

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	127	147	+ 15.7%	N/A	4

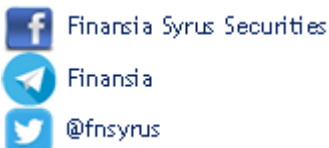
Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	2,515	3,482	4,189	4,848
Net profit	2,506	3,482	4,189	4,848
Normalized EPS (Bt)	2.52	3.48	4.19	4.85
EPS (Bt)	2.51	3.48	4.19	4.85
% growth	116.3	38.9	20.3	15.8
Dividend (Bt)	1.70	2.33	2.72	2.91
BV/share (Bt)	8.57	9.72	11.18	12.88
EV/EBITDA (x)	35.7	26.5	22.3	19.3
Normalized PER (x)	50.5	36.5	30.3	26.2
PER (x)	50.7	36.5	30.3	26.2
PBV (x)	14.8	13.1	11.4	9.9
Dividend yield (%)	1.3	1.8	2.1	2.5
ROE (%)	29.4	35.8	37.4	37.6
YE No. of shares (million)	1,000	1,000	1,000	1,000
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food and Beverage
Close (14/08/2020)	127.00
SET Index	1,327.05
Foreign limit/actual (%)	49.00/9.86
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	26.36
Market cap (Bt m)	127,000.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	553.34
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	134.50, 46.25, 90.02

Source: SetSMART

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



ระยะสั้น 3Q20 กำไรอาจแผ่วลง แต่จะกลับมาดีช่วงถัดไป

จากประชุมนักวิเคราะห์วันศุกร์ที่ผ่านมา ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 3Q20 อาจอ่อนตัวลง Q-Q จากรายได้ส่งออกที่แผ่วลงตามฤดูกาล เพราะเป็นหน้าฝน และคาดมีการเร่งซื้อไปมากในช่วงก่อนหน้า จากการทำ Promotion ให้กับ Distributor แต่สิ่งที่ดีคือ รายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง กอปรกับจะรับรู้รายได้จาก C-Lock ได้มากขึ้น จากการทำการตลาดและมีการออกรสชาติใหม่ในเดือน มิ.ย. คาดกำไรจะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q20 และอาจเป็นจุดสูงสุดของปี ทั้งนี้บริษัทยังคงเป้าการเติบโตในปีนี้อยู่ตามเดิม ด้วยรายได้รวม +20% Y-Y แต่คาดขาดทุน ICUK จะเหลือเพียง -4-5 ล้านบาท ต่ำกว่าเป้าเดิมที่ -10 ล้านบาท เราจึงปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2020 - 2021 ขึ้น 14% - 18% เป็นการเติบโต +38.9% Y-Y (เดิมคาด +21.8% Y-Y) และ +20.3% Y-Y (เดิม +15.6% Y-Y) สะท้อนทั้งกำไร 2Q20 ที่ดีกว่าคาด, รวม C-Lock ที่เริ่มเห็นพัฒนาการที่ดี และเป้าขาดทุน ICUK ที่ดีกว่าเดิม และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 147 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า) ยังมี Upside 15.7% และจ่ายปันผลงวด 1H20 หุ้นละ 0.9 บาท Yield 0.7% กำหนดขึ้น XD 21 ส.ค. และจ่ายเงิน 4 ก.ย. แนะนำซื้อลงทุน

กำไร 2Q20 ทำจุดสูงสุดใหม่

คาดกำไรสุทธิ 2Q19 เท่ากับ 881 ล้านบาท (+10% Q-Q, +110% Y-Y) แม้รายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศจะลดลงตามมูลค่าตลาดโดยรวมที่ -14% Y-Y แต่ถูกชดเชยด้วยรายได้ C-Lock ที่ได้รับการตอบรับที่ดี ขายได้ราว 10 ล้านขวด สร้างรายได้รวม 150 ล้านบาท หรือราว 3.3% ของรายได้รวม และรายได้ส่งออกยังเติบโตดี +3% Q-Q, +27% Y-Y มาจาก CLMV ที่เติบโตดี +41% Y-Y โดยพม่าทำจุดสูงสุดใหม่ ส่งผลให้รายได้รวมยังเติบโตได้ +11% Q-Q, +20% Y-Y แม้อัตราการใช้กำลังการผลิตจะสูงจนเต็มกำลังการผลิต และ Product Mix ยังดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะ C-Lock ที่เริ่มมีรายได้เข้ามามากขึ้น โดย 1H20 ขายไปแล้วราว 15 ล้านขวด ซึ่งเป็นสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงกว่าเครื่องดื่มชูกำลัง แต่ถูกหักล้างด้วยการทำโปรโมชันของตลาดส่งออกที่มากขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 40.7% จาก 42.4% ใน 1Q20 แต่ยังเพิ่มขึ้นจาก 37.6% ใน 2Q19 ก่อนข้างมาก เพราะปีก่อนยังใช้กำลังการผลิตโรงงานกระป๋องได้ไม่เต็มที่ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายของ ICUK ยังลดลงได้ตามแผน แต่มีค่าใช้จ่ายเงินบริจาคกองทุนชัยพัฒนาสุโขวิท ทำให้ภาพรวมค่าใช้จ่าย +4.4% Q-Q, +6% Y-Y แต่ด้วยรายได้ที่เติบโตมากกว่า ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 17% จาก 18.1% ใน 1Q20 และ 19.2% ใน 2Q19

