

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	7.15	8.50	+18.9%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	48	417	525	579
Net profit	44	407	525	579
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.32	0.40	0.45
EPS (Bt)	0.03	0.31	0.40	0.45
% growth	-86.1	829.4	28.8	10.4
Dividend (Bt)	0.05	0.35	0.36	0.40
BV/share (Bt)	4.53	4.78	4.82	4.87
EV/EBITDA (x)	16.2	10.5	8.9	8.1
Normalized PER (x)	190.4	22.0	17.5	15.8
PER (x)	209.1	22.5	17.5	15.8
PBV (x)	1.6	1.5	1.5	1.4
Dividend yield (%)	0.7	5.0	5.2	5.7
ROE (%)	0.8	6.7	8.4	9.2
YE No. of shares (million)	1,300	1,300	1,300	1,300
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food and Beverage
Close (11/06/2020)	7.15
SET Index	1,396.77
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.64
Paid up shares (million)	1,300.00
Free float (%)	41.89
Market cap (Bt m)	9,295.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	29.68
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	7.45, 3.42, 6.18

Source: SetSMART

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

แนวโน้มกำไร 2Q20 ดูดีกว่าที่เคยคาด แม้อิทธิพลกระทบจาก CV-19

แม้ 2Q20 ได้รับผลกระทบจาก CV-19 คาดรายได้จะอ่อนตัวลงทั้งในไทยและส่งออก แต่ด้วยการควบคุมต้นทุน และลดค่าใช้จ่ายทางการตลาดอย่างมาก ทำให้สามารถชดเชยการลดลงของรายได้ได้ จึงคาดการณ์กำไร 2Q20 ดูดีกว่าที่เคยคาดไว้ อาจลดลง Q-Q แต่ยังคงโตเล็กน้อย Y-Y และคาดการณ์กำไรในช่วง 2H20 จะยังเติบโตได้ดี Y-Y จากทั้งการคลี่คลายของ CV-19 และการออกสินค้าใหม่ในกลุ่ม Functional Drink หากประสบความสำเร็จได้ตามแผน อาจทำให้กำไร 2H20 ไม่ลดลงจาก 1H20 ก็เป็นไปได้ ซึ่งจะสวนทางฤดูกาลปกติที่กำไร 2H มักลดลงจาก 1H นอกจากนี้บริษัทยังมีการเน้นการทำตลาดต่างประเทศมากขึ้น ทั้งตลาดอินโดนีเซีย ที่ปีนี้จะยังเป็นปีแรกที่มีส่วนแบ่งพลิกเป็นกำไร และอยู่ระหว่างเจรจากับพันธมิตรรายใหม่ในพม่า จากแนวโน้มกำไร 2Q20 และต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี ดูดีกว่าที่เคยคาดไว้ เราจึงปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2020 ขึ้น 18% เป็นเติบโต 28.8% Y-Y และคาดโตต่อเนื่องราว 10.4% Y-Y ในปีหน้า เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 8.5 บาท (อิง PE 21 เท่า เท่ากับค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่มไม่รวม Energy Drink) ยังมี Upside 20.6% แนะนำ ซื้อ

คาดการณ์กำไร 2Q20 ได้รับผลจาก CV-19 เล็กน้อย

แม้แนวโน้มรายได้ 2Q20 อาจอ่อนตัวลง จากผลกระทบของ CV-19 ทั้งในไทยและต่างประเทศ โดยเฉพาะการ Lockdown กระทบต่อภาคขนส่ง โดยเรคาดรายได้อาจลดลงราว -4% Q-Q, -25% Y-Y แต่คาดการณ์ค่าใช้จ่ายจะลดลงมากถึง -43% Y-Y จากการลดค่าใช้จ่ายทางการตลาดลงค่อนข้างมาก ซึ่งปกติช่วง 2Q มักเป็นฤดูกาลที่มีการจัดโปรโมชั่นครั้งใหญ่ของปี แต่ปีนี้ได้ปรับลดเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ CV-19 ที่เกิดขึ้น ซึ่งคาดการณ์การลดลงของค่าใช้จ่ายจะชดเชยการอ่อนตัวของรายได้ทั้งหมด และคาดส่วนแบ่งจากอินโดนีเซียอาจอ่อนลงเป็น BEV จากที่มีส่วนแบ่งกำไร 8 ล้านบาทใน 1Q20 แต่ยังคงถือเป็นระดับที่ดีเมื่อเทียบกับที่ขาดทุน -5 ล้านบาทใน 2Q19 เบื้องต้นเรคาดกำไรสุทธิ 2Q20 จะอยู่ที่ราว 140 ล้านบาท (-12% Q-Q, +2.2% Y-Y)

