

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	13.7	18.0	+31.4%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	4,090	5,054	5,527	6,093
Net profit	3,256	3,816	5,441	6,093
Normalized EPS (Bt)	0.86	1.06	1.10	1.22
EPS (Bt)	0.68	0.80	1.08	1.22
% growth	-45.6	17.2	35.1	12.6
Dividend (Bt)	0.40	0.47	0.55	0.61
BV/share (Bt)	8.99	10.07	10.66	11.32
EV/EBITDA (x)	19.7	16.4	12.0	12.1
Normalized PER (x)	16.0	12.9	12.5	11.3
PER (x)	20.1	17.1	12.7	11.3
PBV (x)	1.5	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	2.9	3.4	4.0	4.4
ROE (%)	9.5	10.4	10.8	11.2
YE No. of shares (million)	4,772	4,772	4,772	4,772
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (10/07/2020)	13.70
SET Index	1,350.50
Foreign limit/actual (%)	45.00/29.47
Paid up shares (million)	4,771.82
Free float (%)	66.86
Market cap (Bt m)	65,373.87
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	320.28
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	16.10, 10.20, 13.62

Source: SetSMART

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 2Q20 ยังโตได้ แม้ Red Lobster จะขาดทุนหนัก

คาดการณ์ 2Q20 จะยังเติบโต Q-Q ได้ แม้จะถูกกระทบจาก CV-19 ทำให้ Red Lobster ประสบผลขาดทุนหนัก แต่ด้วย Operation หลักของ TU เอง ที่ทำได้ดีมาก รายได้ Ambient แม้จะเริ่มชะลอความร้อนแรง แต่ยังเติบโตได้ ส่วนธุรกิจ Frozen ก็ทยอยฟื้นตัวเป็นลำดับ ในขณะที่ Product Mix ยังดีต่อ และต้นทุนปลาทูน่ายังเอื้อต่อธุรกิจ คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ได้ ส่วนธุรกิจ Red Lobster แม้จะขาดทุนมากขึ้น แต่อาจมีการกลับรายการภาษี เข้ามาช่วยลดผลกระทบเป็นขาดทุนน้อยลง รวมถึงค่าใช้จ่ายพิเศษจากโรงงานที่แคนาดาไฟไหม้ และการปิดโรงงานปุ๋ยในไทย ก็ไม่มากอย่างที่เคียด คาดถือว่าภาพรวมกำไรใน 2Q20 ค่อนข้างดีและใกล้เคียงกับช่วงก่อนมี CV-19 และแนวโน้มน่าจะฟื้นต่อเนื่องใน 2H20 จาก CV-19 ที่คลี่คลาย เรารับกำไรปกติปีนี้ขึ้น 19% เป็นการเติบโต 9.4% Y-Y จากเดิมคาดลดลง -8.4% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 18 บาท จากเดิม 15.5 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) คงคำแนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 2Q20 ยังโตได้ แม้ Red Lobster ถูกกระทบจาก CV-19 หนัก

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q20 ไว้ที่ 1,383 ล้านบาท (+36.1% Q-Q +1,146% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษจากโรงงานที่แคนาดาไฟไหม้ (เสียหายไปครึ่งหนึ่ง แต่มีประกันเงินเคลมประกันได้บางส่วน) และค่าใช้จ่ายปิดโรงงานปุ๋ยในไทยราว 130 ล้านบาท และอาจมี FX Gain ราว 50 ล้านบาท คาดจะมีกำไรปกติอยู่ที่ 1,463 ล้านบาท (+13.9% Q-Q, -7.1% Y-Y) ถือเป็นกำไรที่ดีมากในมุมมองของเรา มาจาก Operation หลักของ TU ที่ยังดีต่อเนื่อง จากรายได้ธุรกิจ Ambient แม้จะเริ่มชะลอความร้อนแรงบ้างเมื่อเทียบกับ 1Q20 แต่ยังมีกำไรเติบโตต่อเนื่อง ในขณะที่หลายประเทศเริ่ม Reopen ทำให้รายได้กลุ่ม Frozen เริ่มฟื้นตัวได้ แต่ยังไม่เด่นเท่า Ambient จึงส่งผลบวกต่อมายัง Product Mix ที่ดี เพราะ Ambient มีอัตรากำไรที่สูงกว่า Frozen กอปรกับต้นทุนปลาทูน่าที่ยังอยู่ในระดับต่ำเอื้อต่อความสามารถทำกำไรของบริษัท โดยราคาปลาเฉลี่ย 2Q20 เท่ากับ US\$1,267 ต่อตัน (-12% Q-Q, +4% Y-Y) จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 17.5% เพิ่มขึ้นจาก 16.2% ใน 1Q20 และ 16.7% ใน 2Q19 ในขณะที่น่าจะเห็นค่าใช้จ่ายปรับลดลงจากการคุมต่อเนื่อง คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ 10.8% จาก 11.3% ใน 1Q20

