

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	--	3.74	4.00	+ 7.0%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	74	58	89	118
Net profit	76	58	89	118
Normalized EPS (Bt)	0.19	0.14	0.22	0.29
EPS (Bt)	0.19	0.14	0.22	0.29
% growth	72.7	-23.8	54.4	31.8
Dividend (Bt)	0.10	0.08	0.12	0.16
BV/share (Bt)	0.95	0.94	0.97	1.03
EV/EBITDA (x)	15.5	11.9	8.9	6.9
Normalized PER (x)	20.1	25.8	16.7	12.7
PER (x)	19.7	25.8	16.7	12.7
PBV (x)	3.9	4.0	3.9	3.6
Dividend yield (%)	2.7	2.1	3.2	4.2
ROE (%)	19.6	15.4	23.0	28.5
YE No. of shares (million)	400	400	400	400
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	MAI/Technology
Close (08/10/2020)	3.74
SET Index	1,274.83
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid up shares (million)	400.00
Free float (%)	38.14
Market cap (Bt m)	1,496.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	28.09
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	3.92, 1.30, 2.85

Source: SetSMART

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดการณ์กำไร 3Q20 ลด Q-Q และ Y-Y ก่อนจะทำจุดสูงสุดใน 4Q20

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 ที่ 7.4 ล้านบาท -36.3.0% Q-Q, -54.3% Y-Y การลดลงของกำไรในไตรมาสนี้เป็นไปตามทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรม เพราะผู้บริโภคเร่งซื้ออุปกรณ์สำหรับการทำงานที่บ้านและการเรียนออนไลน์จำนวนมากใน 2Q20 และรอ iPhone 12 ซึ่งประกาศเปิดตัวในไทยวันที่ 13 ต.ค. นี้ ซึ่งจะทำให้ผลประกอบการ 4Q20 ทำจุดสูงสุดของปี โดยเฉพาะอย่างยิ่งได้แรงหนุนจาก “ข้อดีมีคืน” ของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิปี 2020 คาดลดลงชั่วคราว -23.5% Y-Y จากผลของการ Lockdown ใน 2Q20 แต่จะกลับมาฟื้น +54% Y-Y ในปี 2021 จากการออกสินค้า Apple ใหม่ทุกปี การมีบริการ 5G และพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 4 บาท อิง PE 18 เท่า คิดเป็น PEG 0.5 ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นเร็วรับข่าว iPhone 12 ทำให้ upside ต่ำกว่า 10% จึงแนะนำถือ รออ่อนตัวจึงสะสมรอบใหม่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 -36% Q-Q, -54% Y-Y ลูกค้านรอซื้อสินค้าใหม่ใน 4Q20

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 ที่ 7.4 ล้านบาท -36.3.0% Q-Q, -54.3% Y-Y การลดลงของกำไรในไตรมาสนี้เป็นไปตามทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรม เนื่องจากผู้บริโภคเร่งซื้ออุปกรณ์สำหรับการทำงานที่บ้านและการเรียนออนไลน์จำนวนมากใน 2Q20 และรอ iPhone 12 ซึ่งประกาศเปิดตัวในไทยวันที่ 13 ต.ค. นี้ รวมถึงสินค้าอื่นของ Apple รุ่นใหม่ใน 4Q20 อย่างไรก็ตาม การเร่งเปิดสาขาอีก 7-8 แห่งใน 3Q20 โดยเฉพาะ U-Store คาดว่าจะช่วยประคองรายได้ได้ ทั้งนี้ เราคาดการณ์รายได้รวม 717.4 ล้านบาท +3.0% Q-Q, -1.4% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มจากไตรมาสก่อนเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 10.9% แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะสูงขึ้นจาก 2Q20 เพราะเริ่มกลับมาเปิดร้าน เริ่มจ่ายค่าเช่าและค่าพนักงาน ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิที่ 7.4 ล้านบาทดังกล่าว