ระยะสั้น กำไร 3Q20 อาจแผ่วลง Q-Q

จากประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 3Q20 อาจอ่อนตัวลง Q-Q แต่ยังมี Y-Y เพราะฐานต่ำในปีก่อน สาเหตุที่กำไรอาจอ่อนตัวลง เพราะคาดรายได้ส่งออก โดยเฉพาะไป CLMV อาจแผ่วลงจาก 1) ผู้บริหารให้เหตุผลว่าเป็นหน้าฝน ซึ่งเป็น Low Season ของการขาย และ 2) เราคาดว่าอาจเป็นเพราะคำสั่งซื้อถูกเร่งตัวไปมากในช่วง 1H20 ส่วนหนึ่งมาจากการทำโปรโมชันให้กับ Distributor แต่คาดถูกชดเชยได้บ้างจากการฟื้นตัวของรายได้ในประเทศ ทั้งการเริ่มทยอยฟื้นตัวของเครื่องดื่มชูกำลัง ซึ่งมูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง 1H20 -7% Y-Y (1Q20 +0.6%, 2Q20 -14.2%) และคาดรับรู้รายได้จาก C-Lock ได้มากขึ้น เพราะเพิ่งออกรสชาติใหม่ Orange Flavor เมื่อปลายเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา เบื้องต้นคาดกำไรใน 3Q20 อาจอยู่ที่ราว 825 ล้านบาท (-6.4% Q-Q, +12.7% Y-Y) และคาดจะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q20

(มีต่อหน้า 2)

คงเป้าหมายการเติบโตปีนี้ตามเดิม

ทั้งนี้บริษัทยังคงเป้าหมายการเติบโตในปีนี้อยู่ตามเดิม ด้วยรายได้ส่งออก +30% Y-Y, รายได้ในประเทศ +10% Y-Y และรายได้รวม +20% Y-Y ซึ่ง 1H20 สามารถทำได้ตามเป้า และตั้งเป้ารายได้จาก C-Lock ไว้ที่ 100 ล้านบาท (1H20 ขายได้แล้ว 15% ของเป้าทั้งปี) และคาดขาดทุน ICUK ปีนี้จะลดลงเหลือ -4-5 ล้านบาท (เป้าเดิม -10 ล้านบาท) จากปีก่อนที่ -12 ล้านบาท ทั้งนี้บริหารเงินว่าจะไม่ต่อสัญญาค่าสปอนเซอร์ทีมเชลซี (ปีละ 3 ล้านบาท) ที่จะครบกำหนดกลางปีหน้าอีกต่อไป ส่วนค่าสปอนเซอร์การแข่งขันฟุตบอล EFL (ปีละ 6 ล้านบาท) จะครบสัญญากลางปี 2022 ยังมีเงื่อนไขให้ต่ออายุสัญญาได้อีก ซึ่งอยู่ระหว่างพิจารณาว่าจะต่อหรือไม่ การลดลงของค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรในอีก 1-2 ปีข้างหน้า

ส่วนแผนการขยายกำลังการผลิตไลน์เครื่องดื่มทั้งแบบขวดและกระป๋อง อยู่ระหว่างรอดูติดตั้งเครื่องจักรเพราะยังมีปัญหา COVID-19 ทำให้การนำเข้าทำได้ไม่เร็ว คาดจะติดตั้งแล้วเสร็จอย่างรวดเร็วในช่วง 4Q20 และจะเริ่มรับรู้กำลังการผลิตใหม่ในปี 2021

ปรับเพิ่มประมาณการกำไร และปรับใช้ราคาเป้าหมายปีหน้า

จากกำไร 2Q20 ที่ออกมาดีกว่าคาด และสร้างการเติบโตของรายได้ 1H20 ได้ตามเป้าที่ +20% Y-Y รวมถึงเป้าลดผลขาดทุน ICUK ที่มากกว่าเป้าเดิม และรวมรายได้ C-Lock ที่ 70 ล้านบาท (Conservative กว่าเป้าของบริษัท) เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2020 – 2021 ขึ้น 14% - 18% เป็น 3,482 ล้านบาท (+38.9% Y-Y) และ 4,189 ล้านบาท (+20.3% Y-Y) ตามลำดับ และปรับใช้ราคาเป้าหมายปีหน้าที่ 147 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า)

