

<b>Current</b>	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>BUY</b>	T-BUY	7.6	10.0	+31.6%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	222	121	213	223
Net profit	222	122	213	223
Normalized EPS (Bt)	0.63	0.29	0.50	0.52
EPS (Bt)	0.63	0.29	0.50	0.52
% growth	274.4	-54.2	74.7	4.4
Dividend (Bt)	0.87	0.16	0.25	0.26
BV/share (Bt)	1.71	1.88	2.14	2.40
EV/EBITDA (x)	10.0	19.4	11.5	10.7
Normalized PER (x)	12.1	26.7	15.1	14.5
PER (x)	12.1	26.5	15.1	14.5
PBV (x)	4.4	4.0	3.6	3.2
Dividend yield (%)	11.4	2.0	3.3	3.4
ROE (%)	30.6	15.1	23.5	21.8
YE No. of shares (million)	354	425	425	425
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

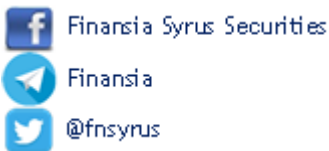
Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	MAI - Agro & Food Industry
Close (16/07/2020)	7.60
SET Index	1,347.86
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.35
Paid up shares (million)	424.76
Free float (%)	29.51
Market cap (Bt m)	3,228.21
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	9.59
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	8.00, 3.14, 6.49

Source: Setsmart

**หมายเหตุ :** กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบของบริษัท  
 หลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ดำรงตำแหน่งเป็น  
 กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบของบริษัท เอ็ก  
 โซติค ฟู้ด จำกัด (มหาชน)

**Analyst:** Sureeporn Teewasuwet  
 Register No.: 040694  
 Tel.: +662 646 9972  
 email: Sureeporn.t@fnfsyrus.com  
 www.fnfsyrus.com



### คาดการณ์ 2Q20 เติบโตได้อานิสงส์จาก CV-19

เป็นอีกหนึ่งบริษัทที่ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจาก CV-19 จากการใช้ผู้บริโภคต้องอยู่บ้านและทำอาหารทานเองมากขึ้น ส่งผลดีต่อมายังสินค้ากลุ่มซอสและน้ำจิ้ม ซึ่งลูกค้าหลักคือ ยุโรป ราว 84% ของรายได้รวม และส่วนใหญ่ขายผ่านช่องทาง Modern Trade และขายเป็นสกุลเงินบาทราว 80% จึงไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่ผันผวน ปัญหาเดียวต่อนี้คือ ลูกค้าเร่งรับมอบสินค้า จึงคาดการณ์ 2Q20 มีลุ้นทำจุดสูงสุดใหม่เติบโตสูงทั้ง Q-Q, Y-Y และคาดการณ์ว่าจะน่าจะอ่อนตัวลงใน 2H20 ทั้งตามการกลับมา Reopen ในหลายประเทศ และลดลงตามฤดูกาลด้วย แต่คาดยังเป็นกำไรที่เติบโตสูงจาก 2H19 เพราะฐานต่ำมาก ทั้งนี้เรคาดกำไรสุทธิปี 2020 จะกลับมาเติบโตสูง +75% Y-Y และประเมินราคาเป้าหมายปีที่ 10 บาท (อิง PE เดิม 20 เท่า) และหน้าซื้อ

#### ลุ้นกำไร 2Q20 ทำจุดสูงสุดใหม่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 69 ล้านบาท (+46.8% Q-Q, +392.9% Y-Y) อาจเป็นจุดสูงสุดใหม่ เพราะได้อานิสงส์จาก CV-19 ทำให้คนอยู่บ้านและทำอาหารทานเองมากขึ้น ส่งผลให้คำสั่งซื้อสูงขึ้น ในขณะที่ค่าเงินบาทที่ผันผวนไม่มีปัญหาแต่อย่างใด เพราะปัจจุบันบริษัทได้เจรจาราคาขายกับลูกค้าเป็นสกุลบาท 80% อีก 20% เป็น USD ปัญหาในช่วงที่ผ่านมาคือ ลูกค้าเร่งเอาสินค้า เพราะช่องทางที่บริษัทขายส่วนใหญ่เป็น Modern Trade แม้ลูกค้า Tesco, UK ที่หายไปจะไม่กลับมา แต่ลูกค้าเดิมมีรายได้เติบโตจนสามารถชดเชยได้หมด จึงคาดการณ์รายได้จะเติบโตราว +7.4% Q-Q, +39% Y-Y และด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นมาอยู่ที่ 60% จาก 49% ใน 1Q20 ในขณะที่ราคาวัตถุดิบโดยรวมยังทรงตัวต่ำ เพราะลือกราคาไวล์ล่วงหน้าอยู่แล้ว จึงคาดจะได้ประโยชน์จาก Economies of Scale อย่างเต็มที่ คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นแตะระดับ 40% จาก 33.7% ใน 1Q20 และ 32.1% ใน 2Q19 และคาดจะควบคุมค่าใช้จ่ายมากขึ้น โดยลดค่าใช้จ่ายทางการตลาดในปีนี้ลง เพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้น จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 16.5% จาก 16.9% ใน 1Q20 และ 25.6% ใน 2Q19