ปี 2020 ถูกกระทบชั่วคราวจากการ Lockdown คาดกำไร -23.5% Y-Y

การเปิดตัว iPhone 12 และสินค้าอื่นของ Apple รุ่นใหม่ ในช่วงที่รัฐบาลมีโครงการ “ข้อดีมีคืน” ลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 30,000 บาท สูงกว่ามาตรการในปีก่อนๆ ที่ให้ลดหย่อนภาษีสูงสุด 15,000 บาท และให้ระยะเวลาช้อปนานกว่าปีก่อนๆ โดยเริ่ม 23 ต.ค. ถึง 31 ธ.ค. 2020 เชื่อว่าจะช่วยกระตุ้นยอดขายในอุปกรณ์ IT ได้อีกทาง นอกจากนี้ SPVI มีแผนเปิดสาขาอีก 1-2 แห่งใน 4Q20 เราคาดว่าผลประกอบการ 4Q20 จะทำจุดสูงสุดในปีนี้ (เหมือนทุกปีที่ 4Q จะเป็นจุดสูงสุด) จึงคาดการณ์รายได้ปี 2020 ที่ 3.13 พันล้านบาท -12.3% Y-Y และคาดการณ์กำไรสุทธิ 57.9 ล้านบาท -23.5% Y-Y

คาดการณ์กำไรปี 2021 ฟื้น +54% Y-Y ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 4 บาท แนะนำถือ

ในอนาคตราคาเติบโตของรายได้ยังคงมาจากการออกสินค้านวัตกรรมใหม่ของ Apple การขยายสาขาปีละประมาณ 4 สาขา ผู้ให้บริการมือถือเริ่มให้บริการ 5G รวมถึงการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค ข้อดี/เรียนออนไลน์ และ Work from anywhere เป็นต้น เราคาดการณ์รายได้ปี 2021 จะกลับมาเติบโต 15% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นค่อยๆปรับตัวขึ้นเป็น 11.6% และคาดการณ์กำไรได้ 89.4 ล้านบาท +54.4% Y-Y คิดเป็น Net margin 2.5% ดีขึ้นจากช่วง 3 ปีที่ผ่านมาที่ 1.8-1.9% ประเมินราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 3.80 บาท อิง PE 18 เท่า คิดเป็น PEG 0.5 เท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง +1SD ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาเร็วรับข่าวการเปิดตัว iPhone 12 และโครงการข้อดีมีคืน ทำให้ upside เหลือต่ำกว่า 10% จึงแนะนำถือ

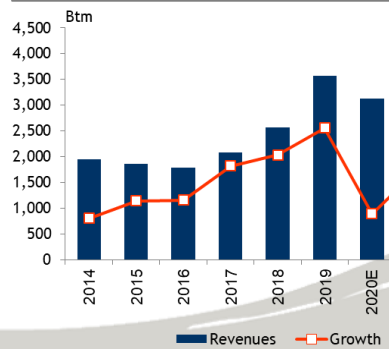
ความเสี่ยง การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี และสงครามการค้าสหรัฐ-จีน

3Q20E Earnings Preview

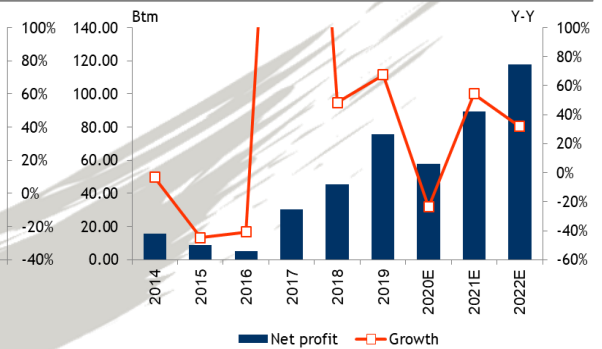
(Bt mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Sales revenue	717	696	3.0	727	-1.4
Cost of goods sold	639	625	2.3	634	0.8
Gross profit	78	71	9.7	93	-16.0
SG&A expenses	79	64	24.2	83	-4.8
Interest expense	1	1	-29.0	0.2	313.3
Norm profit	7	12	-36.3	16	-54.3
Net profit	7	12	-36.3	16	-54.3
EPS (Bt/share)	0.02	0.03	-36.3	0.04	-54.3
Gross margin (%)	10.9	10.2	-1.2	12.8	-0.5
SG&A to sales (%)	11.0	9.1	1.9	11.4	-0.4
Net margin (%)	1.0	1.7	-0.6	2.2	-1.2

