FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

20 ตุลาคม 2563

Earnings Preview

ZIGA (ZIGA TB)

บมจ. ซิก้า อินโนเวชั่น

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	2.02	3.40	+ 68.3%	N/A	3

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	12	107	134	146
Net profit	35	107	134	146
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.21	0.26	0.28
EPS (Bt)	0.02	0.21	0.26	0.28
% growth	-12.5	195.1	24.3	9.2
Dividend (Bt)	0.04	0.10	0.13	0.14
BV/share (Bt)	1.45	1.47	1.46	1.53
EV/EBITDA (x)	28.7	6.0	4.9	4.4
Normalized PER (x)	28.9	9.8	7.9	7.2
PER (x)	85.9	9.8	7.9	7.2
PBV (x)	1.4	1.4	1.3	1.3
Dividend yield (%)	1.9	5.1	6.4	6.9
ROE (%)	1.6	14.1	17.0	17.8
YE No. of shares (million)	520.0	520.0	520.0	520.0
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	MAI/Industrial
Close (19/10/2020)	2.02
SET Index	1,208.75
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.02
Paid up shares (million)	520.00
Free float (%)	39.75
Market cap (Bt m)	1,050.40
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	4.03
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	2.52, 0.57, 2.00

Source: Setsmart

Analyst: Jitra Amornthum
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
email: jitra.a@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

คาดกำไรสุทธิ 3Q20 สดใสจากการรุกช่องทางค้าปลีกมากขึ้น

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q20 สดใส 38 ล้านบาท +34% Q-Q, +1,498% Y-Y มากกว่าเดิมที่เคยคาดเล็กน้อย สาเหตุหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดปรับขึ้นเป็น 20% เป็นอัตรากำไรที่สูงที่สุดในรอบ 2 ปี จากการปรับช่องทางการจัดจำหน่ายที่เชื่อว่าจะทำได้ตามแผน คือเพิ่มช่องทางขายปลีกมากขึ้น (อัตรากำไรสูงกว่าขายส่ง) และได้ประโยชน์จาก Economy of scales ต่อเนื่องหลังเปิดใช้โรงงานใหม่เฟส 2 ตั้งแต่ 3Q19 แนวโน้มกำไร 4Q20 มีโอกาสชะลอ Q-Q เพราะจำนวนวันทำงานน้อยลง เรายังคงคาดกำไรทั้งปี 2020 turnaround +205% Y-Y และโตต่อ 24% Y-Y จากการขยายกำลังการผลิตและรุกช่องทางขายปลีก ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE ปี 2020 ที่ 9.8 เท่าและจะลดลงเหลือเพียง 7.9 เท่าในปี 2021 ยังคงแนะนำซื้อ ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 3.40 บาทอิง PE 13 เท่าตามเดิม (PEG เพียง 0.8)

คาดกำไรสุทธิ 3Q20 สดใส +34% Q-Q, +1,498% Y-Y

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q20 สดใสที่ 38.0 ล้านบาท +34.0% Q-Q, +1,497.7% Y-Y มากกว่าเดิมที่เคยคาดเล็กน้อย หรือเท่ากับกำไรในครึ่งปีแรก สาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะปรับขึ้นเป็น 20.0% จาก 15.4% ใน 2Q20 และ 7.5% ใน 3Q19 เป็นอัตรากำไรที่สูงที่สุดในรอบ 2 ปี จากการปรับช่องทางการจัดจำหน่ายที่เชื่อว่าจะทำได้ตามแผน คือเพิ่มช่องทางขายปลีก (มีอัตรากำไรสูงกว่าขายส่ง) ให้ลูกค้ารายย่อยมากขึ้น เช่น ผู้รับเหมารายย่อย ร้านค้าปลีกที่มาซื้อและรับสินค้าด้วยตัวเอง หรือลูกค้าที่ซื้อสินค้าผ่าน ZIGA Outlet นอกจากนี้ ยังได้ประโยชน์จาก Economy of scales ต่อเนื่องหลังเปิดใช้โรงงานใหม่ (เฟส 2) ตั้งแต่ 3Q19 ในขณะที่รายได้ยังมีแนวโน้มเติบโต ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าบริษัทเดินหน้าผลิตเต็มที่ 24 ชั่วโมงต่อวันเพื่อให้ทันกับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นตามการขยายช่องทางการจำหน่ายและสินค้าท่อเหล็ก Pre-zinc แบรนด์ "ZIGA" ได้รับความเนิยมมากขึ้นจากลูกค้า

แนวโน้ม 4Q20 ชะลอเพราะวันทำงานน้อยลง กำไรปีนี้ยังคง turnaround

แนวโน้มกำไร 4Q20 มีโอกาสชะลอ Q-Q จากจำนวนวันทำงานน้อยลง เรายังคงคาดกำไรทั้งปี 2020 ที่ 107.4 ล้านบาท +204.7% Y-Y Turnaround จากปี 2019 ที่ประสบปัญหาการก่อสร้างโรงงานใหม่ที่ล่าช้าจนเพิ่งเปิดดำเนินการได้ใน 3Q19 และการอนุมัติงบประมาณล่าช้า สำหรับการเติบโตของกำไรปี 2021 เรายังคงคาด +24.3% Y-Y จากการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นในโรงงานเฟส 2 บวกกับการขยายกำลังการผลิตเฟส 3 ที่จะแล้วเสร็จราวกลางปี 2021 และการรุกตลาด Retail และ Online ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง มากขึ้น ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE ปีนี้ 9.8 เท่าและจะลดลงเหลือเพียง 7.9 เท่าในปี 2021 หรือคิดเป็น PBV ปี 2021 เพียง 1.3 เท่า ยังคงซื้อ เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 3.40 บาท อิง PE 13 เท่าตามเดิม ซึ่งคิดเป็น PEG เพียง 0.8 (คาดการณ์กำไรปี 2020-22 ขยายตัวเฉลี่ย 16% CAGR)

