

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	14	18	+ 28.6%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	5,054	5,527	6,093	6,641
Net profit	3,816	5,441	6,093	6,641
Normalized EPS (Bt)	1.06	1.10	1.22	1.39
EPS (Bt)	0.80	1.08	1.22	1.33
% growth	17.2	35.1	12.6	9.5
Dividend (Bt)	0.47	0.55	0.61	0.67
BV/share (Bt)	10.07	10.66	11.32	12.04
EV/EBITDA (x)	16.6	12.1	12.2	11.4
Normalized PER (x)	13.2	12.7	11.5	10.1
PER (x)	17.5	13.0	11.5	10.5
PBV (x)	1.4	1.3	1.2	1.2
Dividend yield (%)	3.4	3.9	4.3	4.8
ROE (%)	10.4	10.8	11.2	11.5
YE No. of shares (million)	4,772	4,772	4,772	4,772
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (01/09/2020)	14.00
SET Index	1,305.57
Foreign limit/actual (%)	45.00/29.79
Paid up shares (million)	4,771.82
Free float (%)	66.86
Market cap (Bt m)	66,805.42
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	335.01
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	16.10, 10.20, 13.70

Source: Setsmart

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

เรามองดี RL เป็นการปรับโครงสร้างที่ดีที่สุดในยามนี้

อยู่ระหว่างปรับโครงสร้าง Red Lobster ครั้งใหญ่ เริ่มจากปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้น โดย Golden Gate Capital ขายหุ้นที่ถืออยู่ในสัดส่วน 51% ให้กับ Seafood Alliance (ประกอบด้วยคุณ Paul Kenny อดีต CEO ของ Minor Food และคุณ ฤทธิ์ อิระโกเมน CEO ของ MK Restaurants ซึ่งเป็นการลงทุนในนามส่วนตัว) เรามองเป็นดี RL เพราะเป็นการปรับโครงสร้างที่ดีที่สุดของ RL ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่เผชิญ COVID-19 และ Golden Gate ซึ่งเป็น Private Equity ต้องการ Exit อยู่แล้ว ในขณะที่ผู้ถือหุ้นรายใหม่มีประสบการณ์ในธุรกิจมา ยาวนาน และถือเป็นผู้ที่ประสบความสำเร็จ ซึ่งได้รับการยอมรับในแวดวง ร้านอาหารอยู่แล้ว จึงเป็นโอกาสของ RL อีกครั้งในการฟื้นฟูเพื่อให้ผ่านพ้น วิกฤตินี้ และกลับมาเติบโตได้ ในขณะที่ TU ยังคงสัดส่วนถือหุ้นใน RL ที่ 49% และได้รับเงินปันผล 8% ต่อปีตามเดิม รวมถึงผู้บริหารยืนยันว่าแนวโน้มอนาคต ของ RL ยังเป็นไปตามแผน จะไม่มีการตั้งต้อยค่าแต่อย่างใด และในส่วนของ หนี้สินของ RL ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ จึงมองว่าไม่กระทบต่อ TU และ เราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2020 – 2021 โต 9.4% Y-Y และ 10.2% Y-Y ตามลำดับ คง ราคาเป้าหมายปี 18 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ยังแนะนำซื้อ

เหตุการณ์

Golden Gate Capital (Private Equity) ได้ขายหุ้นสัดส่วน 51% ใน Red Lobster (RL) ให้กับนักลงทุนรายใหม่คือ Seafood Alliance ซึ่งประกอบด้วย คุณ Paul Kenny อดีต CEO ของ Minor Food และคุณฤทธิ์ อิระโกเมน CEO ของ M (MK Restaurant) ที่เข้าลงทุนในนามส่วนตัว โดยจะเข้าถือ RL 36% และอีก 15% จะเข้าถือโดยผู้บริหาร ของ RL ทั้งนี้ TU แจ้งตลาดว่าจะเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ RL อีก 1.04 ล้านหน่วย คิดเป็น 13.86% ของหน่วยลงทุนสามัญของ RL ก่อนการปรับลด โดยได้มีการทำ ข้อตกลงและเงื่อนไขอื่น ๆ กับกลุ่มนักลงทุนใหม่ ซึ่งจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นใน RL ของ TU หลังปรับเปลี่ยนผู้ถือหุ้นแล้วเสร็จจะเท่าเดิม คือไม่เกิน 49% แบ่งเป็นหุ้น สามัญ 25% และหุ้นบริมสิทธิ์ 24% ดีแล้วเสร็จในเดือน ก.ย. นี้