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	14,422	14,933	17,695	20,547	22,819
Cost of sales	9,813	9,123	10,316	11,835	12,824
Gross profit	4,609	5,810	7,379	8,712	9,995
SG&A	3,308	2,764	3,150	3,657	4,107
Operating profit	1,301	3,046	4,229	5,055	5,887
Other income	135	119	159	205	228
EBIT	1,435	3,165	4,388	5,260	6,115
EBITDA	1,899	3,699	4,937	5,824	6,694
Interest charge	107	133	128	134	130
Tax on income	368	564	822	989	1,198
Earnings after tax	960	2,468	3,438	4,137	4,788
Minority interest	198	38	44	51	57
Normalized earnings	1,159	2,515	3,482	4,189	4,848
Extraordinary items	0	-9	0	0	0
Net profit	1,159	2,506	3,482	4,189	4,848

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	1,159	2,506	3,482	4,189	4,848
Deprec. & amortization	464	534	549	564	579
Change in working capital	-308	-204	39	-568	-1,071
Other adjustments	296	-35	-8	-3	-1
Cash flow from operations	1,611	2,801	4,062	4,181	4,355
Capital expenditure	-2,348	-323	-296	-300	-300
Others	-26	27	-44	-14	-11
Cash flow from investing	-2,373	-296	-340	-314	-311
Free cash flow	-762	2,505	3,722	3,867	4,044
Net borrowings	-1,482	-504	-15	-199	-111
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-693	-1,110	-2,333	-2,723	-3,151
Others	2,896	-81	-1,287	-539	-441
Cash flow from financing	721	-1,695	-3,634	-3,461	-3,704
Net change in cash	-42	809	88	406	340

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	138	962	1,022	1,424	1,764
Accounts receivable	907	1,140	1,212	1,407	1,875
Inventory	887	992	1,131	1,297	1,581
Other current assets	546	104	124	616	1,141
Total current assets	2,477	3,197	3,489	4,744	6,361
Investments	100	103	103	103	103
Plant, property & equipment	11,090	10,872	10,624	10,360	10,081
Other assets	652	607	678	698	709
Total assets	14,320	14,780	14,894	15,905	17,254
Short-term loans	275	1,706	500	0	0
Accounts payable	1,810	1,447	1,696	1,946	2,108
Current maturities	401	291	218	115	101
Other current liabilities	278	333	354	390	434
Total current liabilities	2,764	3,777	2,768	2,451	2,643
Long-term debt	4,065	2,131	2,121	1,922	1,361
Other non-current liab.	126	153	142	205	228
Total non-current liab.	4,191	2,284	2,263	2,127	1,589
Total liabilities	6,955	6,062	5,030	4,578	4,232
Registered capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Paid up capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Share premium	3,963	3,963	3,963	3,963	3,963
Legal reserve	100	100	100	100	100
Retained earnings	2,114	3,503	4,656	6,122	7,819
Minority Interests	188	153	145	142	141
Shareholders' equity	7,365	8,718	9,864	11,327	13,023

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	11.8	3.5	18.5	16.1	11.1
EBITDA	42.5	94.7	33.5	18.0	14.9
Net profit	-7.0	116.3	38.9	20.3	15.8
Normalized earnings	-4.0	117.1	38.5	20.3	15.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.0	38.9	41.7	42.4	43.8
EBITDA margin	13.2	24.8	27.9	28.3	29.3
EBIT margin	10.0	21.2	24.8	25.6	26.8
Normalized profit margin	8.0	16.8	19.7	20.4	21.2
Net profit margin	8.0	16.8	19.7	20.4	21.2
Normalized ROA	8.1	17.0	23.4	26.3	28.1
Normalized ROE	16.1	29.4	35.8	37.4	37.6
Normalized ROCE	12.4	28.8	36.2	39.1	41.9
Risk (x)					
D/E	1.0	0.7	0.5	0.4	0.3
Net D/E	0.9	0.6	0.4	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	3.6	1.4	0.8	0.5	0.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.16	2.51	3.48	4.19	4.85
Normalized EPS	1.16	2.52	3.48	4.19	4.85
EBITDA	1.90	3.70	4.94	5.82	6.69
Book value	7.18	8.57	9.72	11.18	12.88
Dividend	0.80	1.70	2.33	2.72	3.15
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	109.6	50.7	36.5	30.3	26.2
Norm P/E	109.6	50.5	36.5	30.3	26.2
P/BV	17.7	14.8	13.1	11.4	9.9
EV/EBITDA	70.5	35.7	26.5	22.3	19.3
Dividend yield (%)	0.6	1.3	1.8	2.1	2.5

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 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.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.อุดรธวัช ๓. 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.รอกสมอราชา 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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, TASCOS, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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