แนวโน้มกำไรจะเติบโต Y-Y มากขึ้นในช่วง 2H20

นับตั้งแต่ปีก่อนหน้า บริษัทค่อนข้างประสบความสำเร็จในการออกสินค้าใหม่ เช่น ชาเขียวพรีเมียม Shizuoka และต้นปีนี้มีออกสินค้าใหม่ Yen Yen รสชาติ Super Cooling ที่ได้รับการตอบรับที่ดีจากตลาด ล่าสุดบริษัทได้ออกสินค้าใหม่กลุ่ม Functional Drink คือ น้ำดื่มผสมวิตามินบีรวม "PH Plus 8.5" ขนาด 550 ml ราคาขวดละ 20 บาท โดยเริ่มวางขายใน 7-11 ตั้งแต่ต้นเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา ซึ่งผู้บริหารได้ตั้งเป้าหมายได้จากเครื่องดื่มนี้ราว 1 พันล้านบาท ภายใน 12 เดือน หรือคาดว่าจะรับรู้รายได้ใน 2H20 ราว 500 ล้านบาท คิดเป็น 10% ของรายได้ทั้งหมด ซึ่งเราเชื่อว่าน่าจะประสบความสำเร็จ เพราะปัจจุบันผู้บริโภคมีความต้องการเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพมากขึ้น เพื่อป้องกันตนเองจากโรคภัยไข้เจ็บ เห็นได้จากตัวเลขมูลค่า Functional Drink 4M20 ที่เป็นเพียง Segment เดียวที่เติบโตได้ทั้งในเชิง Value +10.1% Y-Y และ Volume +8.1% Y-Y ซึ่งเติบโตสูงในกลุ่มเครื่องดื่มผสมวิตามินต่างๆ ในขณะที่ภาพรวมมูลค่าตลาดเครื่องดื่มในเชิง Value -2.9% Y-Y และ Volume -3.6% Y-Y นอกจากนี้เรคาดเห็นการฟื้นตัวของรายได้ในต่างประเทศทั้งกัมพูชาและอินโดนีเซีย ภายหลัง CV-19 คลี่คลาย และล่าสุดบริษัทอยู่ระหว่างเจรจากับ New Distributor ในพม่า คาดจะเห็นแผนการทำตลาดที่ชัดเจนมากขึ้นในระยะถัดไป เรคาดกำไรใน 2H20 จะยังเติบโต Y-Y ได้ต่อเนื่อง และอาจมี Upside เป็นกำไรที่ไม่น้อยลดลงจาก 1H20 สวนทางฤดูกาลปกติที่กำไร 2H มักต่ำกว่า 1H

ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมาย

จากแนวโน้มกำไร 2Q20 และต่อเนื่องไปใน 2H20 ดูดีกว่าที่เคยคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ขึ้น 18% เป็น 525 ล้านบาท (+28.8% Y-Y) ถือว่าไม่ได้ Aggressive จนเกินไป เพราะกำไร 1Q20 คิดเป็น 30% ของประมาณการใหม่ และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2021 ราว 10.4% Y-Y เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2020 ขึ้นเป็น 8.5 บาท (ปรับใช้ PE 21 เท่า จากเดิม 20 เท่า ปรับขึ้นให้เท่ากับค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่มที่ไม่รวม Energy Drink ซึ่งยังต่ำกว่า PE ในอดีตของบริษัทที่ 24 เท่า)

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	5,688	5,204	5,334	5,068	5,676
Cost of sales	4,335	4,431	4,343	4,074	4,484
Gross profit	1,353	773	991	993	1,192
SG&A	886	654	577	456	596
Operating profit	467	119	415	537	596
Other income	32	12	13	10	11
EBIT	498	131	428	547	607
EBITDA	1,022	701	1,002	1,132	1,204
Interest charge	64	59	37	38	38
Tax on income	-25	-82	-46	-5	12
Earnings after tax	459	154	437	515	557
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	339	48	417	525	579
Extraordinary items	-24	-4	-9	0	0
Net profit	315	44	407	525	579

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	315	44	407	525	579
Deprec. & amortization	523	570	574	584	597
Change in working capital	305	-63	-99	-28	-82
Other adjustments	144	110	30	-10	-22
Cash flow from operations	1,288	661	913	1,071	1,072
Capital expenditure	-843	-48	-112	-203	-250
Others	257	-217	-131	59	-18
Cash flow from investing	-586	-265	-244	-144	-268
Free cash flow	701	396	669	927	804
Net borrowings	-749	-7	-416	-182	-106
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	-192	-65	-472	-521
Others	127	-204	-221	-59	-9
Cash flow from financing	-622	-402	-702	-713	-636
Net change in cash	80	-7	-33	214	167

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	110	115	98	301	468
Accounts receivable	671	748	767	722	809
Inventory	737	654	547	558	614
Other current assets	56	49	45	55	55
Total current assets	1,573	1,566	1,456	1,636	1,946
Investments	61	87	154	125	135
Plant, property & equipment	6,809	6,264	5,794	5,410	5,063
Other assets	183	260	283	263	294
Total assets	8,626	8,177	7,687	7,434	7,438
Short-term loans	240	460	260	198	172
Accounts payable	426	550	407	391	430
Current maturities	648	444	216	158	145
Other current liabilities	459	268	223	177	199
Total current liabilities	1,773	1,721	1,106	924	946
Long-term debt	767	541	325	205	125
Other non-current liab.	30	29	36	35	40
Total non-current liab.	797	570	361	240	165
Total liabilities	2,570	2,291	1,467	1,165	1,110
Registered capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Paid up capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Share premium	3,515	3,515	3,515	3,515	3,515
Legal reserve	130	130	130	130	130
Retained earnings	1,111	940	1,275	1,325	1,382
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	6,056	5,885	6,220	6,270	6,328

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	6.5	-8.5	2.5	-5.0	12.0
EBITDA	0.8	-31.4	43.1	12.9	6.4
Net profit	-14.5	-86.1	829.4	28.8	10.4
Normalized earnings	-17.0	-85.8	765.7	26.0	10.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.8	14.8	18.6	19.6	21.0
EBITDA margin	18.0	13.5	18.8	22.3	21.2
EBIT margin	8.8	2.5	8.0	10.8	10.7
Normalized profit margin	6.0	0.9	7.8	10.4	10.2
Net profit margin	5.5	0.8	7.6	10.4	10.2
Normalized ROA	3.9	0.6	5.4	7.1	7.8
Normalized ROE	5.6	0.8	6.7	8.4	9.2
Normalized ROCE	7.3	2.0	6.5	8.4	9.4
Risk (x)					
D/E	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2
Net D/E	0.41	0.37	0.22	0.14	0.10
Net debt/EBITDA	2.41	3.11	1.37	0.76	0.53
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.24	0.03	0.31	0.40	0.45
Normalized EPS	0.26	0.04	0.32	0.40	0.45
EBITDA	0.79	0.54	0.77	0.87	0.93
Book value	4.66	4.53	4.78	4.82	4.87
Dividend	0.15	0.05	0.35	0.36	0.40
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	29.1	209.1	22.5	17.5	15.8
Norm P/E	27.0	190.4	22.0	17.5	15.8
P/BV	1.5	1.6	1.5	1.5	1.4
EV/EBITDA	11.4	16.2	10.5	8.9	8.1
Dividend yield (%)	2.1	0.7	5.0	5.2	5.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร 02-740-7100</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ถ.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอด ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>
<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC