

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	47	63	+34.0%	Certified	4

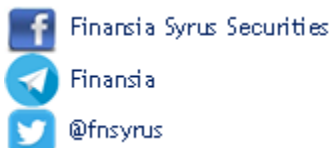
Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	2,622	901	2,307	2,603
Net profit	2,604	901	2,307	2,603
Normalized EPS (Bt)	2.85	0.98	2.51	2.83
EPS (Bt)	2.83	0.98	2.51	2.83
% growth	1.2	-65.4	156.0	12.8
Dividend (Bt)	2.60	1.01	2.28	2.40
BV/share (Bt)	15.54	15.50	15.73	16.15
EV/EBITDA (x)	11.5	20.3	10.6	9.5
Normalized PER (x)	16.5	48.0	18.8	16.6
PER (x)	16.6	48.0	18.8	16.6
PBV (x)	3.0	3.0	3.0	2.9
Dividend yield (%)	5.5	2.1	4.9	5.1
ROE (%)	18.3	6.3	15.9	17.5
YE No. of shares (million)	921	921	921	921
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (12/10/2020)	47.00
SET Index	1,273.43
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.18
Paid up shares (million)	920.88
Free float (%)	27.34
Market cap (Bt m)	43,281.27
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	40.30
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	72.50, 40.00, 53.55

Source: Setsmarts

Analyst: Sureporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: Sureporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



คาด 3Q20 พลิกมีกำไร และได้านิสงส์ข้อปดมีคืนหนน 4Q20

แนวโน้ม 3Q20 จะพลิกกลับมากำไรราว 331 ล้านบาท จากที่ขาดทุน -247 ล้านบาทใน 2Q20 มาจากลูกค้าในประเทศที่กลับมาได้ราว 90% ของช่วงก่อน COVID-19 ส่วนหนึ่งเพราะมีวันหยุดยาวเพิ่มขึ้น ทำให้ SSSG ตีลบหน้อยลงทั้ง 3 แปรนด์ และคาดอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวได้จาก Economies of Scale และลดการทำโปรโมชั่นช่องทาง Online และคาดกำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 4Q20 จากทั้งช่วง High Season ของธุรกิจ และคาดได้อานิสงส์เชิงบวกจากทั้งวันหยุดยาวที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมาตรการภาครัฐโครงการข้อปดมีคืน แต่หากพิจารณาแนวโน้ม SSSG ถือว่ายังตีลบมากกว่าที่เคยคาดไว้ มาจากลูกค้านักท่องเที่ยวที่ยังไม่สามารถกลับมาได้ เราจึงปรับลดสมมติฐาน SSSG ในปีนี้สำหรับทั้ง 3 แปรนด์ เป็น -24% - 41% Y-Y จากเดิม -15% - 35% Y-Y นำไปสู่การปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 - 2021 ลง 12% - 16% เป็น 901 ล้านบาท (-65.4% Y-Y) และ 2,307 ล้านบาท (+156% Y-Y) ตามลำดับ โดยปัจจัยหนุนการฟื้นตัวในปีหน้าจะมาจากลูกค้าในประเทศเป็นหลัก การคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่อเนื่อง รวมถึงฐานที่ต่ำในปีที่และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 63 บาท จากเดิม 71 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

คาด 3Q20 พลิกกลับมากำไรอีกครั้ง

เรคาด 3Q20 พลิกมีกำไรสุทธิที่ 331 ล้านบาท (-39.7% Y-Y) ฟื้นตัวจากที่ขาดทุน -247 ล้านบาทใน 2Q20 ภายหลังจากกลับมา Reopen อีกครั้ง ถือว่าฟื้นตัวได้ดีพอควร โดยเฉพาะสาขาใหญ่ที่มีลูกค้าหลักเป็นคนในพื้นที่ ทำให้รายได้กลับมาราว 90% ของช่วงก่อนมี COVID-19 แล้ว อีกทั้งได้ปัจจัยหนุนจากวันหยุดที่เพิ่มขึ้นในเดือน ก.ย. แต่ด้วยลูกค้าส่วนหนึ่งที่เป็นนักท่องเที่ยวยังไม่กลับมา จึงคาด SSSG ในไตรมาสนี้ยังตีลบอยู่โดย MK -14% Y-Y, Yayoi -18% Y-Y และแหลมเจริญ -39% Y-Y ตามลำดับ แต่ด้วยปีก่อนยังไม่มีกรรวมแหลมเจริญ จึงคาดรายได้ไตรมาสนี้จะ -13% Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นกลับมาดีขึ้นอยู่ที่ 65% จาก 61.7% ใน 2Q20 จากรายได้ที่สูงขึ้นช่วยเรื่อง Operating Leverage กอปรกับทำ Promotion ช่องทาง Online ลดลง แต่ยังเป็นระดับอัตรากำไรที่ต่ำกว่าก่อนมี COVID-19 ซึ่งอยู่ที่ 68% - 69% และค่าใช้จ่ายจะกลับมาสูงขึ้นจากส่วนลดค่าเช่าที่ลดลงตามจำนวนลูกค้าเข้าร้านที่ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงานที่กลับสู่ระดับเดิมอีกครั้งในเดือน ส.ค. โดยมีการลดเพียง 1 เดือนเทียบกับ 2Q20 ที่ลด 2 เดือน แต่ด้วยรายได้ที่ฟื้นตัวได้ดีกว่า จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 54.5% จาก 76.6% ใน 2Q20 และ 55.3% ใน 3Q19

คาดกำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 4Q20

หากกำไร 3Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M20 อยู่ที่ 424 ล้านบาท (-78% Y-Y) และคาดกำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 4Q20 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ และคาดได้อานิสงส์เชิงบวกจากทั้งวันหยุดยาวที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมาตรการภาครัฐโครงการข้อปดมีคืน ดังเช่นปี 2015 - 2017 บริษัทได้รับผลบวกจากมาตรการข้อช่วยเหลือชาติ แม้คาด SSSG จะทยอยฟื้นตัว แต่น่าจะยังตีลบต่อเนื่องราว -7% - 8% Y-Y จากนักท่องเที่ยวที่ยังไม่กลับมา เมื่อต้นคาดกำไรสุทธิ 4Q20 จะอยู่ที่ราว 477 ล้านบาท (+44% Q-Q, -27% Y-Y) อย่างไรก็ตามด้วยผลกระทบจากการคลี่คลายของ COVID-19 ที่ช้ากว่าคาด ทำให้รายได้จากลูกค้านักท่องเที่ยวยังไม่กลับมาใกล้เคียงปกติ ส่งผลให้ SSSG ยังตีลบมากกว่าที่เราเคยคาดไว้ เราจึงปรับลดสมมติฐาน SSSG MK, Yayoi และแหลมฯ ในปี 2020 เป็น -24.3%, -30%, -41.5% Y-Y จากเดิม -15%, -20% และ

-35% Y-Y ตามลำดับ ในขณะที่ปี 2021 คาดจะกลับมาเติบโตในอัตราเดิมที่ราว 17% - 18% Y-Y ดังนั้นจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 - 2021 ลง 12% - 16% เป็น 901 ล้านบาท (-65.4% Y-Y) และ 2,307 ล้านบาท (+156% Y-Y) ถือเป็นประมาณการที่ Conservative มากขึ้น และยังเป็นกำไรที่ต่ำกว่าช่วงปี 2017 อยู่เล็กน้อย สะท้อนถึงลูกค้านักท่องเที่ยวที่ฟื้นช้ากว่าคาด และปรับลดราคาเป้าหมายปี 2021 ลงเป็น 63 บาท จากเดิม 71 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) คาดจะยังมีการจ่ายปันผลงวด 2H20 เพราะผลการดำเนินงานฟื้นตัวตามแผน และยังมีสภาพคล่องและเงินสดในมืออยู่มาก

3Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Sales revenue	3,569	2,163	65.0	4,102	-13.0
Costs	1,249	829	50.7	1,298	-3.8
Gross profit	2,320	1,333	74.0	2,804	-17.3
SG&A costs	1,945	1,657	17.4	2,269	-14.3
Interest charge	25.0	11.4	119.3	0.35	7,042.8
Net profit	331	-247	nm	549	-39.7
EPS (Bt/share)	0.359	-0.268	nm	0.597	-39.7
Gross margin %	65.0	61.7	3.3	68.3	-3.3
SG&A as % of Sales	54.5	76.6	-22.1	55.3	-0.8
Net margin %	9.3	-11.4	20.7	13.4	-4.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	16,770	17,409	13,653	16,137	17,396
Cost of sales	5,295	5,483	4,751	5,164	5,532
Gross profit	11,475	11,926	8,902	10,973	11,864
SG&A	8,806	9,183	7,956	8,472	9,046
Operating profit	2,670	2,743	946	2,501	2,818
Other income	463	462	233	403	435
EBIT	3,133	3,205	1,178	2,905	3,253
EBITDA	3,952	3,982	1,960	3,712	4,100
Interest charge	0	1	86	92	87
Tax on income	558	553	189	490	553
Earnings after tax	2,575	2,651	903	2,322	2,613
Minority interest	0	-7	10	-5	-5
Normalized earnings	2,657	2,622	901	2,307	2,603
Extraordinary items	-83	-18	0	0	0
Net profit	2,574	2,604	901	2,307	2,603