ข้อมูลเพิ่มเติมที่ได้รับจาก Conference Call วานนี้

- 1) TU จะยังได้รับเงินปันผลคือ เงินปันผลในอัตรา 8% จากการถือหุ้นบริมสิทธิ์ หรือ ราว 1 พันล้านบาทต่อปี ไปอีก 6 ปี และมีสิทธิ์ที่จะแปลงหุ้นบริมสิทธิ์เป็นหุ้นสามัญ เมื่อ ส่วนแบ่งกำไร 24% ดังกล่าวจะต้องมากกว่าเงินปันผลที่ได้รับ ถึงจะสนใจให้แปลงสภาพ
- 2) TU ได้กลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่สุดในสัดส่วน 49% แต่ไม่มีอำนาจในการควบคุม จึงไม่มีการรวมงบการเงินของ RL เข้ามา
- 3) ไม่มีการเปิดเผยถึงมูลค่าการซื้อขาย, มูลค่าที่ TU ต้องชำระค่าหุ้น 1.04 ล้านหน่วย และไม่มีการเปิดเผยถึง Valuation ในการคำนวณมูลค่าการซื้อขายครั้งนี้ ยังอยู่ใน ขั้นตอนการทำดีล จึงไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลได้
- 4) เราคาดว่ามูลค่าการซื้อขายครั้งนี้จะไม่สูงนัก ถือเป็นบวกต่อผู้ซื้อ จากสถานการณ์ ระบาด COVID-19 ทำให้ผลการดำเนินงานของ RL ไม่สดใส จึงทำให้ก่อนหน้านี้เรา กังวลว่า TU อาจต้องพิจารณาตั้งต้อยค่าเงินลงทุน RL (ปัจจุบันมูลค่าทางบัญชีของหุ้น สามัญของ RL ในส่วนที่ TU ถืออยู่ 25% อยู่ที่ราว US\$180 – US\$190 ล้าน) แต่บริษัท ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพการเติบโตในระยะยาวของ RL และจากการประเมิน มูลค่ากิจการของ RL ด้วยวิธี DCF ผู้บริหารจึงยืนยันว่าจะไม่มีการบันทึกต้อยค่าเงิน ลงทุนใน RL แต่อย่างใด
- 5) อยู่ระหว่างการฟื้นฟู RL และปรับกลยุทธ์ร่วมกับผู้ลงทุนคนใหม่ โดยมีเป้าหมาย EBITDA กลับสู่ระดับ US\$150 ล้านดอลลาร์ปี ซึ่งในช่วงก่อน COVID-19 RL มี EBITDA ปี 2019 ราว US\$127 ล้านดอลลาร์
- 6) เมื่อปลายเดือน ส.ค. เพิ่งมีการ Refinance หนี้ไปก่อนหน้านี้ราว US\$65 ล้านดอลลาร์ มีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในเดือน ก.ค. 2021 อยู่ที่ US\$285 ล้านดอลลาร์ ผู้บริหารยังเชื่อมั่น ว่าอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

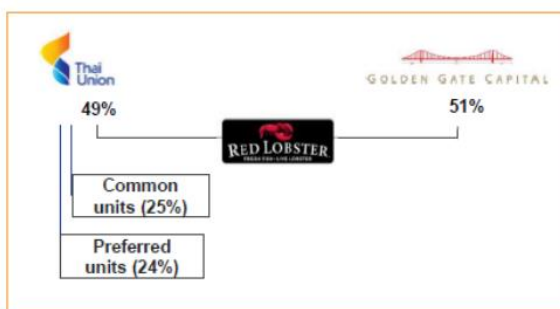
(มีต่อหน้า 2)

เรามองบวกต่อการปรับโครงสร้างของ RL ครั้งนี้

เรามีมุมมองเป็นบวกในระยะกลางยาว เพราะ 1) เป็นการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้น โดย Golden Gate ต้องการ Exit จาก RL อยู่แล้ว ในขณะที่กลุ่มนักลงทุนใหม่ Seafood Alliance ถือเป็นพันธมิตรกับ TU และมีความสัมพันธ์ที่ดีต่อกันมานาน 2) กลุ่ม Seafood Alliance มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจร้านอาหารมายาวนาน เราค่อนข้างมั่นใจในประสบการณ์และความสามารถของผู้บริหารชุดใหม่ 3) ภายหลังจากปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นแล้วเสร็จ เราคาดว่าจะเห็นการปรับโครงสร้างธุรกิจครั้งใหญ่ของ RL และน่าจะช่วยให้สามารถผ่านพ้นในวิกฤตินี้ไปได้ 4) คาดหวังการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของ RL จะทยอยดีขึ้นเป็นลำดับ ล่าสุด SSSG ติดลบน้อยลงเหลือ -30% - 35% Y-Y จากก่อนหน้านี้ที่มีการ Lockdown SSSG ติดลบมากถึง -70% - 80% Y-Y และมีการลดค่าใช้จ่ายลงค่อนข้างมาก โดยเฉพาะลดจำนวนพนักงานและค่าแรง เพื่อให้แต่ละสาขามีต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่วนค่าเช่า ยังอยู่ระหว่างการเจรจากับเจ้าของพื้นที่เช่าต่อไป นอกจากนี้ยังเริ่มมีการปรับกลยุทธ์หน้าร้าน อาทิ ลดเมนูอาหารราว 60% และมีการปรับเพิ่มเมนูที่คำนึงถึงสุขภาพ เพื่อตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้า รวมถึงมีการ Re-positioning เพื่อให้เป็นร้านอาหารที่ลูกค้าจะนึกถึงในทุกวัน ภายใต้คอนเซปต์ “everyday reasons to come” และ 5) เงื่อนไขต่างๆ ยังคงเดิมทั้ง เงินปันผลในอัตรา 8% และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากการถือหุ้นสามัญ 25% ตามปกติ อีกทั้งผู้บริหารยังยืนยันว่าจะไม่มีการตัดยอยค่าเงินลงทุนแต่อย่างใด จึงคาดไม่กระทบต่อประมาณการกำไรในช่วง 1-2 ปีนี้ของเรา ดังนั้นเราจึงคาดการณ์กำไรปกติปี 2020 – 2021 ไว้ตามเดิม +9.4% Y-Y และ +10.2% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายที่ 18 บาท

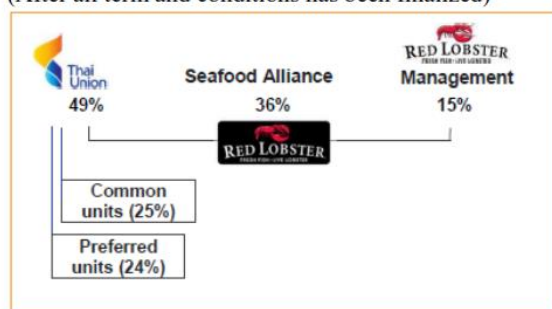
Red Lobster – Shareholding Structure

Existing Shareholding Structure



New Shareholding Structure

(After all term and conditions has been finalized)



*The structure is shown on a fully-diluted basis.

Source: SET

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	133,285	126,275	131,326	137,893	144,787
Cost of sales	114,393	106,165	109,657	115,416	121,187
Gross profit	18,892	20,110	21,669	22,476	23,600
SG&A	15,649	16,266	14,709	16,133	16,651
Operating profit	5,097	5,483	8,799	8,274	8,977
Other income	1,854	1,639	1,839	1,930	2,027
EBIT	5,097	5,483	8,799	8,274	8,977
EBITDA	8,086	9,174	12,730	12,444	13,388
Interest charge	2,025	2,056	1,768	1,784	1,985
Tax on income	121	158	562	519	559
Earnings after tax	2,950	3,270	6,468	5,970	6,432
Minority interest	-398	-352	-394	-414	-491
Normalized earnings	4,090	5,054	5,527	6,093	6,641
Extraordinary items	-834	-1,238	-86	0	0
Net profit	3,256	3,816	5,441	6,093	6,641

