

SAPPE (SAPPE TB)

บมจ. เซ็ปเป้

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	21.7	25.0	+ 15.2%	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)	10.2	8.6	7.6	7.1
Normalized PER (x)	16.9	17.2	15.1	14.4
PER (x)	16.4	18.1	15.1	14.4
PBV (x)	2.5	2.4	2.3	2.1
Dividend yield (%)	3.8	3.6	4.3	3.8
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 (02/10/2020)	21.70
SET Index	1,237.54
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.54
Paid up shares (million)	304.38
Free float (%)	24.79
Market cap (Bt m)	6,605.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	15.05
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	22.40, 12.10, 18.66

Source: Setsmart

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 3Q20 กลับมาฟื้นตัวดีสุดในกลุ่มเครื่องดื่ม

แนวโน้มกำไร 3Q20 จะฟื้นตัวได้หน้าประทับใจสุดในกลุ่มเครื่องดื่ม คาด +37.3% Q-Q, +11.8% Y-Y แม้รายได้ส่งออกยังถูกระทบจาก COVID-19 แต่รายได้ในประเทศกลับมาฟื้นตัวได้ดีมากคาด +20% Y-Y มาจากสินค้ากลุ่มเดิมเป็นหลักทั้ง **Beuti Drink** และ **B'BLUE** ซึ่งยังเติบโตได้ตามเทรนด์รักสุขภาพ โดย **Functional Drink** เป็นเครื่องดื่มเพียงกลุ่มเดียวที่ยังเติบโตได้ในปี และคาดอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวได้ตามการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น และภาษีจ่ายสรรพสามิตถูกปรับลงเหลือ 3% หากกำไร 3Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไร 9M20 คิดเป็น 75% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 4Q20 จะยังเติบโตสูง Y-Y เพราะฐานที่ต่ำมากในปีก่อน เรายังคาดการณ์ปี 2020 - 2021 ไว้ตามเดิม -1.8% Y-Y และ +14.4% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 25 บาท (อิง PE เดิม 18 เท่า) ยังมี Upside 15.2% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 3Q20 ฟื้นตัวได้ดี เติบโตทั้ง Q-Q, Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 อยู่ที่ 114 ล้านบาท (+37.3% Q-Q, +11.8% Y-Y) ถือเป็นการฟื้นตัวที่ดี แม้รายได้ส่งออกจะยังอ่อนตัวลงจากปีก่อนราว -8% Y-Y แต่ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ -29.5% Y-Y เพราะในหลายประเทศยังมีปัญหา COVID-19 โดยเฉพาะในแถบเอเชียที่เป็นตลาดหลัก ส่วนที่ยุโรปและอเมริกายังเติบโตต่อเนื่อง แต่เชื่อว่าจะถูกหักล้างได้ด้วยการฟื้นตัวของรายได้ในประเทศที่คาด +20% Y-Y มาจากการฟื้นตัวของสินค้าเดิมเป็นหลักได้แก่ **Beuti Drink** และ **B'BLUE** ที่เติบโตได้ทุกรสชาติ และยังมีการทำโปรโมชันร่วมกับ **Garena** ผ่านเกมส์ **Free Fire** สำหรับรสชาติใหม่อย่าง **Cactus** ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมาก รวมถึงมีการออกสินค้าใหม่มากขึ้น เช่น เครื่องดื่มน้ำผลไม้ผสมวันมะพร้าว **Ice Burst** (น้ำแข็งเกล็ดหิมะ), **เพิร์ล** พุดดิ้ง รสชานมและกาแฟมัทฉะ **อาโต้** ผสมเจลลี่บุก, **Beuti Jelly 2** รสชาติใหม่ คือ **คลอโรฟิลล์+เคอร์คิวมิน** และ **Vitamin C200 +E+Zinc** และ **กุ่มิ กุ่มิ เยลลี่** สำหรับตลาด **Traditional Trade** จึงคาดการณ์รายได้รวมจะเติบโตได้ราว +27.6% Q-Q, +10.2% Y-Y ถือว่าทำได้ตามเป้าหมายของผู้บริหาร และด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น และเริ่มรับภาษีจ่ายสรรพสามิตเครื่องดื่ม **Functional** ลดลงจาก 10% เหลือ 3% ตั้งแต่ 10 ก.ค. ที่ผ่านมา จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาฟื้นตัวอยู่ที่ 36.8% จาก 35.4% ใน 2Q20 แต่ยังคงต่ำกว่าปีก่อนที่ทำได้ 39.7% เพราะยังไม่มีภาษีสรรพสามิต **Functional** ส่วนค่าใช้จ่ายคาดขยับขึ้นเล็กน้อย เพราะมีการออกสินค้าใหม่มากขึ้น แต่ยังคงลดลงจากปีก่อน เพราะยังเน้นควบคุมลดค่าใช้จ่ายต่อเนื่อง และคาดส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทรวมดานอนเซ็ปเป้จะขาดทุนมากขึ้นราว -10 ล้านบาท จาก -2.4 ล้านบาทใน 2Q20 และ -3.66 ล้านบาทใน 3Q19 จากการทำโปรโมชัน **Free Fire** และมีโฆษณาทาง TV มากขึ้น

ยังคาดการณ์ปีนี้จะลดลงเล็กน้อย และกลับมาโตอีกครั้งในปีหน้า

หากกำไร 3Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 9M20 อยู่ที่ 289 ล้านบาท (-16.2% Y-Y) คิดเป็น 75% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 4Q20 จะยังเติบโตต่อเนื่อง Y-Y เพราะฐานที่ต่ำมากในปีก่อน ทำได้เพียง 45 ล้านบาท แต่อาจอ่อนตัวลง Q-Q เพราะปกติเป็น Low Season ของธุรกิจ ในขณะที่ยังต้องติดตามการฟื้นตัวของรายได้ส่งออก ซึ่งอาจทำได้ดีกว่าคาด หากสถานการณ์ COVID-19 ดีขึ้น และกลับมา Reopen ได้เต็มที่อีกครั้ง ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2020 ไว้ที่ 383 ล้านบาท (-1.8% Y-Y) และคาดกลับมาเติบโตในปี 2021 ราว 14.4% Y-Y อยู่ที่ 439 ล้านบาท และยังคงราคาเป้าหมายปีหน้า 25 บาท (อิง PE เดิม 18 เท่า)

3Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Sales revenue	898	704	27.6	815	10.2
Costs	568	455	24.8	492	15.4
Gross profit	331	250	32.4	323	2.5
SG&A costs	188	168	11.9	210	-10.5
Interest charge	0.83	0.83	0.0	0.20	315.0
Norm profit	114	68	67.6	102	11.8
Net profit	114	83	37.3	102	11.8
EPS (Bt/share)	0.382	0.276	37.3	0.341	11.8
Gross margin %	36.8	35.4	1.4	39.7	-2.9
SG&A as % of Sales	21.0	23.9	-2.9	25.7	-4.7
Net margin %	12.7	11.7	1.0	12.5	0.2

Source: FSS Estimates



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
Normalized 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	18.8	16.4	18.1	15.1	14.4
Norm P/E	19.2	16.9	17.2	15.1	14.4
P/BV	2.7	2.5	2.4	2.3	2.1
EV/EBITDA	11.7	10.2	8.6	7.6	7.1
Dividend yield (%)	3.0	3.8	3.6	4.3	3.8

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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.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.ระกวมอราญ 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.รุดสมิแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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