Source: FSS Estimates

Sales and growth

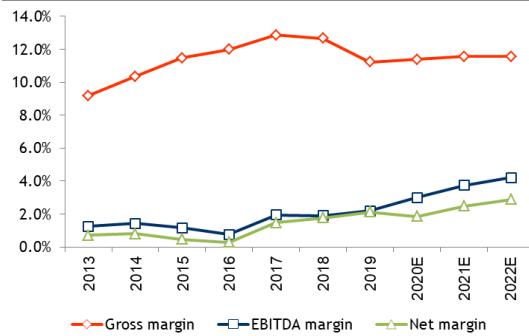


Net profit and growth

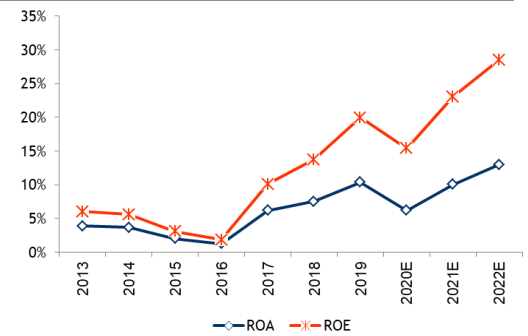


Source: FSS Estimates

Margins



ROA & ROE



Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	2,561	3,568	3,127	3,597	4,081
Cost of sales	2,236	3,167	2,771	3,180	3,610
Gross profit	324	401	356	416	472
SG&A	299	348	319	342	362
Operating profit	26	53	37	74	109
Other income	30	41	40	42	43
EBIT	26	53	37	74	109
EBITDA	48	78	94	134	172
Interest charge	1	1	4	5	5
Tax on income	10	18	14	22	29
Earnings after tax	44	74	58	89	118
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	44	74	58	89	118
Extraordinary items	1	1	0	0	0
Net profit	45	76	58	89	118

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Profit before tax	56	94	72	112	147
Depre. & amortization	23	25	57	60	62
Change in working capital	-54	-58	85	-105	-66
Other adjustments	10	13	-14	-56	-68
Cash flow from operations	34	74	200	11	76
Capital expenditure	-4	-58	89	-35	-21
Others	-2	0	-2	1	-2
Cash flow from investing	-6	-58	87	-34	-23
Free cash flow	28	16	287	-23	53
Net borrowings	0	0	-21	-20	-6
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-16	-24	-31	-47	-62
Others	-0	-0	0	0	0
Cash flow from financing	-16	-24	-52	-67	-68
Net change in cash	12	-8	236	-90	-15

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash& equivalents	45	37	272	182	167
Account receivable	59	56	48	54	57
Inventory	295	392	351	384	403
Other current asset	11	14	13	14	16
Total current asset	492	621	684	635	643
Investment	0	0	0	0	0
PPE	43	42	46	50	54
Other asset	49	50	54	58	63
Total assets	602	729	931	890	906
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	253	317	386	347	350
Current maturities	0	0	40	40	39
Other current liabilities	5	9	9	10	11
Total current liabilities	258	327	435	397	401
Long-term debt	0	0	95	80	65
Other LT liabilities	15	23	24	25	27
Total LT liabilities	15	23	119	104	92
Total liabilities	273	350	554	501	493
Registered capital	200	200	200	200	200
Paid up capital	200	200	200	200	200
Share premium	40	40	40	40	40
Legal reserve	15	18	18	18	18
Retained earnings	74	121	118	130	155
Shareholders' equity	329	379	376	388	414

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	23.3	39.3	-12.4	15.0	13.5
EBITDA	20.4	60.9	20.4	42.8	28.2
Net profit	48.4	67.4	-23.5	54.4	31.8
Normalized earnings	52.1	68.9	-22.0	54.4	31.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	12.7	11.2	11.4	11.6	11.6
EBITDA margin	1.9	2.2	3.0	3.7	4.2
EBIT margin	1.0	1.5	1.2	2.1	2.7
Normalized profit margin	1.7	2.1	1.9	2.5	2.9
Net profit margin	1.8	2.1	1.9	2.5	2.9
Normalized ROA	7.3	10.2	6.2	10.1	13.0
Normalize ROE	13.4	19.6	15.4	23.0	28.5
Risk (x)					
D/E	0.8	0.9	1.5	1.3	1.2
Net D/E	0.7	0.8	0.7	0.8	0.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.11	0.19	0.14	0.22	0.29
Normalized EPS	0.11	0.19	0.14	0.22	0.29
EBITDA	0.12	0.19	0.23	0.34	0.43
Book value	0.82	0.95	0.94	0.97	1.03
Dividend	0.06	0.10	0.08	0.12	0.16
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	34.0	19.7	25.8	16.7	12.7
Norm P/E	34.0	20.1	25.8	16.7	12.7
P/BV	4.6	3.9	4.0	3.9	3.6
EV/EBITDA	24.8	15.5	11.9	8.9	6.9
Dividend yield (%)	1.6	2.7	2.1	3.2	4.2

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 ซ.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 อนุสาวรีย์ 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 ยูนิคเลขที่ 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 ตรอกสมอราชา 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส 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