

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	T-BUY	9.25	11.60	+ 25.4%	Declared	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	121	248	247	254
Net profit	122	248	247	254
Normalized EPS (Bt)	0.29	0.58	0.58	0.60
EPS (Bt)	0.29	0.58	0.58	0.60
% growth	-54.2	103.0	-0.1	2.5
Dividend (Bt)	0.16	0.35	0.35	0.36
BV/share (Bt)	1.88	2.12	2.35	2.59
EV/EBITDA (x)	23.6	12.6	12.2	11.7
Normalized PER (x)	32.6	16.0	16.0	15.6
PER (x)	32.4	16.0	16.0	15.6
PBV (x)	4.9	4.4	4.0	3.6
Dividend yield (%)	1.7	3.8	3.8	3.8
ROE (%)	15.1	27.5	24.8	23.0
YE No. of shares (million)	425	425	425	425
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	MAI - Agro & Food Industry
Close (28/08/2020)	9.25
SET Index	1,323.31
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.35
Paid up shares (million)	424.76
Free float (%)	29.60
Market cap (Bt m)	3,929.07
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	15.27
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	10.20, 3.14, 7.53

Source: Setsmart

หมายเหตุ : กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบของบริษัท
หลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ดำรงตำแหน่งเป็น
กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบของบริษัท เอ็ก
โซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน)

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

ลู่กำไร 3Q20 ทำ New High ต่อเนื่อง

จากประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โทงบวก แนวโน้มคำสั่งซื้อ 3Q20 จะเพิ่มขึ้นจาก 2Q20 ดีกว่าเดิมที่เคยคาดว่าจะลดลง เพราะสถานการณ์ COVID-19 ยังยืดเยื้อ ทำให้ Demand ชอส์ น้ำจิ้ม และเครื่องปรุงอาหารต่างๆ ยังสูงต่อเนื่อง จึงยังทำให้อัตราการใช้กำลังผลิตโรงงานยังทรงตัวสูง กอปรกับ Product Mix ที่ยังดีต่อเนื่อง เพราะสินค้ากลุ่มชอส์และน้ำจิ้มมีอัตรากำไรดี ช่วยหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมน่าจะยังทรงตัวสูงต่อไป ในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังอยู่ในระดับต่ำ เพราะไม่มีการออกงานแฟร์ หรือทำ Promotion ใดๆ เบื้องต้นจึงคาดว่ากำไรปกติ 3Q20 มีลู่ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นไตรมาสที่ 2 ทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2020 ของเราน่ามี Upside จากปัจจุบันคาดว่าไว้ที่ 248 ล้านบาท โต 105% Y-Y และคาดว่าปี 2021 สถานการณ์อาจกลับสู่ภาวะปกติ จึงคาดว่ากำไรจะทรงตัว Y-Y และคงราคาเป้าหมายปี 2021 เท่ากับ 11.6 บาท (อิง PE เดิม 20 เท่า) มี Upside 25.4% ปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ จากเดิม ชื้อเก็งกำไร

คำสั่งซื้อ 3Q20 ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 2Q20

แนวโน้มคำสั่งซื้อใน 3Q20 ยังดูสดใสต่อเนื่องจาก 2Q20 ถือว่าดีกว่ามุมมองเดิมของเรา ที่คาดว่าจะเริ่มชะลอตัวลง หลังจากที่มีรายได้ทำ New High ใน 2Q20 เพราะยังได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังไม่ได้ดีขึ้นชัดเจน ตลาดที่เคยไม่มีวัคซีน ทำให้ผู้บริโภคยังต้องประกอบอาหารทานเองที่บ้านต่อไป และช่วยหนุนให้ Demand สินค้ากลุ่มชอส์ เครื่องปรุงรส ยังสูงขึ้นต่อเนื่อง คาดคำสั่งซื้อใน 3Q20 จะเพิ่มขึ้นราว 5% - 8% Q-Q ทั้งนี้รายได้ที่เติบโตได้มาจากการเติบโตในทุกทวีป กอปรกับยังมีลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น 4 รายในช่วง 1H20 และปัจจุบันบริษัทได้ Distributor รายใหม่ใน UK แทนรายเดิมที่หายไป ปัจจุบันกลับมาแล้วราว 50 ล้านบาท/ปี คิดเป็น 25% ของรายได้เดิม แม้จะยังไม่กลับมาเท่าเดิม แต่ถือเป็นรายได้ที่มีคุณภาพ เพราะขายได้ในราคาที่สูงขึ้นและมีกำไรที่ดีกว่าเดิมด้วย ซึ่งน่าจะได้เห็นคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป

แนวโน้มกำไรปกติ 3Q20 มีลู่ทำจุดสูงสุดใหม่

บริษัทมีกำไรปกติ 1H20 เท่ากับ 139 ล้านบาท (+70% Y-Y) คาดกำไร 3Q20 มีลู่ทำ New High ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 จากทั้งคำสั่งซื้อที่ยังดีต่อเนื่อง นั้นหมายถึงยังหนุนให้อัตราการใช้กำลังการผลิตทรงตัวอยู่ในระดับสูงราว 63% จากช่วงก่อน COVID ซึ่งอยู่ที่ 50% - 55% กอปรกับ Product Mix ที่ดี เพราะสินค้ากลุ่มชอส์ปรุงรสและน้ำจิ้ม (สัดส่วนราว 81% ของรายได้รวม) เป็นกลุ่มที่ขายดีและมีอัตรากำไรสูงสุด จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมใน 3Q20 จะทรงตัวสูงใกล้เคียง 2Q20 ที่ระดับ 41.8% และคาดว่าค่าใช้จ่ายยังทรงตัวต่ำ เพราะไม่มีการออกงานแฟร์ รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายเดินทางเหมือนช่วงก่อน COVID และที่สำคัญไม่มีการทำ Promotion ใดๆ เบื้องต้นคาดว่ากำไรปกติ 3Q20 ไว้ที่ 98 ล้านบาท (+5.4% Q-Q, +145% Y-Y)

ประมาณการกำไรปีนี้มี Upside ส่วนปีหน้าอาจกลับสู่ภาวะปกติ

หากกำไร 3Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 9M20 อยู่ที่ 238 ล้านบาท (+95% Y-Y) จะคิดเป็นสัดส่วน 95% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 4Q20 อาจอ่อนตัวลง Q-Q เพราะปกติเป็น Low Season ของการส่งออก และหากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายได้ อาจทำให้ Demand อ่อนตัวลงได้บ้าง แต่ยังคงเป็นกำไรที่โดดเด่นเมื่อเทียบกับ Y-Y เพราะ 4Q19 มีผลประกอบการขาดทุนที่ -1 ล้านบาท อย่างไรก็ตามด้วยแนวโน้ม 3Q20 ดูดีกว่าที่เคยคาดไว้ ทำให้ประมาณการกำไรปีนี้ที่ปัจจุบันยังคงไว้ที่ 248 ล้านบาท (+105% Y-Y) ของเราน่ามี Upside มากขึ้น ส่วนปีหน้า เรายังคงมุมมองเดิมว่าสถานการณ์อาจกลับสู่ระดับใกล้เคียงปกติ จึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ไว้ตามเดิมเป็นทรงตัว Y-Y และยังคงราคาเป้าหมายปีหน้าไว้ที่ 11.6 บาท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	1,145	991	1,144	1,224	1,310
Cost of sales	711	639	709	765	819
Gross profit	434	351	435	459	491
SG&A	201	236	183	208	236
Operating profit	234	116	252	251	255
Other income	4	8	6	6	7
EBIT	237	123	257	257	262
EBITDA	276	170	306	310	319
Interest charge	2	2	2	2	1
Tax on income	13	0	8	8	8
Earnings after tax	222	121	248	247	254
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	222	121	248	247	254
Extraordinary items	0	1	0	0	0
Net profit	222	122	248	247	254

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	222	122	248	247	254
Deprec. & amortization	39	47	48	52	57
Change in working capital	90	-111	49	-74	-6
Other adjustments	0	-1	0	0	0
Cash flow from operations	351	57	345	226	305
Capital expenditure	-124	-22	-30	-80	-100
Others	2	-43	-39	0	0
Cash flow from investing	-122	-66	-69	-80	-100
Free cash flow	228	-9	277	146	205
Net borrowings	-13	-16	2	-1	0
Equity capital raised	7	280	0	0	0
Dividends paid	-71	-327	-149	-148	-152
Others	4	-1	-9	-6	0
Cash flow from financing	-73	-64	-156	-155	-152
Net change in cash	155	-73	121	-10	52

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	264	191	314	304	355
Accounts receivable	80	77	88	94	100
Inventory	88	88	107	115	123
Other current assets	3	3	3	4	4
Total current assets	436	359	513	517	583
Investments	0	44	80	80	80
Plant, property & equipment	542	518	499	527	570
Other assets	14	13	14	15	16
Total assets	992	934	1,106	1,139	1,249
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	215	105	185	126	135
Current maturities	21	19	11	5	5
Other current liabilities	6	1	1	1	1
Total current liabilities	243	125	197	132	141
Long-term debt	23	5	7	6	6
Other non-current liab.	1	2	1	1	1
Total non-current liab.	24	8	8	8	8
Total liabilities	266	133	205	140	148
Registered capital	212	213	213	213	213
Paid up capital	177	212	213	213	213
Share premium	131	375	375	375	375
Legal reserve	21	21	21	21	21
Retained earnings	397	192	292	390	492
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	725	801	900	999	1,101

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	21.2	-13.5	15.5	7.0	7.0
EBITDA	170.8	-38.2	79.6	1.2	3.2
Net profit	275.9	-45.0	103.1	-0.1	2.5
Normalized earnings	273.2	-45.4	104.7	-0.1	2.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	37.9	35.5	38.0	37.5	37.5
EBITDA margin	24.1	17.2	26.7	25.3	24.4
EBIT margin	20.7	12.5	22.5	21.0	20.0
Normalized profit margin	19.4	12.2	21.7	20.2	19.4
Net profit margin	19.4	12.3	21.7	20.2	19.4
Normalized ROA	22.3	13.0	22.4	21.7	20.3
Normalize ROE	30.6	15.1	27.5	24.8	23.0
Normalized ROCE	31.7	15.3	28.3	25.5	23.6
Risk (x)					
D/E	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1
Net D/E	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	0.3	0.4	-0.4	-0.5	-0.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.63	0.29	0.58	0.58	0.60
Normalized EPS	0.63	0.29	0.58	0.58	0.60
EBITDA	0.78	0.40	0.72	0.73	0.75
Book value	1.71	1.88	2.12	2.35	2.59
Dividend	0.87	0.16	0.35	0.35	0.36
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	14.8	32.4	16.0	16.0	15.6
Norm P/E	14.8	32.6	16.0	16.0	15.6
P/BV	5.4	4.9	4.4	4.0	3.6
EV/EBITDA	12.2	23.6	12.6	12.2	11.7
Dividend yield (%)	9.4	1.7	3.8	3.8	3.8

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	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 อรุณาริมนคร 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 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.รองสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 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