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	2,574	2,604	901	2,307	2,603
Deprec. & amortization	819	777	782	807	847
Change in working capital	466	2	-234	150	120
Other adjustments	1	361	-308	10	5
Cash flow from operations	3,860	3,744	1,142	3,275	3,575
Capital expenditure	-548	-805	-103	-500	-800
Others	-1,178	-294	-1,827	-87	-44
Cash flow from investing	-1,726	-1,099	-1,931	-587	-844
Free cash flow	2,135	2,645	-789	2,688	2,731
Net borrowings	0	39	-39	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2,223	-2,477	-928	-2,100	-2,212
Others	140	337	-277	99	-124
Cash flow from financing	-2,083	-2,101	-1,243	-2,000	-2,336
Net change in cash	52	544	-2,032	687	395

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	9,812	8,033	6,001	6,688	7,083
Accounts receivable	99	158	75	88	95
Inventory	329	358	312	340	364
Other current assets	340	191	137	161	174
Total current assets	10,579	8,740	6,525	7,278	7,716
Investments	1,956	2,121	4,109	4,099	4,094
Plant, property & equipment	3,738	3,769	3,087	2,780	2,733
Other assets	900	3,311	3,138	3,225	3,269
Total assets	17,174	17,942	16,859	17,382	17,812
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,945	1,855	1,627	1,768	1,895
Current maturities	0	13	0	0	0
Other current liabilities	567	598	410	484	522
Total current liabilities	2,512	2,467	2,037	2,253	2,416
Long-term debt	0	39	0	0	0
Other non-current liab.	486	810	546	645	522
Total non-current liab.	486	848	546	645	522
Total liabilities	2,998	3,315	2,583	2,898	2,938
Registered capital	921	921	921	921	921
Paid up capital	921	921	921	921	921
Share premium	8,785	8,785	8,785	8,785	8,785
Legal reserve	93	93	93	93	93
Retained earnings	4,378	4,508	4,478	4,685	5,076
Minority Interests	0	320	0	0	0
Shareholders' equity	14,176	14,627	14,276	14,484	14,874

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	4.3	3.8	-21.6	18.2	7.8
EBITDA	2.9	0.8	-50.8	89.3	10.5
Net profit	6.1	1.2	-65.4	156.0	12.8
Normalized earnings	9.6	-1.3	-65.6	156.0	12.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	68.4	68.5	65.2	68.0	68.2
EBITDA margin	23.6	22.9	14.4	23.0	23.6
EBIT margin	18.7	18.4	8.6	18.0	18.7
Normalized profit margin	15.8	15.1	6.6	14.3	15.0
Net profit margin	15.3	15.0	6.6	14.3	15.0
Normalized ROA	15.5	14.6	5.3	13.3	14.6
Normalized ROE	18.7	18.3	6.3	15.9	17.5
Normalized ROCE	21.4	20.7	7.9	19.2	21.1
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.5	-0.3	-0.2	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	0.6	0.6	-1.7	-1.0	-1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.79	2.83	0.98	2.51	2.83
Normalized EPS	2.88	2.85	0.98	2.51	2.83
EBITDA	4.29	4.32	2.13	4.03	4.45
Book value	15.39	15.54	15.50	15.73	16.15
Dividend	2.50	2.60	1.01	2.28	2.40
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	16.8	16.6	48.0	18.8	16.6
Norm P/E	16.3	16.5	48.0	18.8	16.6
P/BV	3.1	3.0	3.0	3.0	2.9
EV/EBITDA	11.5	11.5	20.3	10.6	9.5
Dividend yield (%)	5.3	5.5	2.1	4.9	5.1

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.ระกวมอร่าม 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