

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	19	25	+ 31.6%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	344	390	383	439
Net profit	352	403	365	439
Normalized EPS (Bt)	1.13	1.28	1.26	1.44
EPS (Bt)	1.15	1.32	1.20	1.44
% growth	-12.8	14.7	-9.4	20.0
Dividend (Bt)	0.66	0.83	0.78	0.93
BV/share (Bt)	7.97	8.69	9.03	9.54
EV/EBITDA (x)	10.4	9.0	7.4	6.5
Normalized PER (x)	16.8	14.8	15.1	13.2
PER (x)	16.5	14.4	15.8	13.2
PBV (x)	2.4	2.2	2.1	2.0
Dividend yield (%)	3.5	4.4	4.1	4.9
ROE (%)	14.2	14.7	13.9	15.1
YE No. of shares (million)	304	304	304	304
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (23/07/2020)	19.00
SET Index	1,359.65
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.31
Paid up shares (million)	304.38
Free float (%)	24.30
Market cap (Bt m)	5,783.18
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	11.36
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	21.30, 12.10, 17.91

Source: SetSMART

Analyst: Sureporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: Sureporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดจะกลับมาฟื้นตัว 3Q20 และ Valuation ยังถูกมาก

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q20 (ไม่รวม FX Gain/Loss) จะลดลง -25.5% Q-Q, -42.3% Y-Y เพราะรายได้ถูกกระทบจาก CV-19 ทั้งในประเทศและส่งออก และอัตรากำไรขั้นต้นแผ่วลงตามการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง และยังเผชิญภาวะเศรษฐกิจในอัตรา 10% แต่เรามอง 2Q20 เป็นจุดต่ำสุดของปีแล้ว ล่าสุดรายได้ในประเทศเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ตามการ Reopen และมีแผนออกสินค้าใหม่อีก 3-5 ตัวใน 2H20 ส่วนรายได้ส่งออกเริ่มลดลงในอัตราที่ชะลอตัวเช่นเดียวกัน น่าจะเห็นการทยอยฟื้นตัวในช่วงถัดไป และอัตราภาษีสรรพสามิต Functional Drink ได้ถูกปรับลดลงเป็น 3% ตั้งแต่วันที่ 10 ก.ค. เป็นต้นไป คาดช่วยหนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นตั้งแต่ 3Q20 ทั้งนี้ด้วยแนวโน้มกำไร 2Q20 ที่แย่น้อยกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2020 ขึ้น 15% เป็นการลดลง -2% Y-Y (เดิมคาด -14% Y-Y) และคาดกำไรจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2021 รวบรวม 14.4% Y-Y เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 25 บาท (อิง PE เดิม 18 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดบน Forward PE 2021 เพียง 13 เท่า ถูกกว่าค่าเฉลี่ยของตัวเองในอดีตและค่าเฉลี่ยของกลุ่ม จึงยังแนะนำ ซื้อ

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q20 ถูกกระทบจาก CV-19 แต่เป็นจุดต่ำสุดของปีนี้

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 89 ล้านบาท (+8.5% Q-Q, -34.6% Y-Y) หากไม่รวม FX Loss ใน 1Q20 และ FX Gain ใน 2Q20 คาดมีกำไรปกติอยู่ที่ 79 ล้านบาท (-25.5% Q-Q, -42.3% Y-Y) เพราะได้รับผลกระทบจาก CV-19 คาดรายได้จะอ่อนตัวลงราว -14.5% Q-Q, -23% Y-Y โดยอ่อนตัวลงทั้งรายได้ในประเทศ และส่งออก เพราะหลายประเทศมีมาตรการ Lockdown กอปรกับ Demand เครื่องดื่มกลุ่มน้ำหวานอ่อนตัวลงทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงมาอยู่ที่ราว 50% จาก 60% ใน 1Q20 ในขณะที่ยังถูกจำกัดภาวะเศรษฐกิจ Functional Drink ในอัตรา 10% อยู่ จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงมาอยู่ที่ 34% จาก 35.7% ใน 1Q20 และ 37.8% ใน 2Q19 ส่วนค่าใช้จ่ายคาดจะปรับลดลงพอสมควร -13.8% Q-Q, -15.2% Y-Y จากค่าใช้จ่าย A&P, ค่าเดินทาง รวมถึงค่าใช้จ่ายออกบูธ Exhibition ต่างๆที่ลดลง แต่ด้วยรายได้ที่ลดลงมากกว่า จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 22% จาก 21.8% ใน 1Q20 และ 20% ใน 2Q19 ในขณะที่คาดส่วนแบ่งขาดทุนจาก Danone-Sappe จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ราว -5 ล้านบาทจาก -3 ล้านบาทใน 1Q20 แม้รายได้ของเครื่องดื่ม B'BLUE น่าจะยังพอทรงตัวได้ เพราะมีการออกรสชาติใหม่ Cactus แต่ก็ค่าใช้จ่าย A&P จากการออกรสชาติใหม่เพิ่มขึ้นด้วย

คาดจะกลับมาฟื้นตัวใน 3Q20 เพราะมีหลายปัจจัยหนุน

หากกำไรปกติ 2Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H20 อยู่ที่ 186 ล้านบาท (-23.5% Y-Y) มองผ่านกำไรต่ำสุดแล้วใน 2Q20 และคาดกำไรจะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q20 จาก 1) รายได้ในประเทศเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง จากการกลับมา Reopen และบริษัทเริ่มออกสินค้าใหม่ ล่าสุดคือ Mogu Mogu Ice Burst เป็นเครื่องดื่มกลิ่นสตอร์เบอร์รี่ (ลิ้นจี่) ผสมวุ้นมะพร้าว (มีลักษณะคล้ายไอศกรีม) เริ่มวางขายใน 7-11 เฉพาะในกทม. และปริมณฑลแล้ว 2) รายได้ส่งออกทยอยฟื้นตัว โดยลดลงในอัตราที่ชะลอตัว 3) มีแผนออกสินค้าใหม่อีกราว 3-5 ตัวใน 2H20 โดยบริษัทยังตั้งเป้ารายได้ในปีนี้จะทรงตัวจากปีก่อน (คาดรายได้ 1H20 -9.3% Y-Y) และ 4) คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาฟื้นตัวดี จากทั้งอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น และภาวะเศรษฐกิจจ่ายลดลงจากไตรมาสละ 15 ล้านบาท เป็น 4-5 ล้านบาท เพราะอัตราภาษีถูกปรับลดเหลือ 3% จากเดิม 10% โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 10 ก.ค. ที่ผ่านมา ทั้งนี้ด้วยกำไร 2Q20 แย่น้อยกว่าที่เคยคาด และแนวโน้มครึ่งปีหลังจะฟื้นตัวได้ดี เราจึงปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2020 ขึ้น 15% เป็น 383 ล้านบาท (-1.8% Y-Y) และคาดกำไรจะกลับมาโตในปี 2021 รวบรวม 14.4% Y-Y เป็น 439 ล้านบาท เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปีหน้า ที่ 25 บาท (อิง PE เดิม 18 เท่า)

2Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Sales revenue	710	830	-14.5	922	-23.0
Costs	468	533	-12.2	573	-18.3
Gross profit	241	297	-18.8	349	-30.9
SG&A costs	156	181	-13.8	184	-15.2
Interest charge	0.90	0.86	4.7	0.35	157.1
Norm profit	79	106	-25.5	137	-42.3
Net profit	89	82	8.5	136	-34.6
EPS (Bt/share)	0.297	0.273	8.5	0.452	-34.6
Gross margin %	34.0	35.7	-1.7	37.8	-3.8
SG&A as % of Sales	22.0	21.8	0.2	20.0	2.0
Net margin %	12.6	9.9	2.7	14.7	-2.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	2,687	2,827	3,299	3,233	3,460
Cost of sales	1,637	1,800	2,084	2,086	2,197
Gross profit	1,050	1,027	1,216	1,148	1,263
SG&A	606	649	781	721	778
Operating profit	444	378	435	427	484
Other income	41	52	70	55	69
EBIT	484	430	505	482	554
EBITDA	645	590	696	688	775
Interest charge	0	0	1	3	0
Tax on income	103	86	100	84	109
Earnings after tax	381	344	404	395	444
Minority interest	1	0	0	2	1
Normalized earnings	383	344	390	383	439
Extraordinary items	18	7	13	-18	0
Net profit	401	352	403	365	439

