2 กันยายน 2563

Company Note

SAPPE (SAPPE TB)

บมจ. เซ็ปเป้

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	18.7	25.0	+ 33.7%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	390	383	439	460
Net profit	403	365	439	460
Normalized EPS (Bt)	1.28	1.26	1.44	1.51
EPS (Bt)	1.32	1.20	1.44	1.51
% growth	14.7	-9.4	20.0	5.0
Dividend (Bt)	0.83	0.78	0.93	0.83
BV/share (Bt)	8.69	9.03	9.54	10.22
EV/EBITDA (x)	8.9	7.2	6.4	6.0
Normalized PER (x)	14.6	14.9	13.0	12.4
PER (x)	14.1	15.6	13.0	12.4
PBV (x)	2.2	2.1	2.0	1.8
Dividend yield (%)	4.4	4.2	5.0	4.4
ROE (%)	14.7	13.9	15.1	14.8
YE No. of shares (million)	305	305	305	305
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (01/09/2020)	18.70
SET Index	1,305.57
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.79
Paid up shares (million)	304.38
Free float (%)	24.79
Market cap (Bt m)	5,691.87
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	11.67
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	21.30, 12.10, 17.84

Source: Setsmart

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

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

คาดกำไร 3Q20 กลับมาฟื้นตัวชัดเจน

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทนบวก คำสั่งซื้อเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 3Q20 โดยเฉพาะรายได้ในประเทศ ที่ฟื้นตัวได้เร็วกว่ารายได้ส่งออก และยังกลับมาออกสินค้าใหม่ได้แก่ B'LUE รสชาติใหม่, Ice Burst, เพรียว พุดดิ้ง ผสมเจลลี่บุก และสินค้ากลุ่ม Jelly โดยรวมถือว่าได้รับการตอบรับที่ดี และด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่กลับมาสูงขึ้น กอปรกับต้นทุนวัตถุดิบและ Packaging ที่ปรับลงในช่วงก่อนหน้า ปัจจุบันยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ และอัตราภาษีสรรพสามิตเครื่องดื่ม Functional ถูกปรับลดเหลือ 3% จากเดิม 10% ซึ่งเริ่มมีผลตั้งแต่ 10 ก.ค. เป็นต้นไป จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q20 และคาดกำไร 2H20 จะดีกว่า 1H20 สถานการณ์โดยรวมยังสอดคล้องกับประมาณการของเรา จึงยังคาดกำไรปกติปี 2020 – 2021 ไว้ตามเดิม -1.8% Y-Y และ +14.4% Y-Y ตามลำดับ และยังคงราคาเป้าหมายปี 2021 เท่ากับ 25 บาท (อิง PE เดิม 18 เท่า) ยังมี Upside 33.7% และราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PE 13 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตัวเอง และต่ำกว่ากลุ่มมาก คงคำแนะนำ ซื้อ

รายได้ 3Q20 กลับมาฟื้นตัว โดยเฉพาะรายได้ในประเทศ

แนวโน้มคำสั่งซื้อใน 3Q20 กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง โดยเฉพาะรายได้ในประเทศ ภายหลัง Reopen ทำให้จำนวน Traffic เข้าร้าน Modern Trade กลับมาคึกคักมากขึ้น รวมถึงยังมีการเริ่มออกสินค้าใหม่ 1) B'LUE รสชาติใหม่ Crazy Cactus (กระบองเพชร) ได้รับการตอบรับที่ดี ส่วนหนึ่งเพราะมีการทำโปรโมชั่นร่วมกับ Garena Free Fire 2) เครื่องดื่มน้ำผลไม้ผสมวุ้นมะพร้าว Mogu Mogu Ice Burst 3) เพรียว พุดดิ้ง รสชานม และกาแฟมัคคิอาโต้ ผสมเจลลี่บุก 4) Beauti Jelly 2 รสชาติใหม่ คือ คลอโรฟิลล์+เคอร์คิวมิน และ Vitamin C200+E+Zinc และ 5) กุมิ กุมิ เยลลี่ สำหรับตลาด Traditional Trade และคาดรายได้ส่งออกจะเริ่มฟื้นตัวเช่นเดียวกัน แต่ด้วยหลายประเทศยังมีปัญหาการระบาด COVID-19 จึงคาดการฟื้นตัวอาจน้อยกว่ารายได้ในประเทศ อย่างไรก็ตาม คาดภาพรวมรายได้ 3Q20 จะเติบโตราว 10% - 12% Y-Y ถือว่ายังเป็นไปตามเป้าหมายของผู้บริหารที่ตั้งเป้ารายได้ในปี 2020 จะทรงตัวจากปีก่อน

คาดกำไร 2H20 จะกลับมาโตและดีกว่า 1H20

คาดกำไร 3Q20 จะกลับมาฟื้นตัว Q-Q และอาจทรงตัวถึงปรับขึ้น Y-Y เบื้องต้นคาดไว้ในกรอบ 100 – 110 ล้านบาท นอกจากการฟื้นตัวของรายได้ ซึ่งยังมีแผนทยอยออกสินค้าใหม่ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีนี้แล้ว เราคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาดีขึ้นด้วย จาก 1) อัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นคาด 3QTD กลับมาอยู่ที่ราว 60% จาก 53% ใน 2Q20 2) อัตราภาษีสรรพสามิต Functional Drink (ภาษีสรรพสามิตเครื่องดื่มนวัตกรรม) ได้รับการปรับลดเหลือ 3% จากก่อนหน้าที่ 10% โดยเริ่มมีผลตั้งแต่ 10 ก.ค. เป็นต้นไป และ 3) ต้นทุนโดยรวมทั้งวัตถุดิบและ Packaging ที่ปรับลงมาในช่วงก่อนหน้า ปัจจุบันยังอยู่ในระดับต่ำ แม้ค่าใช้จ่ายการตลาดน่าจะกลับมาสูงขึ้นจาก 2Q20 ที่ถูกลดค่อนข้างมากตามสถานการณ์ที่มีการ Lockdown แต่ผู้บริหารยังตั้งเป้าปรับลดค่าใช้จ่ายการขายทั้งปีลง 100 ล้านบาท คิดเป็นการปรับลงถึง 20% Y-Y จึงคาดค่าใช้จ่ายในช่วง 2H20 จะขยับขึ้น แต่ยังต่ำกว่าปีก่อน และคาดผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นต่อใน 4Q20 แม้ปกติเป็น Low Season แต่ปีนี้ด้วยสถานการณ์ที่ไม่ปกติเพราะมีโรคระบาด COVID-19 จึงคาดกำไรจะทยอยฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2020 ไว้ที่ 383 ล้านบาท (-1.8% Y-Y) จากผลกระทบ COVID-19 และภาษีสรรพสามิตที่รับรู้ในช่วง 1H20 ในอัตรา 10% และคาดกำไรจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2021 ราว 439 ล้านบาท (+14.4% Y-Y) ยังคงราคาเป้าหมายปี 2021 เท่ากับ 25 บาท (อิง PE เดิม 18 เท่า)

B'LUE – Crazy Cactus

Source: SAPPE's Presentation

เครื่องดื่มน้ำผลไม้ผสมวุ้นมะพร้าว Mogu Mogu Ice Burst

Source: SAPPE's Presentation

เพรียว พุดดิ้ง ผสมบุก

Source: SAPPE's Presentation

สินค้ากลุ่ม Jelly

Source: SAPPE's Presentation

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	2,827	3,299	3,233	3,460	3,633
Cost of sales	1,800	2,084	2,086	2,197	2,300
Gross profit	1,027	1,216	1,148	1,263	1,333
SG&A	649	781	721	778	817
Operating profit	378	435	427	484	516
Other income	52	70	55	69	54
EBIT	430	505	482	554	570
EBITDA	590	696	688	775	807
Interest charge	0	1	3	0	0
Tax on income	86	100	84	109	115
Earnings after tax	344	404	395	444	455
Minority interest	0	0	2	1	1
Normalized earnings	344	390	383	439	460
Extraordinary items	7	13	-18	0	0
Net profit	352	403	365	439	460

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	352	403	365	439	460
Deprec. & amortization	161	191	206	221	236
Change in working capital	-96	-2	5	-6	2
Other adjustments	-8	102	31	7	-4
Cash flow from operations	409	695	608	661	695
Capital expenditure	-159	-253	-324	-300	-300
Others	-54	37	3	-2	-2
Cash flow from investing	-213	-217	-321	-302	-302
Free cash flow	196	478	287	359	394
Net borrowings	8	18	-22	-4	-4
Equity capital raised	20	0	0	0	0
Dividends paid	-210	-200	-237	-283	-253
Others	4	28	-25	-2	1
Cash flow from financing	-179	-154	-285	-289	-256
Net change in cash	17	324	2	70	137

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	1,088	1,314	1,317	1,387	1,524
Accounts receivable	249	353	354	379	398
Inventory	214	217	200	211	221
Other current assets	53	60	59	61	58
Total current assets	1,605	1,944	1,931	2,038	2,201
Investments	192	130	117	110	113
Plant, property & equipment	1,056	1,134	1,228	1,306	1,370
Other assets	70	183	179	182	183
Total assets	2,923	3,390	3,455	3,635	3,868
Short-term loans	1	0	0	0	0
Accounts payable	449	548	543	572	599
Current maturities	4	18	4	4	4
Other current liabilities	28	37	32	35	36
Total current liabilities	482	603	579	610	639
Long-term debt	0	12	8	4	0
Other non-current liab.	16	31	19	17	18
Total non-current liab.	17	43	28	22	19
Total liabilities	499	646	607	632	657
Registered capital	308	308	308	308	308
Paid up capital	304	304	304	304	304
Share premium	975	976	975	975	975
Legal reserve	31	31	31	31	31
Retained earnings	1,118	1,336	1,440	1,596	1,803
Minority Interests	-5	97	97	97	97
Shareholders' equity	2,424	2,744	2,847	3,003	3,210

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	5.2	16.7	-2.0	7.0	5.0
EBITDA	-8.5	17.9	-1.1	12.6	4.1
Net profit	-12.4	14.7	-9.4	20.0	5.0
Normalized earnings	-10.2	13.4	-1.8	14.4	5.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	36.3	36.8	35.5	36.5	36.7
EBITDA margin	20.9	21.1	21.3	22.4	22.2
EBIT margin	15.2	15.3	14.9	16.0	15.7
Normalized profit margin	12.2	11.8	11.9	12.7	12.7
Net profit margin	12.4	12.2	11.3	12.7	12.7
Normalized ROA	11.8	11.5	11.1	12.1	11.9
Normalize ROE	14.2	14.7	13.9	15.1	14.8
Normalized ROCE	17.6	18.1	16.8	18.3	17.7
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	0.6	0.7	-1.0	-1.0	-1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.15	1.32	1.20	1.44	1.51
Normalized EPS	1.13	1.28	1.26	1.44	1.51
EBITDA	1.94	2.28	2.26	2.54	2.65
Book value	7.97	8.69	9.03	9.54	10.22
Dividend	0.66	0.83	0.78	0.93	0.83
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	16.2	14.1	15.6	13.0	12.4
Norm P/E	16.6	14.6	14.9	13.0	12.4
P/BV	2.3	2.2	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA	10.2	8.9	7.2	6.4	6.0
Dividend yield (%)	3.5	4.4	4.2	5.0	4.4

Source: Company data, FSS research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส 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

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกะปิ
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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 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.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่ 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 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322, 044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, PSL, 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC