

NRF (NRF TB)

บมจ. เอ็นอาร์ อินสแตนซ์โปรดิวซ์

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	5.20	5.75	+ 10.6%	N/A	N/R

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	133	189	310	355
Net profit	41	121	253	298
Normalized EPS (Bt)	0.12	0.14	0.23	0.26
EPS (Bt)	0.04	0.09	0.19	0.22
% growth	-59.1	134.1	108.2	17.8
Dividend (Bt)	-	0.04	0.07	0.09
BV/share (Bt)	0.83	1.92	2.03	2.16
EV/EBITDA (x)	34.5	22.9	16.9	14.7
Normalized PER (x)	41.7	37.2	22.8	19.9
PER (x)	136.0	58.1	27.9	23.7
PBV (x)	6.3	2.7	2.6	2.4
Dividend yield (%)	0.0	0.7	1.4	1.7
ROE (%)	11.3	7.3	11.2	12.1
YE No. of shares (million)	1,066	1,356	1,356	1,356
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (21/10/2020)	5.20
SET Index	1,216.48
Foreign limit/actual (%)	49.00/25.27
Paid up shares (million)	1,355.78
Free float (%)	27.54
Market cap (Bt m)	7,050.06
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	1,102.39
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	9.20, 4.82, 6.59

Source: Setsmart

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดทำและรับประกันการจัดจำหน่าย หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนซ์โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

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 และจะดีต่อใน 4Q20

ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 3Q20 ยังแข็งแกร่ง คาดทำจุดสูงสุดใหม่ไตรมาส Q-Q และ Y-Y จากความต้องการซอส และเครื่องปรุงรสอาหารเพื่อประกอบอาหารทานเองที่บ้านยังสูงขึ้น จึงคาดหนุนให้รายได้ในธุรกิจเดิม Ethnic ทำจุดสูงสุดใหม่ และแนวโน้มกำไร 4Q20 ยังดีต่อเนื่อง เพราะคาดว่าจะเริ่มรวม City Food ได้ 1 เดือน และคาดดอกเบี้ยจ่ายหมดไปเพราะนำเงินจาก IPO ไปชำระหนี้ ส่วนปัจจัยหนุนการเติบโตปีหน้าจะมาจากการรวม City Food เต็มปี และรายได้เส้นบุกจะเติบโตหลังติดตั้งเครื่องจักรใหม่ และเริ่มผลิตได้ตั้งแต่ 1Q21 เป็นต้นไป ส่วนสินค้า Plant-Based Food อื่นๆ เช่น เนื้อเทียม มีการนำเข้ามาเพื่อจำหน่าย และคาดว่าจะเห็นการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในปี 2022 ภายหลังก่อสร้างโรงงานผลิต Plant-Based Food แล้วเสร็จและเริ่ม Commercial Run ได้ ปัจจุบันอยู่ระหว่างเตรียมวางแผนเรื่องการก่อสร้าง ส่วนประเด็นสหรัฐอเมริกาพิจารณาตัดสิทธิ GSP เครื่องปรุงรสนำเข้าจากไทย ผู้บริหารแจ้งว่าไม่กระทบ เพราะลูกค้าในสหรัฐ (สัดส่วน 31.8% ของรายได้รวม) ไม่ได้ใช้สิทธิ GSP อยู่แล้ว เรายังคาดการณ์กำไรปกติปี 2020 – 2021 เติบโต +42.6% Y-Y และ +63.5% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2021 เท่ากับ 5.75 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) แนะนำ ซื้อ

คาดการณ์ 3Q20 สดใส ทำจุดสูงสุดใหม่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 อยู่ที่ 39 ล้านบาท +85.7% Q-Q และโตสูง Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ หากไม่รวมค่าตัดจำหน่ายการเข้าซื้อกิจการ และค่าใช้จ่ายการเข้าตลาดฯ คาดกำไรปกติอยู่ที่ 61 ล้านบาท (+39% Q-Q, โตแรง Y-Y) ได้รับผลบวกจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังไม่ดีขึ้นในต่างประเทศ ทำให้ความต้องการซอส และเครื่องปรุงรสอาหาร เพื่อใช้ประกอบอาหารทานเองที่บ้านยังสูงขึ้น หนุนปริมาณขายเติบโตแข็งแกร่ง และคาดว่าจะได้รวมจะทำ New High อยู่ที่ระดับ 372 ล้านบาท (+13.8% Q-Q) ซึ่งเป็นการเติบโตจากธุรกิจเดิมเป็นหลัก (Organic Growth) ส่งผลให้อัตราการใช้จ่ายการผลิตยังอยู่ในระดับสูงเติมกำลังการผลิต (สำหรับ 1 กะ) ในขณะที่ภาพรวมต้นทุนวัตถุดิบ และบรรจุภัณฑ์ (สัดส่วน 60% และ 20% ของต้นทุนรวม ตามลำดับ) ยังทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อน จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 31.5% จาก 30.8% ใน 2Q20 และคาดว่าจะใช้จ่าย (ไม่รวมค่าใช้จ่ายในการเข้าตลาดฯ) จะทรงตัวได้ดีใกล้เคียงไตรมาสก่อนเช่นเดียวกัน

แนวโน้มกำไร 4Q20 ยังดีต่อเนื่อง

หากกำไรปกติ 3Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 9M20 อยู่ที่ 133 ล้านบาท (+102% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 70% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรปกติ 4Q20 จะยังเติบโตสูง Y-Y เพราะฐานต่ำปีก่อน และคาดว่าจะทรงตัวถึงปรับขึ้น Q-Q แม้จะเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ แต่ยังมีปัจจัยหนุน 1) หากจับดีลซื้อ City Food อีก 85% ที่เหลือได้ทันในเดือน พ.ย. จะสามารถรวมผลประกอบการเข้ามาได้ 1 เดือนใน 4Q20 และ 2) คาดการดอกเบี้ยจ่ายจะหมดไป ภายหลังนำเงินที่ได้จาก IPO ไปชำระหนี้ทั้งหมด ทั้งนี้เรายังคาดการณ์กำไรปกติปี 2020 ไว้ที่ 189 ล้านบาท (+42.6% Y-Y) ส่วนกำไรสุทธิปี 2020 คาดไว้ 121 ล้านบาท (+197.8% Y-Y)

คาดการณ์กำไรจะเร่งตัวขึ้นปีหน้า

เรายังคาดการณ์กำไรปกติปี 2021 ไว้ที่ 310 ล้านบาท (+63.5% Y-Y) ส่วนกำไรสุทธิ (รวมค่าตัดจำหน่ายซื้อกิจการปีละ 57 ล้านบาท) คาดไว้ที่ 253 ล้านบาท (+108.2% Y-Y) มาจาก 1) รวม City Food เต็มปี ซึ่งมีรายได้ปีละ 355 ล้านบาท (คิดเป็น 22% ของรายได้รวมปี 2021) 2) คาดเห็นรายได้ Plant-Based Food เริ่มโต โดยปีหน้าจะมาจากเส้นบุก (Konjac) เป็นหลักก่อน เพราะเซ็น MOU รับจ้างผลิตให้กับลูกค้ารายใหญ่ในสหรัฐไปแล้ว คาดจะสามารถติดตั้งเครื่องจักรและเริ่มผลิตได้ใน 1Q21 (เลื่อนมาจาก 4Q20 เพราะติดเรื่องการนำเข้าเครื่องจักร) ส่วนสินค้าอื่นๆยังเป็นลักษณะการนำเข้าเพื่อจำหน่าย เช่น เนื้อเทียม หรือ ไส้กรอกที่ทำจากพืช เพราะยังอยู่ระหว่างเตรียมก่อสร้างโรงงานใหม่ (บนพื้นที่ใกล้โรงงานเดิม) คาดจะแล้วเสร็จและเริ่ม Commercial Run ได้อย่างรวดเร็วในปี 2022 ทั้งนี้ประมาณการในปี 2021 ของเรายังไม่รวมลูกค้าใหม่ในกลุ่ม Ethnic Food 2 ราย (Saffron Road, Lee Kum Kee) ที่ได้มีการทำ Product Develop ไปในปีก่อน เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2021 ไว้ที่ 5.75 บาท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	1,124	1,111	1,272	1,594	1,726
Cost of sales	763	784	874	1,092	1,179
Gross profit	361	327	398	502	548
SG&A	175	218	210	231	246
Operating profit	186	109	188	271	302
Other income	9	9	10	12	13
EBIT	195	118	198	283	315
EBITDA	272	198	312	428	490
Interest charge	78	61	40	0	0
Tax on income	27	10	26	55	65
Earnings after tax	90	47	131	228	250
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	160	133	189	310	355
Extraordinary items	-64	-92	-68	-57	-57
Net profit	96	41	121	253	298

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	96	41	121	253	298
Deprec. & amortization	77	80	115	145	175
Change in working capital	-238	-43	-47	-50	-21
Other adjustments	105	75	10	-25	-48
Cash flow from operations	38	153	199	322	403
Capital expenditure	-76	-176	-350	-300	-300
Others	52	24	1	56	43
Cash flow from investing	-21	-141	-349	-244	-257
Free cash flow	17	12	-150	78	146
Net borrowings	-133	-54	-965	0	0
Equity capital raised	100	135	1,358	0	0
Dividends paid	0	0	-49	-101	-119
Others	-9	3	-3	80	33
Cash flow from financing	-42	84	342	-21	-86
Net change in cash	-25	97	193	58	60

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	46	142	335	393	453
Accounts receivable	208	194	223	279	303
Inventory	92	85	96	120	129
Other current assets	21	10	13	16	17
Total current assets	368	432	666	808	902
Investments	21	47	89	112	173
Plant, property & equipment	279	375	610	766	891
Other assets	1,791	1,741	1,688	1,635	1,579
Total assets	2,459	2,596	3,054	3,319	3,544
Short-term loans	0	90	0	0	0
Accounts payable	101	126	120	150	161
Current maturities	1,011	256	0	0	0
Other current liabilities	18	11	13	16	17
Total current liabilities	1,130	483	132	165	179
Long-term debt	1	619	0	0	0
Other non-current liab.	330	321	318	398	432
Total non-current liab.	331	940	318	398	432
Total liabilities	1,461	1,423	450	564	610
Registered capital	1,021	1,421	1,356	1,356	1,356
Paid up capital	1,021	1,066	1,356	1,356	1,356
Share premium	66	156	1,224	1,224	1,224
Legal reserve	20	23	23	23	23
Retained earnings	-109	-72	1	153	331
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	998	1,173	2,604	2,755	2,934

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	7.2	-1.2	14.5	25.3	8.3
EBITDA	12.5	-27.2	58.1	37.0	14.4
Net profit	53.7	-57.3	197.8	108.2	17.8
Normalized earnings	15.7	-16.9	42.6	63.5	14.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.2	29.4	31.3	31.5	31.7
EBITDA margin	17.9	13.9	24.6	26.9	28.4
EBIT margin	17.4	10.6	15.5	17.8	18.2
Normalized profit margin	14.2	12.0	14.9	19.4	20.5
Net profit margin	8.5	3.7	9.5	15.9	17.2
Normalized ROA	6.5	5.1	6.2	9.3	10.0
Normalize ROE	16.0	11.3	7.3	11.2	12.1
Normalized ROCE	14.7	5.6	6.8	9.0	9.4
Risk (x)					
D/E	1.5	1.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	1.4	1.1	0.0	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	5.2	6.5	0.4	0.4	0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.09	0.04	0.09	0.19	0.22
Normalized EPS	0.16	0.12	0.14	0.23	0.26
EBITDA	0.27	0.19	0.23	0.32	0.36
Book value	0.98	0.83	1.92	2.03	2.16
Dividend	0.05	0.00	0.04	0.07	0.09
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	55.6	136.0	58.1	27.9	23.7
Norm P/E	33.2	41.7	37.2	22.8	19.9
P/BV	5.3	6.3	2.7	2.6	2.4
EV/EBITDA	24.8	34.5	22.9	16.9	14.7
Dividend yield (%)	0.9	0.0	0.7	1.4	1.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 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 อรุณารินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร 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 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ตรี. 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 ต.ระถมสวรรค์ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมวิมล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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