

Current HOLD	Previous BUY	Close 14.4	2021 TP 15.6	Exp Return + 8.3%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
-----------------	-----------------	---------------	-----------------	----------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	1,144	1,245	1,106	1,308
Net profit	1,038	1,195	1,106	1,308
Normalized EPS (Bt)	0.91	0.99	0.88	1.04
EPS (Bt)	0.83	0.95	0.88	1.04
% growth	-37.6	15.2	-7.5	18.3
Dividend (Bt)	0.25	0.20	0.20	0.26
BV/share (Bt)	9.00	9.63	10.23	10.93
EV/EBITDA (x)	8.65	8.55	8.45	7.40
Normalized PER (x)	15.8	14.5	16.3	13.8
PER (x)	17.4	15.1	16.3	13.8
PBV (x)	1.6	1.5	1.4	1.3
Dividend yield (%)	1.7	1.4	1.4	1.8
ROE (%)	9.1	9.2	7.7	8.5
YE No. of shares (million)	1,254	1,254	1,254	1,254
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Agribusiness
Close (20/07/2020)	14.40
SET Index	1,358.29
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.25
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	57.84
Market cap (Bt m)	18,055.02
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	54.18
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	14.40, 7.25, 11.88

Source: SetSMART

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาด 2Q20 ถูกกระทบจาก CV-19 พอควร แต่จะเป็นจุดต่ำสุดของปี

ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 2Q20 จะลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะถูกกระทบจาก CV-19 ทำให้ทั้งปริมาณขายส่งออก และในประเทศปรับลดลงมาก ในขณะที่ราคาขายถูกกระทบในช่วงเดือน เม.ย. ค่อนข้างมาก และเริ่มกลับมาฟื้นตัวขึ้นในเดือน พ.ค. - มิ.ย. เป็นลำดับ ล่าสุดราคาไก่ปัจจุบันทั้ง Main Product และ By Product กลับมาอยู่ในระดับที่ดีอีกครั้ง จาก Demand ที่สูงขึ้นทั้งในประเทศและส่งออก และจากสถานการณ์ใหม่ที่เข้าสู่ภาวะขาดแคลน ทำให้ราคาหมูปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 10 ปี น่าจะหนุนให้ราคาไก่ซึ่งเป็นสินค้าทดแทนกันปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องในระยะถัดไป เรามองผ่านกำไรต่ำสุดใน 2Q20 และจะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q20 เป็นต้นไป ส่วนแผนการฟื้นฟูสายการผลิตไก่ปรุงสุกส่วนที่เสียหายจากไฟไหม้ 2 สาย คาดจะแล้วเสร็จในช่วงเดือน พ.ย. - ธ.ค. นี้ และอีก 3 สายเดิมจะถูกเปลี่ยนและกลับมาเดินสายแบบ Full operation ตั้งแต่กลางปี 2021 เป็นต้นไป เรายังคาดว่ากำไรปกติปี 2020 - 2021 ไว้ตามเดิมเป็น -11.1% Y-Y และ +18.3% Y-Y ตามลำดับ และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 15.6 บาท (Re-rate PE ขึ้นให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต 5 ปีที่ 15 เท่า) แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเร็ว จนมี Upside เพียง 8.3% จึงปรับคำแนะนำเป็น ซื้ออ่อนตัว จากเดิม ซื้อ

แนวโน้มกำไร 2Q20 ถูกกระทบจาก CV-19 พอสสมควร

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 245 ล้านบาท (-24.6% Q-Q, -28.4% Y-Y) ได้รับผลกระทบจาก CV-19 พอสสมควร โดย 1) ปริมาณส่งออกไก่ทั้งทางตรงคาด -33.3% Y-Y มาอยู่ที่ 6,200 ตัน ลดทั้งยุโรป และญี่ปุ่น แต่ฟื้น +5% Q-Q จากการ Reopen ของจีน และส่งออกทางอ้อมผ่าน McKey คาดลดลงราว -41% Q-Q, -27% Y-Y เพราะลูกค้าหลักของ McKey คือ McDonald ในต่างประเทศ (เอเชียแปซิฟิกและอังกฤษ เป็นต้น) 2) ปริมาณขายไก่ในประเทศคาดลดลง -9% Q-Q, -19.2% Y-Y จากการ Lockdown ราว 2 เดือน 3) ราคาขายโดยเฉลี่ยปรับลดลงทั้งส่งออกและในประเทศ และลดลงทั้ง Main Product และ By Product และ 4) คาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอ้อนตัวลง -20% Q-Q แต่ยังโต +8% Y-Y โดยอ้อนตัวลง Q-Q ทั้ง McKey และ GFN สรุปรายได้รวมใน 2Q20 ของ GFPT คาดลดลง -8.5% Q-Q, -22.5% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นยังพอทรงตัวได้อยู่ที่ 14.5% จาก 14.7% ใน 1Q20 และ 13.9% ใน 2Q19 และคดียังคุมค่าใช้จ่ายได้ดี แต่ด้วยรายได้ที่ลดลงมาก จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะขยับขึ้นมาอยู่ที่ 10% จาก 9% ใน 1Q20 และ 7.6% ใน 2Q19 ทั้งนี้เรายังไม่รวมเงินเคลมประกัน (เหตุไฟไหม้) ราว 55 - 100 ล้านบาท ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่อาจรับรู้ไม่ทันใน 2Q20

จะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q20 เป็นต้นไป

หากกำไร 2Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H20 อยู่ที่ 521 ล้านบาท (-5.4% Y-Y) แนวโน้มกำไร 3Q20 จะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ทั้งจากราคาไก่ในประเทศที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น ล่าสุดมาอยู่ที่ 34 บาท/กก. (+14.5% Q-Q, +2.4% Y-Y) และราคา By Product กลับมาฟื้นตัวดีมาก เช่น ราคาโครงไก่มาอยู่ที่ 13-14 บาท/กก. จาก 9 บาท/กก. ใน 2Q20 และแนวโน้มราคาไก่น่าจะทรงตัวถึงปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องในระยะถัดไป จากสถานการณ์ราคาหมูในประเทศที่ปรับตัวขึ้นสูงกว่าระดับ 80 บาท/กก. แล้ว ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 10 ปี อาจทำให้ผู้บริโภคหันมาทานไก่แทน และเป็นปัจจัยหนุนราคาไก่อีกทางหนึ่ง ร่วมกับตลาดส่งออกที่เริ่มฟื้นตัวเช่นเดียวกัน โดยเฉพาะตลาดจีน และญี่ปุ่น ในขณะที่ยุโรปน่าจะฟื้นช้าสุด เพราะยังมีปัญหา Oversupply และคาดว่าบริษัทร่วมจะกลับมาฟื้นตัวทิศทางเดียวกัน โดยให้น้ำหนักกำไร 2H20 ดีกว่า 1H20 และประเมินกำไรไว้ไตรมาสละ 300 ล้านบาท จึงยังคาดว่ากำไรปกติปี 2020 ไว้ที่ 1,106 ล้านบาท (-11.1% Y-Y) และคาดว่าจะกลับมาได้ดีในปี 2021 ราว 1,309 ล้านบาท สำหรับสายการผลิตใหม่ของไก่ปรุงสุก คาดจะแล้วเสร็จและติดตั้งได้ช่วงเดือน พ.ย. - ธ.ค. 2020 สำหรับ 2 สายแรก และอีก 3 สายน่าจะติดตั้งได้ในช่วงถัดไป และคาดสายการผลิตไก่ปรุงสุกจะครบทั้ง 5 สายแบบ Full Operation อีกครั้งตั้งแต่กลางปี 2021 เป็นต้นไป เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปีหน้าที่ 15.6 บาท (Re-rate PE ขึ้นเป็น 15 เท่า จากเดิม 14 เท่า ให้ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง)

2Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Sales revenue	3,371	3,682	-8.5	4,347	-22.5
Costs	2,882	3,142	-8.3	3,744	-23.0
Gross profit	489	540	-9.4	603	-18.9
SG&A costs	337	331	1.8	331	1.8
Interest charge	24	24	0.0	19	26.3
Profit from subsidiaries	80	100	-20.0	74	8.1
Norm profit	245	276	-11.2	324	-24.4
Net profit	245	325	-24.6	342	-28.4
EPS (Bt/share)	0.195	0.259	-24.6	0.272	-28.4
Gross margin %	14.5	14.7	-0.2	13.9	0.6
SG&A as % of Sales	10.0	9.0	1.0	7.6	2.4
Net margin %	7.3	8.8	-1.5	7.9	-0.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	16,928	16,647	16,864	16,021	17,623
Cost of sales	14,151	14,264	14,443	13,842	15,085
Gross profit	2,778	2,383	2,420	2,179	2,538
SG&A	1,316	1,372	1,407	1,282	1,410
Operating profit	1,461	1,011	1,014	897	1,128
Other income	318	293	276	256	282
EBIT	1,779	1,304	1,290	1,153	1,410
EBITDA	2,996	2,568	2,593	2,557	2,913
Interest charge	74	79	79	85	98
Tax on income	305	252	258	214	262
Earnings after tax	1,400	973	952	855	1,049
Minority interest	-9.6	-10.5	-7.6	-4.8	-5.3
Normalized earnings	1,577	1,144	1,245	1,106	1,308
Extraordinary items	85	-106	-49	0	0
Net profit	1,662	1,038	1,195	1,106	1,308

