6 ตุลาคม 2563

Company Note

TU (TU TB)

บมจ. ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	14.1	18.0	+ 27.7%	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	12.2	12.2	11.5
Normalized PER (x)	13.3	12.8	11.6	10.1
PER (x)	17.6	13.1	11.6	10.6
PBV (x)	1.4	1.3	1.2	1.2
Dividend yield (%)	3.3	3.9	4.3	4.7
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 (05/10/2020)	14.10
SET Index	1,242.99
Foreign limit/actual (%)	45.00/28.78
Paid up shares (million)	4,771.82
Free float (%)	64.99
Market cap (Bt m)	67,282.60
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	326.84
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	16.10, 10.20, 13.73

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 จะเติบโตอย่างน่าประทับใจ

แนวโน้มกำไรปกติ 3Q20 ยังน่าประทับใจ คาดโต 28.6% Q-Q, 43.8% Y-Y มาจากธุรกิจกระป๋องที่ยังโตต่อเนื่อง และธุรกิจ Frozen ที่เริ่มฟื้นตัว ทำให้รายได้ยังโตทั้ง Q-Q, Y-Y และที่สำคัญคือการฟื้นตัวของ Red Lobster คาดมีส่วนแบ่งขาดทุนลดลงเหลือเพียง -250 ล้านบาท จาก -702 ล้านบาท ถือว่ากลับมาเข้าใกล้ระดับปกติอีกครั้ง เพราะเปิดให้บริการเกือบทุกสาขาหลัง Reopen และเจรจากับเจ้าของที่เรียบร้อยในการขอลดค่าเช่าพื้นที่ จึงคาดทั้งรายได้ที่โตและการฟื้นตัวของ RL จะช่วยหักล้างผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นที่น่าจะอ่อนตัวลง Q-Q อันเนื่องมาจาก Product Mix และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น จากการกลับมาทำการตลาดธุรกิจ Ambient บ้าง และคาดกำไรน่าจะอ่อนตัวลงใน 4Q20 ตามปัจจัยฤดูกาล ซึ่งเป็น Low Season ของทั้ง TU และ RL ทั้งนี้เรายังคาดกำไรปกติปี 2020 – 2021 เติบโตราว +9.4% Y-Y และ +10.2% Y-Y ตามลำดับ และยังคงราคาเป้าหมายที่ 18 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ยังมี Upside 27.7% ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดบน PE 20 – 21 เพียง 13.1 และ 11.6 เท่า ตามลำดับ ยังแนะนำ ซื้อ

คาดกำไร 3Q20 ยังดีต่อเนื่อง เติบโตทั้ง Q-Q, Y-Y

คาดกำไรสุทธิ 3Q20 อยู่ที่ 1,889 ล้านบาท (+10.1% Q-Q, +37.5% Y-Y) หากไม่รวมขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนคาดไว้ที่ -70 ล้านบาท คาดมีกำไรปกติอยู่ที่ 1,960 ล้านบาท (+28.6% Q-Q, +43.8% Y-Y) ถือเป็นกำไรที่น่าประทับใจ เพราะยังได้รับอานิสงส์เชิงบวกจาก COVID-19 ทำให้รายได้ธุรกิจ Ambient (ปลากระป๋อง) ยังเติบโตดีคาดไว้ราว +13% Y-Y และจากการที่หลายประเทศ โดยเฉพาะในสหรัฐที่กลับมา Reopen กันอีกครั้ง ช่วยหนุนธุรกิจ Frozen Food ของบริษัท เราคาดรายได้จะกลับมาฟื้นตัวเป็นติดลบน้อยลงราว -7% - 8% Y-Y จาก -14% Y-Y ใน 2Q20 อีกส่วนหนึ่งได้ปัจจัยหนุนจากราคาปลาทูน่าที่ปรับตัวสูงขึ้นเฉลี่ย 3Q20 เท่ากับ US$ 1,500 ต่อตัน (+18.4% Q-Q, +23.3% Y-Y) เบื้องต้นคาดรายได้รวมใน 3Q20 จะ +4% Q-Q, +8% Y-Y แต่ด้วยต้นทุนปลาที่สูงขึ้น กอปรกับ Product Mix เปลี่ยนเพราะรายได้ที่มีอัตรากำไรไม่สูงอย่าง Frozen กลับมาฟื้นตัว จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 17.7% จาก 18.2% ใน 2Q20 แต่ยังสูงกว่า 15.9% ใน 3Q19 ซึ่งถือเป็นระดับที่ค่อนข้างต่ำ ในขณะที่คาดค่าใช้จ่ายน่าจะเร่งตัวขึ้น +7.7% Q-Q, +12.2% Y-Y จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ทำกับธุรกิจ Ambient แต่สิ่งสำคัญคือ การฟื้นตัวของ Red Lobster ภายหลังกลับมา Reopen แทบทุกสาขาแล้ว ทำให้รายได้ 3QTD ติดลบน้อยลงมาอยู่ที่ -30% Y-Y จากที่ -60% - 70% ใน 2Q20 และล่าสุดได้เจรจาปรับลดค่าเช่ากับเจ้าของที่เกือบครบทุกสาขาแล้ว คาดเห็นค่าใช้จ่ายค่าเช่าลดลงอย่างมากตั้งแต่ 3Q20 เป็นต้นไป จึงคาดส่วนแบ่งขาดทุนจาก RL จะลดลงมาอยู่ที่ราว -250 ล้านบาท จาก -702 ล้านบาทใน 2Q20 ในขณะที่ยังคาดส่วนแบ่งจาก Avanti Feed ในอินเดียยังมีกำไรอยู่ในระดับที่ดีต่อเนื่อง

คาดกำไรปกติปีนี้โต 9.4% Y-Y และปีหน้าโตต่อเนื่อง +10.2% Y-Y

หากกำไร 3Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติปี 2020 อยู่ที่ 4,271 ล้านบาท (+12.4% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 77% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าจะอ่อนตัวลงใน 4Q20 ตามปัจจัยฤดูกาล ซึ่งเป็น Low Season ของการส่งออกและของ Red Lobster ด้วย เบื้องต้นคาดกำไรใน 4Q20 อาจอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ราว 1,200 – 1,300 ล้านบาท ในขณะที่แนวโน้มราคาปลาทูน่าใน 4Q20 น่าจะอ่อนตัวลงเช่นเดียวกัน ตามปริมาณผลผลิตที่ออกสู่ตลาดค่อนข้างดี เพราะ Catching Performance ดี และผ่านช่วงปิดน่านน้ำไปแล้วในเดือน ก.ค. – ส.ค. ทั้งนี้เรายังคาดกำไรปกติปี 2020 จะเติบโตดี +9.4% Y-Y เป็น 5,527 ล้านบาท และคาดกลับจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2021 ราว 10.2% Y-Y อยู่ที่ 6,093 ล้านบาท แม้คาดธุรกิจ Ambient จะอ่อนตัวลงทยอยกลับสู่ระดับปกติเมื่อ COVID-19 คลี่คลาย แต่คาดถูกชดเชยด้วยธุรกิจ Frozen Food ที่ดีขึ้น และคาดหวังส่วนแบ่งกำไรสุทธิ (รวม RL และ Avanti Feed) จะพลิกกลับมามีกำไรอีกครั้ง และยังคงราคาเป้าหมายที่ 18 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า)

3Q20E Earnings Preview

(Bt□mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Sales revenue	34,385	33,051	4.0	31,838	8.0
Costs	28,299	27,024	4.7	26,761	5.7
Gross profit	6,086	6,027	1.0	5,077	19.8
SG&A costs	3,954	3,671	7.7	3,523	12.2
Interest charge	439	438	0.2	508	-13.6
Profit from subsidiaries	-120	-579	nm	201	nm
- Share profit from Red Lobster	-250	-702	nm	-34	nm
Norm profit	1,960	1,524	28.6	1,363	43.8
Net profit	1,889	1,716	10.1	1,374	37.5
EPS (Bt/share)	0.381	0.345	10.1	0.288	32.3
Gross margin %	17.7	18.2	-0.5	15.9	1.8
SG&A as % of Sales	11.5	11.1	0.4	11.1	0.4
Net margin %	5.5	5.2	0.3	4.3	1.2

Source: FSS Estimates

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	144,332	144,774	149,518
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	20.7	17.6	13.1	11.6	10.6
Norm P/E	16.4	13.3	12.8	11.6	10.1
P/BV	1.6	1.4	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	19.9	16.6	12.2	12.2	11.5
Dividend yield (%)	2.8	3.3	3.9	4.3	4.7

Source: Company data, FSS research

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 บางกระปิ
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 (ฝั่งริมบึงแก่นนคร) 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