#### คาดการณ์ปีนี้จะกลับมาโต 75% Y-Y

หากกำไร 2Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H20 อยู่ที่ 115 ล้านบาท (+40.2% Y-Y) แนวโน้มกำไร 2H20 น่าจะอ่อนตัวลงจาก 1H20 โดยมองว่าเมื่อกลับมา Reopen อีกครั้ง น่าจะให้ความต้องการสินค้าประเภทซอสและน้ำจิ้มสำหรับประกอบอาหารในบ้านแผ่วลง แต่ยังคงกำไรจะยังเติบโตดี Y-Y เพราะฐานกำไรใน 2H19 ที่ต่ำมากเพียง 40 ล้านบาท ในแง่วัตถุดิบน่าจะปรับขึ้นเล็กน้อยในปีหน้า เพราะล่าสุดบริษัทได้ทยอยลือกราคาวัตถุดิบ (วัตถุดิบหลักที่ใช้มากที่สุดคือ น้ำตาล พริก กระเทียม) ไปถึงสิ้นปี 2021 แล้ว ที่ระดับราคาโดยเฉลี่ยสูงกว่าปีนี้เล็กน้อย แต่ยังคงถือเป็นระดับที่ต่ำกว่าในอดีตอยู่พอสมควร น่าจะยังเอื้อต่อความสามารถทำกำไรต่อไป ทั้งนี้เรคาดกำไรสุทธิปี 2020 ไว้ที่ 213 ล้านบาท (+75% Y-Y) ใกล้เคียงกับที่เคยทำ New High ในปี 2018 ที่ 222 ล้านบาท และประเมินราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 10 บาท (อิง PE เดิมที่ 20 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 24 เท่า)

#### 2Q20 Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Sales revenue	292	272	7.4	210	39.0
Costs	175	181	-3.3	143	22.4
Gross profit	117	92	27.2	68	72.1
SG&A costs	48	46	4.3	54	-11.1
Interest charge	0.50	0.56	-10.7	0.61	-18.0
Norm profit	69	46	50.0	14	392.9
Net profit	69	47	46.8	14	392.9
Gross margin %	40.0	33.7	6.3	32.1	7.9
SG&A as % of Sales	16.5	16.9	-0.4	25.6	-9.1
Net margin %	23.3	17.4	5.9	6.6	16.7

Source: FSS Estimate

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	945	1,145	991	1,110	1,187
Cost of sales	667	711	639	705	748
Gross profit	278	434	351	405	439
SG&A	216	201	236	189	214
Operating profit	63	234	116	216	226
Other income	3	4	8	6	6
EBIT	65	237	123	222	232
EBITDA	102	276	170	274	288
Interest charge	2	2	2	2	2
Tax on income	4	13	0	7	7
Earnings after tax	59	222	121	213	223
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	59	222	121	213	223
Extraordinary items	0	0	1	0	0
Net profit	59	222	122	213	223

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	59	222	122	213	223
Deprec. & amortization	37	39	47	52	57
Change in working capital	-24	90	-111	54	-75
Other adjustments	0	0	-1	0	0
Cash flow from operations	72	351	57	319	205
Capital expenditure	-20	-124	-22	-100	-100
Others	-1	2	-43	-1	0
Cash flow from investing	-21	-122	-66	-101	-100
Free cash flow	51	228	-9	219	105
Net borrowings	13	-13	-16	2	-1
Equity capital raised	7	7	280	0	0
Dividends paid	-28	-71	-327	-107	-111
Others	14	4	-1	-8	-6
Cash flow from financing	5	-73	-64	-113	-118
Net change in cash	57	155	-73	106	-13

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	110	264	191	300	285
Accounts receivable	83	80	77	85	91
Inventory	81	88	88	106	113
Other current assets	2	3	3	2	2
Total current assets	277	436	359	493	491
Investments	0	0	44	44	44
Plant, property & equipment	458	542	518	566	609
Other assets	15	14	13	11	12
Total assets	750	992	934	1,114	1,157
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	126	215	105	185	123
Current maturities	18	21	19	11	5
Other current liabilities	1	6	1	1	1
Total current liabilities	144	243	125	197	129
Long-term debt	36	23	5	7	6
Other non-current liab.	1	1	2	2	2
Total non-current liab.	37	24	8	9	9
Total liabilities	182	266	133	207	138
Registered capital	212	212	213	213	213
Paid up capital	176	177	212	213	213
Share premium	124	131	375	375	375
Legal reserve	21	21	21	21	21
Retained earnings	247	397	192	299	410
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	568	725	801	908	1,019

**Important Ratios (Consolidated)**

	2017	2018	2019	2020E	2021E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	7.6	21.2	-13.5	12.0	7.0
EBITDA	-2.1	170.8	-38.2	60.8	5.3
Net profit	-23.8	275.9	-45.0	74.9	4.4
Normalized earnings	-20.2	273.2	-45.4	76.2	4.4
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	29.4	37.9	35.5	36.5	37.0
EBITDA margin	10.8	24.1	17.2	24.7	24.3
EBIT margin	6.9	20.7	12.5	20.0	19.5
Normalized profit margin	6.3	19.4	12.2	19.2	18.8
Net profit margin	6.2	19.4	12.3	19.2	18.8
Normalized ROA	7.9	22.3	13.0	19.1	19.2
Normalized ROE	10.5	30.6	15.1	23.5	21.8
Normalized ROCE	10.8	31.7	15.3	24.2	22.5
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.3	0.4	0.2	0.2	0.1
Net D/E	0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
Net debt/EBITDA	0.7	0.3	0.4	-0.3	-0.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.17	0.63	0.29	0.50	0.52
Normalized EPS	0.17	0.63	0.29	0.50	0.52
EBITDA	0.29	0.78	0.40	0.64	0.68
Book value	1.34	1.71	1.88	2.14	2.40
Dividend	0.08	0.87	0.16	0.25	0.26
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	45.4	12.1	26.5	15.1	14.5
Norm P/E	45.1	12.1	26.7	15.1	14.5
P/BV	5.7	4.4	4.0	3.6	3.2
EV/EBITDA	27.0	10.0	19.4	11.5	10.7
Dividend yield (%)	1.1	11.4	2.0	3.3	3.4

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

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

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, TASC, TAP, 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 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