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	3,256	3,816	5,441	6,093	6,641
Deprec. & amortization	2,989	3,691	3,931	4,171	4,411
Change in working capital	5,187	2,343	-2,695	2,994	-1,743
Other adjustments	-1,239	790	-733	536	700
Cash flow from operations	10,192	10,640	5,944	13,793	10,009
Capital expenditure	-4,204	-3,124	-4,800	-4,800	-4,800
Others	11	2,651	-787	-1,922	-2,376
Cash flow from investing	-4,193	-473	-5,587	-6,722	-7,176
Free cash flow	6,000	10,166	357	7,071	2,833
Net borrowings	-10,083	789	-380	-4,851	-268
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2,929	-2,005	-2,621	-2,903	-3,178
Others	7,783	-5,846	332	506	531
Cash flow from financing	-5,229	-7,062	-2,668	-7,249	-2,914
Net change in cash	771	3,104	-2,311	-178	-82

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	1,586	4,689	2,379	2,201	2,120
Accounts receivable	16,018	14,869	15,394	15,036	15,788
Inventory	38,371	36,873	39,056	37,945	39,842
Other current assets	3,046	3,115	3,059	2,943	3,076
Total current assets	59,021	59,547	59,888	58,125	60,825
Investments	22,334	22,094	26,147	26,147	26,147
Plant, property & equipment	26,476	25,910	26,779	27,408	27,797
Other assets	34,085	34,358	31,518	33,094	34,749
Total assets	141,916	141,909	144,33	144,77	149,51
Short-term loans	13,375	11,182	14,058	13,032	13,050
Accounts payable	19,726	19,323	19,528	20,554	21,581
Current maturities	9,427	4,098	4,000	4,000	4,000
Other current liabilities	999	1,205	919	1,287	1,303
Total current liabilities	43,527	35,808	38,505	38,873	39,934
Long-term debt	41,697	44,625	41,319	37,494	37,208
Other non-current liab.	10,198	9,681	10,112	10,618	11,149
Total non-current liab.	51,895	54,306	51,431	48,111	48,357
Total liabilities	95,422	90,114	89,936	86,984	88,291
Registered capital	1,493	1,493	1,493	1,493	1,493
Paid up capital	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193
Share premium	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Legal reserve	149	149	149	149	149
Retained earnings	21,943	27,133	29,953	33,143	36,607
Minority Interests	3,261	3,372	3,152	3,357	3,330
Shareholders' equity	46,494	51,795	54,396	57,790	61,228

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-1.2	-5.3	4.0	5.0	5.0
EBITDA	-8.3	13.5	38.8	-2.2	7.6
Net profit	-45.6	17.2	42.6	12.0	9.0
Normalized earnings	-13.8	23.6	9.4	10.2	9.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.2	15.9	16.5	16.3	16.3
EBITDA margin	6.1	7.3	9.7	9.0	9.2
EBIT margin	3.8	4.3	6.7	6.0	6.2
Normalized profit margin	3.1	4.0	4.2	4.4	4.6
Net profit margin	2.4	3.0	4.1	4.4	4.6
Normalized ROA	2.9	3.6	3.8	4.2	4.4
Normalize ROE	9.5	10.4	10.8	11.2	11.5
Normalized ROCE	5.2	5.2	8.3	7.8	8.2
Risk (x)					
D/E	2.2	1.9	1.8	1.6	1.5
Net D/E	2.2	1.8	1.7	1.6	1.5
Net debt/EBITDA	11.6	9.3	6.9	6.8	6.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.68	0.80	1.08	1.22	1.33
Normalized EPS	0.86	1.06	1.10	1.22	1.39
EBITDA	1.69	1.92	2.67	2.61	2.81
Book value	8.99	10.07	10.66	11.32	12.04
Dividend	0.40	0.47	0.55	0.61	0.67
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	20.5	17.5	13.0	11.5	10.5
Norm P/E	16.3	13.2	12.7	11.5	10.1
P/BV	1.6	1.4	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	19.9	16.6	12.1	12.2	11.4
Dividend yield (%)	2.9	3.4	3.9	4.3	4.8

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 ช.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 อรุณารินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สิ้นธร 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 ซอยพลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ 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 บิดดาปี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดะมีแล อ.เมือง จ.บิดดาปี 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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 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