

XO (XO TB)

บมจ. เอ็กโซติก ฟู้ด

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
T-BUY	BUY	9.40	11.60	+ 23.4%	Declared	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	121	320	245	262
Net profit	122	320	245	262
Normalized EPS (Bt)	0.29	0.75	0.58	0.62
EPS (Bt)	0.29	0.75	0.58	0.62
% growth	-54.2	162.3	-23.5	7.1
Dividend (Bt)	0.16	0.45	0.35	0.37
BV/share (Bt)	1.88	2.19	2.42	2.66
EV/EBITDA (x)	23.9	10.2	12.4	11.4
Normalized PER (x)	33.0	12.5	16.3	15.2
PER (x)	32.7	12.5	16.3	15.2
PBV (x)	5.0	4.3	3.9	3.5
Dividend yield (%)	1.6	4.8	3.7	3.9
ROE (%)	15.1	34.5	23.9	23.2
YE No. of shares (million)	425	425	425	425
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	MAI/Agro & Food Industry
Close (19/10/2020)	9.40
SET Index	1,208.75
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.35
Paid up shares (million)	424.76
Free float (%)	29.60
Market cap (Bt m)	3,992.79
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	27.42
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	11.70, 3.14, 8.65

Source: SetSMART

หมายเหตุ : กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบของบริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน)

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 ทำ New High แต่อาจผ่านจุดสูงสุดแล้ว

ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 3Q20 จะทำ New High ที่ระดับ 97 ล้านบาท (+5.4% Q-Q, +136.6% Y-Y) จากสถานการณ์ COVID-19 ในยุโรปที่ยังไม่ดีขึ้น ซึ่งเป็นตลาดหลักของบริษัท จึงช่วยหนุนให้คำสั่งซื้อยังดีใกล้เคียง 2Q20 และด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ยังสูง ในขณะที่ราคาวัตถุดิบถูกล็อกล่วงหน้าไว้ในระดับต่ำ จึงช่วยหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวสูงเช่นเดียวกัน ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q20 อาจทรงตัวถึงอ่อนตัวลง Q-Q ตามฤดูกาล แต่ด้วยกำไร 2H20 ที่ดูแข็งแกร่งกว่าที่เคยคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ขึ้น 29% เป็นการเติบโต +162.5% Y-Y และเป็นกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แต่ต้องผ่านจุดสูงสุดแล้ว เพราะมองว่าสถานการณ์ COVID-19 น่าจะเริ่มคลี่คลายในปี 2021 อาจทำให้คำสั่งซื้ออ่อนตัวลงจากช่วงที่มี COVID-19 ระบาดหนัก จึงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2021 จะลดลงราว -23.5% Y-Y มาอยู่ที่ 245 ล้านบาท แต่ยังเป็นระดับที่สูงกว่าปี 2019 ซึ่งเป็นช่วงก่อน COVID-19 และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 11.6 บาท (อิง PE เดิม 20 เท่า) แนะนำเพียงเก็งกำไรผลประกอบการ 3Q20 ส่วนประเด็นสหรัฐอาจตัดสินใจพิเศษ GSP สินค้ากลุ่มเครื่องปรุงรสนำเข้าจากไทย คาดกระทบจำกัดมาก เพราะมีสัดส่วนรายได้ส่งออกไปสหรัฐต่ำกว่า 1% ของรายได้รวม

คาดการณ์ 3Q20 ยังทำ New High ต่อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 อยู่ที่ 97 ล้านบาท (+5.4% Q-Q, +136.6% Y-Y) ยังเป็นกำไรที่ทำ New High ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน เพราะยังได้อานิสงส์เชิงบวกจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังไม่คลี่คลาย และหลายประเทศในยุโรปกลับมาใช้มาตรการที่เข้มงวดมากขึ้น อาทิ การประกาศเคอร์ฟิว และ Lockdown ทำให้ความต้องการซื้อซอสและเครื่องปรุงรสเพื่อประกอบอาหารทานเองที่บ้านยังมีอยู่ โดยลูกค้าหลักของบริษัทคือกลุ่มประเทศยุโรป 83% ของรายได้รวม รองมาคือ ออสเตรเลียและเอเชีย 8.4% และเอเชีย 6.1% จึงคาดการณ์รายได้รวมใน 3Q20 จะเติบโตราว +3.2% Q-Q, +38.4% Y-Y และด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ยังใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ระดับ 63% กอปรกับภาพรวมราคาวัตถุดิบถูกล็อกไว้ล่วงหน้าราคาต่ำอยู่แล้ว จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะยังทรงตัวสูงที่ระดับ 41.8% ใกล้เคียงไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้นจาก 36.3% ใน 2Q19 และคาดการณ์ค่าใช้จ่ายยังถูกควบคุมอยู่ในระดับต่ำ เพราะไม่มีการออกบูธงานแฟร์ รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายเดินทางเหมือนช่วงก่อน COVID และที่สำคัญไม่มีการทำ Promotion ใดๆ

คาดการณ์ปีนี้ได้แต่ปีหน้าอาจอ่อนตัวลง

หากกำไรสุทธิ 3Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M20 อยู่ที่ 236 ล้านบาท (+93% Y-Y) แนวโน้มกำไร 4Q20 อาจจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย ตามฤดูกาล แต่มองว่ายังเป็นระดับกำไรที่ดีราว 85 – 90 ล้านบาท จาก COVID-19 ที่ยังไม่ฟื้น อย่างไรก็ตามด้วยแนวโน้มกำไร 2H20 แข็งแกร่งกว่าที่เราคาดไว้ค่อนข้างมาก เราจึงปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2020 ขึ้น 29% เป็น 320 ล้านบาท (+162.5% Y-Y) เป็นกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แต่ต้องผ่านจุดสูงสุดแล้ว เพราะมองว่าเมื่อสถานการณ์ COVID-19 เริ่มคลี่คลายในปี 2021 อาจทำให้คำสั่งซื้ออ่อนตัวลงจากช่วงที่มี COVID-19 ระบาดหนัก เบื้องต้นคาดการณ์ปี 2021 จะ -8% Y-Y ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ตั้งเป้า +10% - 15% Y-Y และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2021 จะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 245 ล้านบาท (-23.5% Y-Y) ยังเป็นระดับที่สูงกว่าปี 2019 ซึ่งเป็นช่วงก่อน COVID-19 และปรับใช้ราคาเป้าหมายปีหน้า 11.6 บาท (อิง PE เดิม 20 เท่า) ในขณะที่ประเด็นสหรัฐอาจตัดสินใจพิเศษทางภาษี GSP สินค้ากลุ่มเครื่องปรุงรสนำเข้าจากไทย ซึ่งปัจจุบันยังได้สิทธิ แต่จะครบกำหนด 31 ธ.ค.นี้ คาดบริษัทได้รับผลกระทบจำกัดมาก เพราะมีสัดส่วนรายได้ส่งออกไปทวีปอเมริกา 1.8% ของรายได้รวม และส่งไปสหรัฐต่ำกว่า 1% ของรายได้รวม

3Q20Earnings Preview

(Bt=mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Sales revenue	350	339	3.2	253	38.4
Costs	203	197	3.0	161	26.1
Gross profit	146	152	-3.9	92	58.7
SG&A costs	47	46	2.2	57	-17.5
Interest charge	0.38	0.38	0.0	0.42	-9.5
Norm profit	97	93	4.3	40	142.5
Net profit	97	92	5.4	41	136.6
Gross margin %	41.8	41.8	0.0	36.3	5.5
SG&A as % of Sales	13.4	13.6	-0.2	22.4	-9.0
Net margin %	27.7	27.1	0.6	16.4	11.3

Source: FINANSIA Estimates



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	1,145	991	1,291	1,188	1,271
Cost of sales	711	639	777	736	788
Gross profit	434	351	514	451	483
SG&A	201	236	187	202	216
Operating profit	234	116	327	249	267
Other income	4	8	5	5	5
EBIT	237	123	332	254	272
EBITDA	276	170	380	307	329
Interest charge	2	2	2	2	1
Tax on income	13	0	10	8	8
Earnings after tax	222	121	320	245	262
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	222	121	320	245	262
Extraordinary items	0	1	0	0	0
Net profit	222	122	320	245	262

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	222	122	320	245	262
Deprec. & amortization	39	47	48	52	57
Change in working capital	90	-111	28	-50	-6
Other adjustments	0	-1	0	0	0
Cash flow from operations	351	57	396	248	314
Capital expenditure	-124	-22	-30	-80	-100
Others	2	-43	-40	1	0
Cash flow from investing	-122	-66	-70	-79	-100
Free cash flow	228	-9	327	168	214
Net borrowings	-13	-16	2	-1	0
Equity capital raised	7	280	0	0	0
Dividends paid	-71	-327	-192	-147	-157
Others	4	-1	-9	-6	0
Cash flow from financing	-73	-64	-199	-154	-157
Net change in cash	155	-73	127	14	56

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	264	191	321	334	390
Accounts receivable	80	77	99	91	97
Inventory	88	88	117	111	119
Other current assets	3	3	4	4	4
Total current assets	436	359	541	540	610
Investments	0	44	80	80	80
Plant, property & equipment	542	518	499	527	570
Other assets	14	13	14	15	16
Total assets	992	934	1,135	1,162	1,275
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	215	105	185	121	130
Current maturities	21	19	11	5	5
Other current liabilities	6	1	1	1	1
Total current liabilities	243	125	197	127	136
Long-term debt	23	5	7	6	6
Other non-current liab.	1	2	1	1	1
Total non-current liab.	24	8	8	8	8
Total liabilities	266	133	206	135	143
Registered capital	212	213	213	213	213
Paid up capital	177	212	213	213	213
Share premium	131	375	375	375	375
Legal reserve	21	21	21	21	21
Retained earnings	397	192	320	418	523
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	725	801	929	1,027	1,132

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	21.2	-13.5	30.3	-8.0	7.0
EBITDA	170.8	-38.2	123.2	-19.4	7.4
Net profit	275.9	-45.0	162.5	-23.5	7.1
Normalized earnings	273.2	-45.4	164.5	-23.5	7.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	37.9	35.5	39.8	38.0	38.0
EBITDA margin	24.1	17.2	29.5	25.8	25.9
EBIT margin	20.7	12.5	25.7	21.4	21.4
Normalized profit margin	19.4	12.2	24.8	20.6	20.6
Net profit margin	19.4	12.3	24.8	20.6	20.6
Normalized ROA	22.3	13.0	28.2	21.1	20.6
Normalize ROE	30.6	15.1	34.5	23.9	23.2
Normalized ROCE	31.7	15.3	35.4	24.6	23.9
Risk (x)					
D/E	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1
Net D/E	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	0.3	0.4	-0.3	-0.7	-0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.63	0.29	0.75	0.58	0.62
Normalized EPS	0.63	0.29	0.75	0.58	0.62
EBITDA	0.78	0.40	0.89	0.72	0.77
Book value	1.71	1.88	2.19	2.42	2.66
Dividend	0.87	0.16	0.45	0.35	0.37
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	15.0	32.7	12.5	16.3	15.2
Norm P/E	15.0	33.0	12.5	16.3	15.2
P/BV	5.5	5.0	4.3	3.9	3.5
EV/EBITDA	12.4	23.9	10.2	12.4	11.4
Dividend yield (%)	9.3	1.6	4.8	3.7	3.9

Source: Company data, FSS research

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 ช.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 บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร 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 ยูนิคเลขที่ 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 (ฝั่งริมบังแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย 3 ต. 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 ตรอกสวนทราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 20/18 ถ.หลวงพ่อดีลอดง 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4				

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, EGO, 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, TOT, 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 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