

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
T-BUY	BUY	10.5	11.0	+ 4.8%	N/A	N/R

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	383	545	630	711
Net profit	353	545	630	711
Normalized EPS (Bt)	0.19	0.27	0.31	0.36
EPS (Bt)	0.22	0.27	0.31	0.36
% growth	-15.4	23.9	15.5	12.8
Dividend (Bt)	0.15	0.22	0.25	0.28
BV/share (Bt)	1.94	1.99	2.05	2.12
EV/EBITDA (x)	31.3	21.7	18.7	16.4
Normalized PER (x)	54.9	38.5	33.3	29.6
PER (x)	47.7	38.5	33.3	29.6
PBV (x)	5.4	5.3	5.1	4.9
Dividend yield (%)	1.4	2.1	2.4	2.7
ROE (%)	9.9	13.7	15.3	16.7
YE No. of shares (million)	2,000	2,000	2,000	2,000
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (08/09/2020)	10.50
SET Index	1,293.80
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.10
Paid up shares (million)	2,000.00
Free float (%)	27.56
Market cap (Bt m)	21,000.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	166.63
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	11.20, 2.78, 6.60

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

คาดการณ์ 3Q20 กลับมาฟื้นตัวสดใส และจะดีต่อใน 4Q20

จากประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ โททบทวน ระยะสั้น คาดกำไร 3Q20 จะกลับมาฟื้นตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y ภายหลัง COVID-19 เริ่มคลี่คลาย ทำให้ลูกค้ากลุ่มเครื่องดื่มและอาหารทยอยออกสินค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง แม้ธุรกิจโรงแรมน่าจะยังสร้างผลขาดทุนต่อเนื่องใน 3Q20 แต่เชื่อว่าขาดทุนน้อยลงจาก 2Q20 เพราะลูกค้าที่เป็นนักท่องเที่ยวในประเทศเริ่มกลับมาท่องเที่ยวอีกครั้ง โดยโรงแรมที่ชุมพรฟื้นตัวได้เร็วกว่าโรงแรมที่เชียงใหม่ และล่าสุดบริษัทได้ส่งทีมงานเข้าไป Quarantine ในเวียดนามแล้ว เพื่อเตรียมดำเนินการผลิตโรงงานภายในเดือน ต.ค. นี้ ในขณะที่โรงงานอินโดนีเซียอยู่ระหว่างทยอยเพิ่มการใช้กำลังการผลิตขึ้นเป็น 70% จาก 40% ใน 2Q20 คาดจะช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นในระยะถัดไป แนวโน้มกำไร 4Q20 คาดทำจุดสูงสุดใหม่ใกล้เคียง 1Q20 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ สถานการณ์โดยรวมยังคงสอดคล้องกับประมาณการของเรา ดังนั้นเรายังคาดการณ์กำไรปี 2020 – 2021 เติบโต +42.5% Y-Y และ +15.5% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2021 เท่ากับ 11 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า) ราคาหุ้นปรับขึ้นมาจากที่เราแนะนำซื้อในรายงานครั้งก่อน (17 ส.ค.) ทำให้ Upside แคลงเหลือ 4.8% จึงแนะนำเป็น ซื้อเก็งกำไร

คาดการณ์ 3Q20 จะกลับมาฟื้นตัวสดใส

ระยะสั้น คาดกำไร 3Q20 จะกลับมาฟื้นตัวดีทั้ง Q-Q และ Y-Y ภายหลัง COVID-19 คลี่คลาย หลายภาคธุรกิจกลับมา Reopen อีกครั้ง คาดเห็นรายได้ในประเทศฟื้นตัว โดยเฉพาะลูกค้าเครื่องดื่ม ที่ทยอยออกสินค้าใหม่กันอย่างต่อเนื่อง อาทิ เครื่องดื่มผสมวิตามิน รวมถึงลูกค้ากลุ่มอาหาร ล่าสุด บริษัทได้ Supply กลิ่นกระเทียมในอาหารสำเร็จรูปให้กับลูกค้า ส่วนธุรกิจโรงแรมที่ Novotel ชุมพรเริ่มกลับมาฟื้นตัวจากนักท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก ส่วนโรงแรม Ibis ที่เชียงใหม่ฟื้นตัวช้ากว่า ในขณะที่ได้มีการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน เรายังคาดการณ์โรงแรมจะเผชิญผลขาดทุนต่อเนื่องใน 3Q20 แต่น่าจะขาดทุนลดลงจาก 2Q20 เบื้องต้นเราคาดกำไรปี 3Q20 จะอยู่ที่ราว 130 ล้านบาท (+22.6% Q-Q, +22.6% Y-Y)

กำลังเพิ่ม U Rate โรงงานอินโดนีเซีย และเตรียมเปิดโรงงานเวียดนามเดือนหน้า

สำหรับโรงงานที่อินโดนีเซีย อยู่ระหว่างทยอยเพิ่มการใช้กำลังการผลิตที่ 2 จะช่วยเพิ่มการใช้กำลังการผลิตขึ้นเป็น 70% ของกำลังการผลิตทั้งหมด และคาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนได้ในปีหน้า ส่วนโรงงานที่เวียดนาม ซึ่งถูกเลื่อนมาจากช่วงต้นปี เพราะติดปัญหา COVID-19 ทำให้เดินทางไม่ได้ ล่าสุดบริษัทได้ส่งวิศวกรและทีมงานเข้าไปในเวียดนามแล้วเมื่อปลายเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา ปัจจุบันอยู่ระหว่าง State Quarantine คาดจะ Test Run แล้วเสร็จภายในเดือนนี้ และจะ Commercial Run ได้ในเดือน ต.ค. เป็นต้นไป ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนค่าขนส่งและเป็นบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นในระยะถัดไป

ยังคงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

หากกำไร 3Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปี 3Q20 อยู่ที่ 391 ล้านบาท (+25% Y-Y) จะคิดเป็นสัดส่วน 72% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 4Q20 เราคาดว่าจะทำได้ใกล้เคียงจุดสูงสุด 1Q20 ที่ระดับ 150 ล้านบาท ถือเป็นกำไรที่สดใส เพราะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และคาดการณ์โรงแรมจะกตัตลดลงต่อเนื่อง สถานการณ์ปัจจุบันยังคงสอดคล้องกับประมาณการของเรา ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรปี 2020 – 2021 ไว้ตามเดิมที่ 545 ล้านบาท (+42.5% Y-Y) และ 630 ล้านบาท (+15.5% Y-Y) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 11 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า)

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	2,738	2,865	3,151	3,529	3,882
Cost of sales	1,744	1,774	1,828	2,029	2,213
Gross profit	994	1,091	1,323	1,500	1,669
SG&A	577	639	646	723	796
Operating profit	417	452	677	776	873
Other income	11	17	22	28	31
EBIT	428	469	700	805	905
EBITDA	615	650	931	1,086	1,226
Interest charge	21	26	18	17	16
Tax on income	86	89	136	157	178
Earnings after tax	321	354	545	630	711
Minority interest	3	-1	0	0	0
Normalized earnings	334	383	545	630	711
Extraordinary items	-10	-30	0	0	0
Net profit	324	353	545	630	711

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	324	353	545	630	711
Deprec. & amortization	187	181	231	281	321
Change in working capital	-225	-66	30	-121	-112
Other adjustments	-3	1	0	0	0
Cash flow from operations	283	468	806	789	919
Capital expenditure	-378	-87	-250	-250	-200
Others	-11	-65	-1	-6	-6
Cash flow from investing	-389	-152	-251	-256	-206
Free cash flow	-106	316	555	533	713
Net borrowings	665	-797	-75	0	0
Equity capital raised	842	1,675	0	0	0
Dividends paid	-1,442	-246	-436	-504	-568
Others	28	17	-87	4	4
Cash flow from financing	94	649	-598	-500	-565
Net change in cash	-12	966	-44	33	149

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	263	1,241	1,197	1,230	1,379
Accounts receivable	636	727	734	822	904
Inventory	746	683	701	778	849
Other current assets	3	9	6	7	8
Total current assets	1,648	2,659	2,638	2,838	3,139
Investments	9	70	70	70	70
Plant, property & equipment	1,722	1,623	1,642	1,611	1,490
Other assets	69	60	62	68	73
Total assets	3,448	4,412	4,412	4,586	4,773
Short-term loans	225	0	0	0	0
Accounts payable	338	312	351	389	424
Current maturities	63	26	0	0	0
Other current liabilities	44	37	50	56	62
Total current liabilities	670	375	401	446	486
Long-term debt	647	75	0	0	0
Other non-current liab.	38	92	32	35	39
Total non-current liab.	686	167	32	35	39
Total liabilities	1,356	542	432	481	525
Registered capital	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Paid up capital	1,480	2,000	2,000	2,000	2,000
Share premium	94	1,249	1,249	1,249	1,249
Legal reserve	77	110	110	110	110
Retained earnings	442	511	620	746	888
Minority Interests	-1	0	0	0	0
Shareholders' equity	2,092	3,870	3,979	4,105	4,247

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-6.1	4.6	10.0	12.0	10.0
EBITDA	-12.5	5.6	43.2	16.7	12.9
Net profit	-19.1	9.0	54.6	15.5	12.8
Normalized earnings	-16.6	14.6	42.5	15.5	12.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	36.3	38.1	42.0	42.5	43.0
EBITDA margin	22.5	22.7	29.5	30.8	31.6
EBIT margin	15.6	16.4	22.2	22.8	23.3
Normalized profit margin	12.2	13.4	17.3	17.8	18.3
Net profit margin	11.8	12.3	17.3	17.8	18.3
Normalized ROA	9.7	8.7	12.4	13.7	14.9
Normalize ROE	15.9	9.9	13.7	15.3	16.7
Normalized ROCE	15.4	11.6	17.4	19.4	21.1
Risk (x)					
D/E	0.6	0.1	0.1	0.1	0.1
Net D/E	0.5	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	1.8	-1.1	-0.8	-0.7	-0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.26	0.22	0.27	0.31	0.36
Normalized EPS	0.23	0.19	0.27	0.31	0.36
EBITDA	0.42	0.32	0.47	0.54	0.61
Book value	1.05	1.94	1.99	2.05	2.12
Dividend	0.17	0.15	0.22	0.25	0.28
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	40.4	47.7	38.5	33.3	29.6
Norm P/E	46.6	54.9	38.5	33.3	29.6
P/BV	10.0	5.4	5.3	5.1	4.9
EV/EBITDA	27.1	31.3	21.7	18.7	16.4
Dividend yield (%)	1.6	1.4	2.1	2.4	2.7

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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ตรี. หมากแข้ง 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.ระดมมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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.รุดมมิลล์ 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 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, 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