ในส่วนของ Red Lobster แม้คาดว่าจะส่วนแบ่งขาดทุนไตรมาสนี้จะมากขึ้นมาอยู่ที่ราว -500 ล้านบาท จาก -111 ล้านบาทใน 1Q20 แต่อาจจะถูกหักล้างได้บางส่วนจากการกลับรายการภาษี Tax Credit จึงคาดผลลบดังกล่าวอาจน้อยลง ในขณะที่ยังรับรู้เงินปันผลจาก Preferred Stock ทางบัญชีได้ต่อเนื่องไตรมาสละ 250 ล้านบาท โดยเลือกการรับรู้เงินสต็อกออกไปก่อน เพื่อเป็นการช่วยเหลือสภาพคล่องให้แก่ Red Lobster สุทธิแล้วเราคาดจะรับรู้ขาดทุนในไตรมาสนี้เพียง -177 ล้านบาท

คาดการณ์กำไรต่อเนื่อง 2H20 เรารับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมาย

หากกำไรปกติ 2Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H20 อยู่ที่ 2,747 ล้านบาท (+3.3% Y-Y) แนวโน้มกำไรน่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H20 ทั้งจากสถานการณ์ CV-19 คลี่คลาย เชื่อว่ารายได้กลุ่ม Frozen จะกลับมาเติบโตอีกครั้ง แม้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นอาจกลับมาอ่อนตัวลงจาก Product Mix ที่เปลี่ยน แต่สิ่งที่ดีคือ คาดเห็นรายได้รวมกลับมาเติบโตอีกครั้ง (คาดรายได้ 2Q20 ทรงตัว Y-Y) และคาด Red Lobster จะมีผลการดำเนินงานทยอยฟื้นตัวเป็นขาดทุนลดลงในช่วงที่เหลือของปีนี้ ล่าสุดได้กลับมาเปิดสาขากว่า 600 แห่ง และคงเหลือที่ปิดให้บริการอยู่อีกราว 100 กว่าแห่ง (จากจำนวนสาขาทั้งหมดที่ 749 แห่ง) จากแนวโน้มกำไร 2Q20 ที่ดีกว่าที่เคยคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2020 - 2021 ขึ้น 6% - 19% เป็น 5,527 ล้านบาท (+9.4% Y-Y) และ 6,093 ล้านบาท (+10.2% Y-Y) ตามลำดับ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปีนี้ขึ้นเป็น 18 บาท จากเดิม 15.5 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า)

2Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Sales revenue	32,375	31,103	4.1	32,214	0.5
Costs	26,709	26,063	2.5	26,849	-0.5
Gross profit	5,666	5,040	12.4	5,364	5.6
SG&A costs	3,496	3,511	-0.4	5,657	-38.2
Interest charge	435	434	0.2	516	-15.7
Norm profit	1,463	1,285	13.9	1,575	-7.1
Net profit	1,383	1,016	36.1	111	1,146
EPS (Bt/share)	0.274	0.197	39.1	0.023	1,091
Gross margin %	17.5	16.2	1.3	16.7	0.8
SG&A as % of Sales	10.8	11.3	-0.5	17.6	-6.8
Net margin %	4.4	3.3	1.1	0.3	4.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	134,937	133,285	126,275	131,326	137,893
Cost of sales	115,628	114,393	106,165	109,657	115,416
Gross profit	19,310	18,892	20,110	21,669	22,476
SG&A	14,388	15,649	16,266	14,709	16,133
Operating profit	6,052	5,097	5,483	8,799	8,274
Other income	1,131	1,854	1,639	1,839	1,930
EBIT	6,052	5,097	5,483	8,799	8,274
EBITDA	8,813	8,086	9,174	12,730	12,444
Interest charge	2,136	2,025	2,056	1,768	1,784
Tax on income	-65	121	158	562	519
Earnings after tax	3,981	2,950	3,270	6,468	5,970
Minority interest	-471	-398	-352	-394	-414
Normalized earnings	4,746	4,090	5,054	5,527	6,093
Extraordinary items	1,244	-834	-1,238	-86	0
Net profit	5,989	3,256	3,816	5,441	6,093

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	5,989	3,256	3,816	5,441	6,093
Depre. & amortization	2,761	2,989	3,691	3,931	4,171
Change in working capital	-1,537	5,187	2,343	-2,695	2,994
Other adjustments	-1,086	-1,239	790	-733	536
Cash flow from operations	6,127	10,192	10,640	5,944	13,793
Capital expenditure	-4,742	-4,204	-3,124	-4,800	-4,800
Others	-1,458	11	2,651	-787	-1,922
Cash flow from investing	-6,200	-4,193	-473	-5,587	-6,722
Free cash flow	-73	6,000	10,166	357	7,071
Net borrowings	4,888	-10,083	789	-380	-4,851
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-3,296	-2,929	-2,005	-2,621	-2,903
Others	-1,680	7,783	-5,846	332	506
Cash flow from financing	-89	-5,229	-7,062	-2,668	-7,249
Net change in cash	-161	771	3,104	-2,311	-178

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	878	1,586	4,689	2,379	2,201
Accounts receivable	16,344	16,018	14,869	15,394	15,036
Inventory	43,360	38,371	36,873	39,056	37,945
Other current assets	2,164	3,046	3,115	3,059	2,943
Total current assets	62,747	59,021	59,547	59,888	58,125
Investments	23,160	22,334	22,094	26,147	26,147
Plant, property & equipment	25,261	26,476	25,910	26,779	27,408
Other assets	35,100	34,085	34,358	31,518	33,094
Total assets	146,268	141,916	141,909	144,332	144,774
Short-term loans	15,246	13,375	11,182	14,058	13,032
Accounts payable	19,823	19,726	19,323	19,528	20,554
Current maturities	1,340	9,427	4,098	4,000	4,000
Other current liabilities	249	999	1,205	919	1,287
Total current liabilities	36,657	43,527	35,808	38,505	38,873
Long-term debt	50,881	41,697	44,625	41,319	37,494
Other non-current liab.	10,502	10,198	9,681	10,112	10,618
Total non-current liab.	61,383	51,895	54,306	51,431	48,111
Total liabilities	98,040	95,422	90,114	89,936	86,984
Registered capital	1,493	1,493	1,493	1,493	1,493
Paid up capital	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193
Share premium	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Legal reserve	149	149	149	149	149
Retained earnings	23,169	21,943	27,133	29,953	33,143
Minority Interests	3,768	3,261	3,372	3,152	3,357
Shareholders' equity	48,227	46,494	51,795	54,396	57,790

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	0.4	-1.2	-5.3	4.0	5.0
EBITDA	-16.1	-8.3	13.5	38.8	-2.2
Net profit	14.0	-45.6	17.2	42.6	12.0
Normalized earnings	-11.8	-13.8	23.6	9.4	10.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.3	14.2	15.9	16.5	16.3
EBITDA margin	6.5	6.1	7.3	9.7	9.0
EBIT margin	4.5	3.8	4.3	6.7	6.0
Normalized profit margin	3.5	3.1	4.0	4.2	4.4
Net profit margin	4.4	2.4	3.0	4.1	4.4
Normalized ROA	4.1	2.9	3.6	3.8	4.2
Normalized ROE	13.5	9.5	10.4	10.8	11.2
Normalized ROCE	5.5	5.2	5.2	8.3	7.8
Risk (x)					
D/E	2.2	2.2	1.9	1.8	1.6
Net D/E	2.2	2.2	1.8	1.7	1.6
Net debt/EBITDA	11.0	11.6	9.3	6.9	6.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.26	0.68	0.80	1.08	1.22
Normalized EPS	0.99	0.86	1.06	1.10	1.22
EBITDA	1.85	1.69	1.92	2.67	2.61
Book value	9.25	8.99	10.07	10.66	11.32
Dividend	0.66	0.40	0.47	0.55	0.61
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	10.9	20.1	17.1	12.7	11.3
Norm P/E	13.8	16.0	12.9	12.5	11.3
P/BV	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	18.4	19.7	16.4	12.0	12.1
Dividend yield (%)	4.8	2.9	3.4	4.0	4.4

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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 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.บางกระสอบ 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 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 ต.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง 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 บิดดาบ 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดะมีแล อ.เมือง จ.บิดดาบ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASSCO, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส 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