

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	41.25	46.00	+11.5%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	2,820	3,259	3,937	4,460
Net profit	3,005	3,259	3,937	4,460
Normalized EPS (Bt)	0.94	1.08	1.31	1.48
EPS (Bt)	1.00	1.08	1.31	1.48
% growth	-91.8	8.4	20.8	13.3
Dividend (Bt)	1.60	1.00	1.20	1.35
BV/share (Bt)	6.02	5.95	6.18	6.31
EV/EBITDA (x)	27.5	26.4	21.7	19.5
Normalized PER (x)	43.9	38.0	31.5	27.8
PER (x)	41.2	38.0	31.5	27.8
PBV (x)	6.9	6.9	6.7	6.5
Dividend yield (%)	3.9	2.4	2.9	3.3
ROE (%)	16.6	18.2	21.2	23.5
YE No. of shares (million)	3,004	3,004	3,004	3,004
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (17/07/2020)	41.25
SET Index	1,359.58
Foreign limit/actual (%)	49.00/31.19
Paid up shares (million)	3,003.75
Free float (%)	33.84
Market cap (Bt m)	123,904.69
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	480.60
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	48.25, 27.25, 40.44

Source: SetSMART

คาดการณ์ 2Q20 ถูกกระทบจาก CV-19 แต่จะเป็นจุดต่ำสุดของปี

ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 2Q20 ถูกกระทบจาก CV-19 ทำให้รายได้เครื่องดื่มชูกำลัง, Personal Care ในประเทศ และเครื่องดื่มชูกำลังในพม่าอ่อนตัวลง มีเพียง C-Vitt ที่น่าจะยังได้ต่อเนื่อง แต่ยังไม่สามารถชดเชยได้ แต่มองเป็นกำไรต่ำสุดของปีนี้ คาดกำไรจะกลับมาฟื้นตัวใน 3Q20 และต่อเนื่องใน 4Q20 เพราะเริ่มรับรู้กำลังการผลิตส่วนเพิ่ม +10% - 15% ตั้งแต่เดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา ซึ่งจะรับรู้ได้เต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q20 เป็นต้นไป และเป็นการผลิต C-Vitt เป็นหลัก และจะเริ่มเดินเครื่องจักรโรงงานเครื่องดื่มที่พม่าช่วงปลายเดือน ก.ค. นี้ ซึ่งจะช่วยหนุนมาร์จิ้นในระยะถัดไป ก่อปรกับภาษีสรรพสามิต Functional Drink จะลดลงเหลือ 3% จากเดิม 10% ตั้งแต่ 10 ก.ค. เป็นต้นไป คาดกำไร 2H20 จะเด่นกว่า 1H20 ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 - 2021 เติบโต 20.8% Y-Y และ 13.3% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 46 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า) ยังมี Upside 11.5% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 2Q20 ถูกกระทบจาก CV-19 มีเพียง C-Vitt ที่ยังโตได้

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 769 ล้านบาท (-17% Q-Q, +8.3% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษในไตรมาสก่อนและปีก่อน คาดกำไรปกติ 2Q20 -8.1% Q-Q, -2.4% Y-Y เพราะได้รับผลกระทบจาก CV-19 ทำให้มูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ 2Q20 หดตัวลง -14% Y-Y แม้ OSP จะยังสามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดมาอยู่ที่ 55% จาก 54% ใน 1Q20 แต่คาดการณ์รายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศน่าจะอ่อนตัวลงตามภาพรวมตลาด, คาดรายได้กลุ่ม Personal Care จะลดลงราว -15% Y-Y จากการเร่งดันสินค้าในช่วงปลาย 1Q20 และผู้บริโภคเริ่มชะลอการซื้อใน 2Q20 โดยเฉพาะกลุ่ม Beauty และคาดการณ์ได้จากพม่าแล้วลง เพราะมีการ Lockdown เช่นเดียวกัน มีเพียงรายได้จาก C-Vitt ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ตามการเติบโตของตลาด Functional Drink ทั้งนี้บริษัทได้เริ่มรับรู้กำลังการผลิตเครื่องดื่มส่วนเพิ่ม +10% - 15% ตั้งแต่เดือน มิ.ย. ที่ผ่านมาถือว่าเร็วกว่าที่คาดว่าจะเกิดใน 3Q20 คาดสัดส่วนรายได้จาก C-Vitt จะเพิ่มขึ้นเกิน 10% ของรายได้รวมใน 2Q20 จาก 10% ใน 1Q20 และ 8% ใน 2Q19 รวมถึงคาดว่าจะแบ่งกำไรจากบริษัทรวม (C-Vitt และไทโซ) จะเติบโต 13% Q-Q, +150% Y-Y เพราะฐานต่ำในปีก่อน แต่การเติบโตของ C-Vitt ยังไม่สามารถชดเชยการลดลงของรายได้สินค้าอื่นๆได้ จึงคาดการณ์รายได้รวมไตรมาส -12.4% Q-Q, -7% Y-Y และด้วย Product Mix ที่เปลี่ยน สินค้ามาร์จิ้นคืออย่าง Personal Care แล้วลง ในขณะที่ตัวมาร์จิ้นต่ำอย่าง C-Vitt โตดี จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะลดลงมาอยู่ที่ 34% จาก 35.4% ใน 1Q20 และ 35.3% ใน 2Q19 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายจะลดลงจากการลดค่าใช้จ่าย A&P และเลื่อนการออกสินค้าใหม่ออกไป โดยคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 22% จาก 23% ใน 1Q20 และ 23.2% ใน 2Q19

ผ่านกำไรต่ำสุดใน 2Q20 คาดกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q20

หากกำไร 2Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H20 เท่ากับ 1,696 ล้านบาท (+6.1% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 43% ของประมาณการทั้งปี และมองผ่านกำไรต่ำสุดใน 2Q20 คาดจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 2H20 โดย 1) เชื่อว่า Demand จะฟื้นตัวอีกครั้งหลัง Reopen ทั้งในไทยและพม่า ซึ่งเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวตั้งแต่ พ.ค. และต่อเนื่องมาใน ก.ค. 2) ทயอยรับรู้กำลังการผลิตส่วนเพิ่มได้เต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q20 น่าจะช่วยหนุนการเติบโตของ C-Vitt ได้ต่อเนื่อง 3) กำลังจะเริ่ม Commercial Run โรงงานเครื่องดื่มในพม่าช่วงปลายเดือน ก.ค. นี้ น่าจะช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นในระยะถัดไป และ 4) ภาษีสรรพสามิต Functional Drink ได้ถูกปรับลดเหลือ 3% จากเดิม 10% มีผลตั้งแต่วันที่ 10 ก.ค. 2020 เป็นต้นไป ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020-2021 เติบโต 20.8% Y-Y และ 13.3% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 46 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า)

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com



Finansia Syrus Securities



Finansia



@fnsyrus

2Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Sales revenue	5,857	6,687	-12.4	6,295	-7.0
Costs	3,866	4,320	-10.5	4,074	-5.1
Gross profit	1,991	2,367	-16.0	2,221	-10.4
SG&A costs	1,287	1,538	-16.3	1,459	-11.8
Interest charge	8.0	7.9	1.3	2.4	233.3
Profit from subsidiaries	70	62	13.0	28	150.0
Norm profit	769	837	-8.1	788	-2.4
Net profit	769	926	-17.0	710	8.3
EPS (Bt/share)	0.256	0.308	-17.0	0.237	8.3
Gross Margin %	34.0	35.4	-1.4	35.3	-1.3
SG&A as % of Sales	22.0	23.0	-1.0	23.2	-1.2
Net margin %	13.1	13.8	-0.7	11.3	1.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	25,027	24,297	25,610	28,684	31,552
Cost of sales	16,764	16,414	16,664	18,530	20,288
Gross profit	8,262	7,883	8,946	10,154	11,264
SG&A	5,033	4,947	5,688	6,167	6,721
Operating profit	3,229	2,936	3,258	3,987	4,544
Other income	311	515	576	574	631
EBIT	3,540	3,452	3,834	4,561	5,175
EBITDA	4,617	4,526	4,823	5,859	6,506
Interest charge	97	81	13	9	11
Tax on income	725	686	718	789	894
Earnings after tax	2,718	2,684	3,104	3,762	4,270
Minority interest	-106	-57	-9	-57	-63
Normalized earnings	2,567	2,820	3,259	3,937	4,460
Extraordinary items	267	185	0	0	0
Net profit	2,834	3,005	3,259	3,937	4,460

