

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	6.25	8.00	+ 28.0%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	340	294	358	393
Net profit	363	294	358	393
Normalized EPS (Bt)	0.34	0.29	0.36	0.39
EPS (Bt)	0.36	0.29	0.36	0.39
% growth	44.0	-19.0	21.8	9.8
Dividend (Bt)	0.25	0.20	0.25	0.27
BV/share (Bt)	3.09	3.09	3.12	3.15
EV/EBITDA (x)	12.2	12.4	11.2	10.6
Normalized PER (x)	18.5	21.4	17.6	16.0
PER (x)	17.4	21.4	17.6	16.0
PBV (x)	2.0	2.0	2.0	2.0
Dividend yield (%)	4.0	3.3	4.0	4.4
ROE (%)	11.5	9.3	11.3	12.2
YE No. of shares (million)	1,020	1,020	1,020	1,020
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Transportation & Logistics
Close (24/07/2020)	6.25
SET Index	1,340.92
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.83
Paid up shares (million)	1,019.99
Free float (%)	41.33
Market cap (Bt m)	6,375.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	9.97
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	8.15, 4.80, 6.58

Source: SetSMART

COVID-19 กระทบ 2Q20 มากกว่าที่เคยคาด แต่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

COVID-19 กระทบธุรกิจรถยนต์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องโดยเฉพาะเดือน เม.ย. ก่อนจะค่อย ๆ ฟื้นตัวตามการ Reopen แต่เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรค่อนข้างสูง แม้ว่าธุรกิจอื่น เช่น คลังสินค้าและห้องเย็นจะยังรักษาฐานรายได้ได้ดี แต่ก็คาดว่ากำไรสุทธิ 2Q20 จะลดลง 54% Q-Q และ 46% Y-Y เป็น 43 ล้านบาท เปรียบกับกำไรปี 2020 ลง 18% เป็น 294 ล้านบาท -19% Y-Y (เดิมคาด -1% Y-Y) สะท้อนผลกระทบใน 2Q20 แต่เชื่อว่าจุดต่ำสุดผ่านไปแล้วใน 2Q20 ธุรกิจทยอยฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงธุรกิจรถยนต์ ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 8 บาท (DCF, WACC 7.2%) ยังคงคำแนะนำซื้อ

คาด COVID-19 กระทบกำไร 2Q20 ทำให้ -54% Q-Q, -46% Y-Y เป็น 43 ล้านบาท

COVID-19 ส่งผลกระทบต่อทั้งในด้านบวกและลบต่อผลการดำเนินงานใน 2Q20 โดยธุรกิจที่ได้รับผลกระทบด้านบวกหรือแทบไม่ถูกกระทบเลย ได้แก่ คลังสินค้าทั่วไป คลังสินค้าอันตราย ห้องเย็น และธุรกิจอาหาร ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันกว่า 65% ของรายได้รวม มีเพียงธุรกิจรถยนต์ (บริการรับฝากและบริหารรถยนต์) และธุรกิจที่เกี่ยวข้องเช่น การขนส่งชิ้นส่วนรถยนต์ที่ถูกกระทบโดยเฉพาะในเดือน เม.ย. จากการ Lockdown และมีสัดส่วนกว่า 10% ของรายได้รวม แต่เป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงราว 35% จึงกระทบกำไรของบริษัท โดยรวมใน 2Q20 เราคาดการณ์ได้ 857 ล้านบาท -9% Q-Q, +3% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 24.0% จากในช่วง 2 ปีก่อนที่ 26-28% ทำให้กำไรสุทธิลดลงเป็น 43 ล้านบาท -53.7% Q-Q, -45.8% Y-Y

สถานการณ์ของคลังสินค้าทั่วไปและสินค้าอันตรายมีอุปสงค์อย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นเพราะภาวะเศรษฐกิจในประเทศและส่งออกที่ทรุดหนัก ทำให้สินค้าเคลื่อนไหวช้า ลูกค้าจึงต้องการพื้นที่เก็บสินค้า และอีกส่วนเป็นเพราะบริษัทมีลูกค้าใหม่เพิ่ม ส่วนธุรกิจห้องเย็นมี Occupancy rate ลดลงเพียงเล็กน้อยเพราะลูกค้าที่เป็นผู้ส่งออกเบิกสินค้าออกไป แนวโน้มยังเป็นธุรกิจที่มีความต้องการสูงจากลูกค้า สำหรับรายได้จากธุรกิจอาหารในไต้หวันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาที่ให้บริการและได้อานิสงส์จาก Food delivery แต่มาร์จินที่ค่อนข้างต่ำในธุรกิจอาหาร จึงช่วยผลประโยชน์การได้ไม่มาก

ปรับกำไรปีใหม่เป็น -19% Y-Y จากเดิม -1% Y-Y แต่ฟื้นแรง +22% Y-Y ปีหน้า

ผลกระทบที่เกิดขึ้นกับธุรกิจรถยนต์เป็นเหตุการณ์ชั่วคราว แต่การฟื้นตัวเป็นไปอย่างช้า ๆ ตามภาวะเศรษฐกิจ แม้ว่าธุรกิจอื่นยังคงมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี แต่ประมาณการเดิมของเราจะสูงเกินไป เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2020-21 ลง 18% และ 8% ตามลำดับ ส่วนใหญ่มาจากการปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 26.3% ในปีนี้และ 27.0% ปีหน้า จากเดิม 27.3% ทั้งสองปี ตามประมาณการใหม่ กำไรปี 2020 อยู่ที่ 293.8 ล้านบาท -19.0% Y-Y และปี 2021 ฟื้นขึ้นเป็น 357.9 ล้านบาท +21.8% Y-Y

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 8 บาท คงคำแนะนำซื้อ

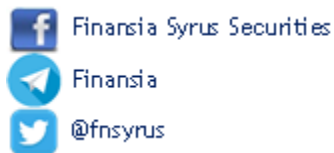
เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 8 บาท (DCF, WACC 7.2%) คิดเป็น Implied PE ปี 2021 ที่ 22.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 25 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE 21.4 เท่าปีและลดเหลือเพียง 17.6 เท่าปีหน้า และ EV/EBITDA 12.4 เท่าปีและลดเหลือ 11.2 เท่าปีหน้า (ต่ำกว่า EV/EBITDA เฉลี่ย 20 เท่า) ขณะที่ธุรกิจยังมีศักยภาพเติบโตได้ในระยะยาว ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรง บริษัทไม่สามารถปรับตัวกับพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนไปได้

BT mn)	2Q20E	1Q20	% Q-Q	2Q19	% Q-Y
Revenue	857	943	-9.1	830	3.2
Costs of services	651	683	-4.7	598	9.0
Gross Profit	206	259	-20.8	233	-11.5
SG&A costs	161	150	6.5	181	-11.6
Net profit	43	93	-53.7	80	-45.8
Gross margin (%)	24.0	27.5	-3.5	28.0	-4.0
EBITDA margin (%)	26.8	30.7	-3.9	19.1	7.7
Net profit margin (%)	5.0	9.9	-4.9	11.0	-6.0

Source: FSS Research

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	3,208	3,562	3,664	3,945	4,169
Cost of sales	2,360	2,566	2,700	2,879	3,035
Gross profit	848	996	965	1,066	1,134
SG&A	568	698	653	675	713
Operating profit	280	298	311	392	421
Other income	33	42	55	40	42
EBIT	356	396	418	483	518
EBITDA	704	738	751	815	842
Interest charge	82	107	189	171	165
Tax on income	50	47	46	69	78
Earnings after tax	223	243	183	244	275
Minority interest	-2	10	14	12	12
Normalized earnings	215	340	294	358	393
Extraordinary items	3	110	97	102	106
Net profit	225	363	294	358	393

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Profit before tax	277	399	339	427	470
Depre. & amort.	297	294	333	331	324
Change in working capital	-172	-272	-82	65	103
Other adjustments	95	31	-21	104	-9
Cash flow from operation	497	452	570	927	888
Capital expenditure	-1,369	-1,096	-250	-330	-410
Others	27	74	0	0	0
Cash flow from investing	-1,342	-1,022	-250	-330	-410
Free cash flow	-845	-570	320	597	478
Net borrowings	339	1,242	-403	-332	-202
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-255	-252	-206	-251	-275
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	84	990	-609	-583	-477
Net change in cash	-761	419	-289	14	2

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash & bank deposit	456	886	597	611	613
Trade receivable	846	952	939	951	971
Inventory	60	60	67	71	75
Other current assets	31	49	48	47	50
Total current assets	1,991	2,271	1,971	2,046	2,060
L-T investment	708	1,447	1,447	1,447	1,447
PP&E	2,816	3,318	3,086	3,042	2,990
Other assets	350	346	366	398	542
Total assets	6,330	7,819	9,098	9,145	9,235
Short-term loans	192	1,073	230	300	500
Trade account payable	623	696	725	773	815
Current maturity	711	634	1,018	1,006	986
Other current liabilities	78	60	81	87	91
Total current liabilities	1,604	2,463	2,054	2,166	2,392
Long-term loan	1,277	1,828	2,274	2,264	2,264
Other LTD	309	258	1,502	1,420	1,251
Total LTD	1,586	2,086	3,776	3,684	3,515
Total liabilities	3,190	4,549	5,831	5,850	5,907
Registered capital	510	510	510	510	510
Paid-up capital	510	510	510	510	510
Share premium	1,336	1,336	1,336	1,336	1,336
Legal reserve	51	51	51	51	51
Retained earnings	304	439	442	464	497
MI	122	120	114	114	114
Total equity	3,017	3,150	3,153	3,181	3,214

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	32.4	11.0	2.9	7.7	5.7
EBITDA	-3.4	4.9	1.7	8.4	3.3
Net profit	-63.3	61.6	-19.0	21.8	9.8
Normalized earnings	71.9	58.2	-13.6	21.8	9.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	26.4	28.0	26.3	27.0	27.2
EBITDA margin	21.9	20.7	20.5	20.6	20.2
EBIT margin	11.1	11.1	11.4	12.3	12.4
Normalized profit margin	6.7	9.5	8.0	9.1	9.4
Net profit margin	7.0	10.2	8.0	9.1	9.4
Normalized ROA	3.4	4.4	3.2	3.9	4.3
Normalized ROE	7.1	10.8	9.3	11.3	12.2
Normalized ROCE	7.5	7.4	5.9	6.9	7.6
Risk (x)					
D/E	1.0	1.4	1.8	1.8	1.8
Net D/E	0.9	1.2	1.7	1.6	1.6
Net debt/EBITDA	1.2	2.9	2.4	2.3	2.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.25	0.36	0.29	0.36	0.39
Norm EPS	0.24	0.34	0.29	0.36	0.39
EBITDA	0.78	0.73	0.75	0.81	0.84
FCF	-0.94	-0.57	0.32	0.59	0.47
Book value	2.96	3.09	3.09	3.12	3.15
Dividend	0.21	0.25	0.20	0.25	0.27
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	26.1	18.5	21.4	17.6	16.0
Norm P/E	26.1	18.5	21.4	17.6	16.0
P/BV	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0
EV/EBTDA	11.5	12.2	12.4	11.2	10.6
Dividend yield (%)	3.4	4.0	3.3	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 อนุสาวรีย์ 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 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.รัตนธิเบศร์ 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" 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 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