สิ้นสุดโครงการซื้อหุ้นคืนแล้ว หากจะขายคืนในตลาดฯ ต้องพ้น 6 เดือน

โครงการซื้อหุ้นคืนสิ้นสุดลงแล้วตั้งแต่ 9 ต.ค. 2020 บริษัทซื้อหุ้นคืนทั้งสิ้น 22.8 ล้านหุ้น (4.4% ของทุนชำระแล้ว) ราคาเฉลี่ย 1.31 บาทต่อหุ้น รวมมูลค่า 30 ล้านบาท เราเชื่อว่าบริษัทไม่นำตัดหุ้นและลดทุนเพราะจะทำให้สภาพคล่องในการซื้อขายลดลง หากจะขายคืนในตลาดฯ จะทำได้เมื่อพ้น 6 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดการซื้อคืนหรือประมาณต้น เม.ย. 2021

3Q20 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q20E	2Q20	% Q-Q	3Q19	% Y-Y
Revenue	291	269	8.1	173	68.6
Costs of sales	233	228	2.4	160	46.0
Gross profit	58	41	39.8	13	346.8
SG&A expense	14	14	-1.6	12	19.4
Interest expense	4	4	-10.9	3	34.5
Net profit	38	28	33.1	2	1,487.9
Gross margin (%)	19.9	15.4	4.5	7.5	12.4
EBITDA margin (%)	19.9	15.1	4.5	5.6	14.2
Net profit margin (%)	13.0	10.5	2.4	1.4	11.6

Source: FINANSIA estimates

In□ome Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	841	760	1,069	1,254	1,337
Cost of sales	748	685	880	1,026	1,094
Gross profit	93	75	189	228	243
SG&A	64	56	58	64	66
Operating profit	29	20	132	164	177
Other income	11	12	19	19	19
EBIT	40	31	151	182	196
EBITDA	54	35	154	196	211
Interest expense	8	12	17	15	14
Tax on income	9	7	27	33	36
Earnings after tax	24	12	107	134	146
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	24	12	107	134	146
Extraordinary items	19	22	0	0	0
Net profit	43	35	107	134	146

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	43	35	107	134	146
Depre. & amortization	23	14	22	32	34
Change in working capital	-3	102	-46	-32	-22
Other adjustments	17	22	-31	-39	16
Cash flow from operations	80	174	53	94	174
Capital expenditure	-295	-62	-62	-75	-80
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-295	-62	-62	-75	-80
Free cash flow	-215	112	-8	19	94
Net borrowings	6	71	163	-21	-11
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-68	-42	-54	-67	-73
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-61	29	109	-88	-84
Net change in cash	-276	141	100	-69	10

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	118	258	359	289	299
S-T Investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	105	89	144	172	180
Inventory	428	227	277	309	300
Other current assets	14	3	5	6	7
Total current assets	665	577	785	777	785
PPE	516	571	600	621	622
Other assets	14	10	20	21	21
Total assets	1,195	1,159	1,405	1,418	1,428
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	253	99	280	280	275
Current maturities	20	64	62	62	61
Other current liabilities	6	5	13	15	13
Total current liabilities	418	206	457	477	476
Long-term debt	11	194	167	140	113
Long-term lease	5	3	13	13	13
Other non-current liab.	5	3	3	4	4
Total non-current liab.	20	200	183	156	130
Total liabilities	438	406	640	633	606
Registered capital	260	260	260	260	260
Paid up capital	260	260	260	260	260
Share premium	415	415	415	415	415
Legal reserve	24	26	26	26	26
Retained earnings	59	53	80	101	138
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	757	753	764	759	796

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-4.7	-9.6	40.7	17.2	6.7
EBITDA	-70.3	-34.3	334.2	27.0	8.0
Net profit	-67.7	-17.2	204.7	24.3	9.2
Normalized earnings	-80.5	-49.7	806.5	24.3	9.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	11.1	9.9	17.7	18.2	18.2
EBITDA margin	6.4	4.7	14.4	15.6	15.8
EBIT margin	3.5	2.6	12.3	13.1	13.3
Normalized profit margin	2.8	1.6	10.0	10.7	10.9
Net profit margin	5.1	4.6	10.0	10.7	10.9
Normalized ROA	2.0	1.0	7.6	9.4	10.2
Normalize ROE	3.1	1.6	14.1	17.0	17.8
Normalized ROCE	3.8	2.1	13.9	17.4	18.6
Risk (x)					
D/E	0.6	0.5	0.8	0.8	0.7
Net D/E	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4
Net debt/EBITDA	5.9	4.2	1.8	1.8	1.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.08	0.07	0.21	0.26	0.28
Normalized EPS	0.08	0.07	0.21	0.26	0.28
EBITDA	0.10	0.07	0.30	0.38	0.41
Book value	1.46	1.45	1.47	1.51	1.58
Dividend	0.08	0.04	0.10	0.13	0.14
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	25.3	28.9	9.8	7.9	7.2
Norm P/E	45.6	85.9	9.8	7.9	7.2
P/BV	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA	18.3	28.7	6.0	4.9	4.4
Dividend yield (%)	4.0	1.9	5.1	6.4	6.9

Source: Company data, FSS research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส 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