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	1,662	1,038	1,195	1,106	1,308
Deprec. & amortization	1,216	1,264	1,303	1,403	1,503
Change in working capital	-133	533	-582	385	-281
Other adjustments	-272	-75	-251	-256	-264
Cash flow from operations	2,473	2,759	1,666	2,638	2,266
Capital expenditure	-1,792	-1,694	-1,891	-2,000	-2,000
Others	-173	64	-159	-2	-36
Cash flow from investing	-1,965	-1,630	-2,050	-2,002	-2,036
Free cash flow	508	1,129	-384	636	230
Net borrowings	197	-153	537	-371	296
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-290	-467	-313	-254	-327
Others	10	-6	7	2	-3
Cash flow from financing	-83	-626	231	-624	-34
Net change in cash	425	504	-153	12	196

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	736	1,240	1,087	1,099	1,296
Accounts receivable	1,013	975	890	878	966
Inventory	3,608	3,528	3,717	3,413	3,720
Other current assets	14	27	20	16	18
Total current assets	5,372	5,770	5,714	5,406	5,999
Investments	2,672	2,688	2,892	2,892	2,892
Plant, property & equipment	8,367	8,797	9,385	9,982	10,479
Other assets	955	875	830	832	867
Total assets	17,366	18,130	18,820	19,111	20,237
Short-term loans	1,810	1,396	830	975	1,018
Accounts payable	925	1,143	982	948	1,033
Current maturities	75	293	9	80	95
Other current liabilities	165	156	116	144	159
Total current liabilities	2,975	2,988	1,937	2,147	2,305
Long-term debt	1,700	1,760	2,594	2,015	1,956
Other non-current liab.	529	655	674	481	529
Total non-current liab.	2,229	2,415	3,268	2,496	2,485
Total liabilities	5,205	5,403	5,205	4,643	4,789
Registered capital	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
Paid up capital	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Share premium	525	525	525	525	525
Legal reserve	140	140	140	140	140
Retained earnings	10,111	10,684	11,566	12,407	13,389
Minority Interests	131	124	130	142	139
Shareholders' equity	12,161	12,726	13,615	14,469	15,447

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	1.4	-1.7	1.3	-5.0	10.0
EBITDA	12.2	-14.3	1.0	-1.4	13.9
Net profit	1.1	-37.6	15.2	-7.5	18.3
Normalized earnings	-1.1	-27.5	8.8	-11.1	18.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.4	14.3	14.4	13.6	14.4
EBITDA margin	17.7	15.4	15.4	16.0	16.5
EBIT margin	10.5	7.8	7.6	7.2	8.0
Normalized profit margin	9.3	6.9	7.4	6.9	7.4
Net profit margin	9.8	6.2	7.1	6.9	7.4
Normalized ROA	9.6	6.3	6.6	5.8	6.5
Normalize ROE	13.8	9.1	9.2	7.7	8.5
Normalized ROCE	12.4	8.6	7.6	6.8	7.9
Risk (x)					
D/E	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
Net D/E	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	1.5	1.6	1.6	1.4	1.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.33	0.83	0.95	0.88	1.04
Normalized EPS	1.26	0.91	0.99	0.88	1.04
EBITDA	2.39	2.05	2.07	2.04	2.32
Book value	8.59	9.00	9.63	10.23	10.93
Dividend	0.30	0.25	0.20	0.20	0.26
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	10.9	17.4	15.1	16.3	13.8
Norm P/E	11.4	15.8	14.5	16.3	13.8
P/BV	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	7.5	8.7	8.6	8.4	7.4
Dividend yield (%)	2.1	1.7	1.4	1.4	1.8

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	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ 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 อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 ตรี ต. หมากรับ 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.รองสมอรา 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมวิมล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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 ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, PSJ, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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