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	401	352	403	365	439
Deprec. & amortization	161	161	191	206	221
Change in working capital	0	-96	-2	5	-6
Other adjustments	-20	-8	102	31	7
Cash flow from operations	542	409	695	608	661
Capital expenditure	-101	-159	-253	-324	-300
Others	3	-54	37	3	-2
Cash flow from investing	-98	-213	-217	-321	-302
Free cash flow	444	196	478	287	359
Net borrowings	19	8	18	-22	-4
Equity capital raised	20	20	0	0	0
Dividends paid	-163	-210	-200	-237	-283
Others	-6	4	28	-25	-2
Cash flow from financing	-130	-179	-154	-285	-289
Net change in cash	313	17	324	2	70

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	1,061	1,088	1,314	1,317	1,387
Accounts receivable	203	249	353	354	379
Inventory	176	214	217	200	211
Other current assets	58	53	60	59	61
Total current assets	1,498	1,605	1,944	1,931	2,038
Investments	142	192	130	117	110
Plant, property & equipment	1,048	1,056	1,134	1,228	1,306
Other assets	70	70	183	179	182
Total assets	2,758	2,923	3,390	3,455	3,635
Short-term loans	1	1	0	0	0
Accounts payable	445	449	548	543	572
Current maturities	4	4	18	4	4
Other current liabilities	43	28	37	32	35
Total current liabilities	493	482	603	579	610
Long-term debt	0	0	12	8	4
Other non-current liab.	13	16	31	19	17
Total non-current liab.	13	17	43	28	22
Total liabilities	506	499	646	607	632
Registered capital	305	308	308	308	308
Paid up capital	303	304	304	304	304
Share premium	957	975	976	975	975
Legal reserve	30	31	31	31	31
Retained earnings	967	1,118	1,336	1,440	1,596
Minority Interests	-5	-5	97	97	97
Shareholders' equity	2,252	2,424	2,744	2,847	3,003

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-0.9	5.2	16.7	-2.0	7.0
EBITDA	4.6	-8.5	17.9	-1.1	12.6
Net profit	-2.2	-12.4	14.7	-9.4	20.0
Normalized earnings	1.6	-10.2	13.4	-1.8	14.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	39.1	36.3	36.8	35.5	36.5
EBITDA margin	24.0	20.9	21.1	21.3	22.4
EBIT margin	18.0	15.2	15.3	14.9	16.0
Normalized profit margin	14.3	12.2	11.8	11.9	12.7
Net profit margin	14.9	12.4	12.2	11.3	12.7
Normalized ROA	13.9	11.8	11.5	11.1	12.1
Normalized ROE	17.0	14.2	14.7	13.9	15.1
Normalized ROCE	21.4	17.6	18.1	16.8	18.3
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	0.5	0.6	0.7	-1.0	-1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.32	1.15	1.32	1.20	1.44
Normalized EPS	1.26	1.13	1.28	1.26	1.44
EBITDA	2.13	1.94	2.28	2.26	2.54
Book value	7.41	7.97	8.69	9.03	9.54
Dividend	0.69	0.66	0.83	0.78	0.93
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	14.4	16.5	14.4	15.8	13.2
Norm P/E	15.0	16.8	14.8	15.1	13.2
P/BV	2.6	2.4	2.2	2.1	2.0
EV/EBITDA	9.5	10.4	9.0	7.4	6.5
Dividend yield (%)	3.6	3.5	4.4	4.1	4.9

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 เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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.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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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 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