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	3,005	3,259	3,937	4,460	4,692
Deprec. & amortization	1,074	989	1,299	1,332	1,365
Change in working capital	1,200	-376	69	-719	-142
Other adjustments	-271	-227	-143	-363	-265
Cash flow from operations	5,009	3,645	5,162	4,709	5,650
Capital expenditure	-810	-3,691	-2,801	-1,000	-1,000
Others	-1,924	-1,501	383	155	344
Cash flow from investing	-2,733	-5,192	-2,418	-845	-656
Free cash flow	2,275	-1,547	2,744	3,864	4,994
Net borrowings	-6,011	296	-17	-14	-375
Equity capital raised	14,621	0	0	0	2,642
Dividends paid	-2,718	-3,181	-3,614	-4,058	-2,346
Others	-410	640	-217	-115	-73
Cash flow from financing	5,482	-2,245	-3,848	-4,187	-152
Net change in cash	7,757	-3,792	-1,104	-323	4,842

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	385	7,987	4,119	3,128	2,804
Accounts receivable	2,502	2,617	3,180	3,143	3,458
Inventory	1,744	1,557	1,523	1,675	1,834
Other current assets	1,657	479	516	421	430
Total current assets	6,288	12,641	9,338	8,368	8,526
Investments	1,428	3,249	4,626	4,626	4,626
Plant, property & equipment	6,933	6,518	8,925	10,784	10,452
Other assets	548	1,049	1,435	1,284	1,382
Total assets	15,198	23,456	24,324	25,062	24,986
Short-term loans	6,020	0	0	0	0
Accounts payable	1,902	1,981	2,244	2,031	2,223
Current maturities	89	89	97	89	89
Other current liabilities	3,081	2,588	2,915	3,331	2,901
Total current liabilities	11,092	4,658	5,256	5,451	5,213
Long-term debt	101	110	406	389	375
Other non-current liab.	566	442	639	430	316
Total non-current liab.	666	552	1,045	819	691
Total liabilities	11,758	5,210	6,301	6,270	5,904
Registered capital	231	3,004	3,004	3,004	3,004
Paid up capital	231	3,004	3,004	3,004	3,004
Share premium	0	11,848	11,848	11,848	11,848
Legal reserve	23	265	300	300	300
Retained earnings	3,077	2,971	2,719	3,399	3,800
Minority Interests	109	215	152	241	130
Shareholders' equity	3,439	18,303	18,023	18,792	19,082

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-2.9	5.4	12.0	10.0	5.0
EBITDA	-2.0	6.6	21.5	11.0	4.5
Net profit	6.1	8.4	20.8	13.3	5.2
Normalized earnings	9.9	15.5	20.8	13.3	5.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.4	34.9	35.4	35.7	35.7
EBITDA margin	18.6	18.8	20.4	20.6	20.5
EBIT margin	14.2	15.0	15.9	16.4	16.4
Normalized profit margin	11.6	12.7	13.7	14.1	14.2
Net profit margin	12.4	12.7	13.7	14.1	14.2
Normalized ROA	12.8	13.4	15.7	17.8	15.8
Normalize ROE	16.6	18.2	21.2	23.5	19.6
Normalized ROCE	18.4	20.1	23.3	26.2	22.3
Risk (x)					
D/E	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2
Net D/E	-0.2	0.1	0.2	0.2	-0.1
Net debt/EBITDA	0.2	0.7	0.5	0.5	-0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.00	1.08	1.31	1.48	1.56
Normalized EPS	0.94	1.08	1.31	1.48	1.56
EBITDA	1.51	1.61	1.95	2.17	2.26
Book value	6.02	5.95	6.18	6.31	7.97
Dividend	1.60	1.00	1.20	1.35	0.78
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	41.2	38.0	31.5	27.8	26.4
Norm P/E	43.9	38.0	31.5	27.8	26.4
P/BV	6.9	6.9	6.7	6.5	5.2
EV/EBITDA	27.5	26.4	21.7	19.5	17.9
Dividend yield (%)	3.9	2.4	2.9	3.3	1.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลันด์ 25 อาคารอัลมาลันด์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ๓. หมายกแซง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599
สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกาสุมอรา ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา บิดดาปี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมโนแล อ.เมือง จ.บิดดาปี 073-350-140-4				

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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, HMPPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PS, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, 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