

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
T-BUY	HOLD	11.4	12.5	+ 9.6%	Declared	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	417	526	695	758
Net profit	407	526	695	758
Normalized EPS (Bt)	0.32	0.40	0.53	0.58
EPS (Bt)	0.31	0.40	0.53	0.58
% growth	829.4	29.1	32.1	9.1
Dividend (Bt)	0.35	0.36	0.45	0.50
BV/share (Bt)	4.78	4.82	4.90	4.99
EV/EBITDA (x)	16.1	13.2	11.0	10.1
Normalized PER (x)	35.6	28.2	21.3	19.5
PER (x)	36.4	28.2	21.3	19.5
PBV (x)	2.4	2.4	2.3	2.3
Dividend yield (%)	3.1	3.2	4.0	4.3
ROE (%)	6.7	8.4	10.9	11.7
YE No. of shares (million)	1,300	1,300	1,300	1,300
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (18/11/2020)	11.40
SET Index	1,364.59
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.74
Paid up shares (million)	1,300.00
Free float (%)	41.89
Market cap (Bt m)	14,820.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	99.49
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	12.60, 3.42, 9.12

Source: SetSMART

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

ปัจจัยหนุนปีหน้ามาจาก Vitamin Water และลูกค้า OEM

จากประชุมนักวิเคราะห์หุ้นนี้ โทน Aggressive ผู้บริหารยังมั่นใจต่อโอกาสการประสบความสำเร็จในสินค้าใหม่ Vitamin Water โดยอยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์ทั้งปรับลดขนาด ปรับราคาลง เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภค และสามารถแข่งขันในตลาดได้ ผู้บริหารยังตั้งเป้ารายได้หน้าต่าง และ Vitamin Water ตามเดิมที่ระดับ 1 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือน ล่าสุดได้ลูกค้า OEM รายใหม่ 2 ราย ซึ่งเป็นกลุ่ม Vitamin Water เช่นเดียวกัน จะเข้ามาช่วยเพิ่มการใช้กำลังการผลิตโรงงานให้สูงขึ้น คาดจะเริ่มรับรู้รายได้ OEM ในเดือน ม.ค. 2021 เราได้ปรับเพิ่มอัตราการเติบโตของรายได้ในปี 2021 ขึ้นเป็น 29% จากเดิม 19% โดยรวมรายได้ของ Vitamin Water และลูกค้า OEM ให้สอดคล้องกับเป้าของผู้บริหารนำไปสู่การปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2021 ขึ้น 15% เป็นการเติบโต 32% Y-Y จากเดิมคาดโต 15% และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 12.5 บาท จากเดิม 11 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) ทั้งนี้ประมาณการกำไรของเราถือว่า Aggressive พอสมควร โดยมาจากสินค้าใหม่ในสัดส่วนราว 23% หรือคิดเป็นราคาเป้าหมายราว 2.8 บาท/หุ้น ซึ่งยังมีความเสี่ยงหากไม่ประสบความสำเร็จได้ตามแผน และด้วย Upside เพียง 9.6% จึงแนะนำเก็งกำไร

ผู้บริหารยังมั่นใจต่อสินค้าใหม่ และอยู่ระหว่างปรับไซส์เพื่อให้แข่งขันได้

ผู้บริหารยังมั่นใจต่อการประสบความสำเร็จของ Vitamin Water และตั้งเป้ารายได้ใน 12 เดือน (ก.ค. 20 – มิ.ย. 21) ของสินค้าใหม่หน้าต่าง และ Vitamin Water ที่ Aggressive ตามเดิมระดับ 1 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนถึง 28% ของคาดการณ์มูลค่าตลาดน้ำเปล่าที่มีรสชาติ (Flavored Plain Water) ในปี 2021 ที่ราว 3.5 พันล้านบาท (+52% Y-Y) โดยคาดหวังกับน้ำต่าง PH Plus 8.5 ค่อนข้างมาก รวมถึง Vitamin Water ที่อยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์ครั้งใหม่ ได้แก่ 1) ปรับไซส์ให้เล็กลง โดยจะลดปริมาณจาก 550 ml เป็น 350 ml 2) จะปรับราคาขายลงมาเหลือ 18 บาท จากปัจจุบันที่ 20 บาท เพื่อให้เหมาะกับขนาด และสามารถแข่งขันได้ 3) จะปรับรูปแบบขวดเป็น ทรงกลม จากปัจจุบัน ทรงเหลี่ยม รวมถึงจะปรับสี ไม่ใช้สีส้มเพื่อไม่ให้คล้ายธรรมชาติ

ลูกค้า OEM จะเข้ามาช่วยหนุนการใช้กำลังการผลิต

ปัจจุบันบริษัทมีการใช้กำลังการผลิตโรงงานเพียง 50% ของกำลังการผลิตโดยรวม บริษัทต้องการเพิ่มประโยชน์จาก Economies of Scale ด้วยการใช้กำลังการผลิตให้สูงขึ้น ล่าสุดบริษัทได้เซ็นสัญญากับลูกค้า OEM จำนวน 2 ราย (ลูกค้าญี่ปุ่น และลูกค้าไทย) ซึ่งเป็นเครื่องดื่ม Vitamin Water ทั้ง 2 รายแล้ว คาดจะเริ่มผลิตและรับรู้รายได้ได้ในเดือน ม.ค. 2021 เป็นต้นไป สำหรับรายได้ที่มีการเจรจาเบื้องต้นคาดว่าจะช่วยเพิ่มการใช้กำลังการผลิตของบริษัทขึ้นราว 4% หรือช่วยสร้างรายได้เพิ่มขึ้นราว 400 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนราว 5.6% ของรายได้ปี 2021 แม้จะมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าแบรนดของตัวเอง แต่มีค่าใช้จ่ายในการขายต่ำกว่า ทำให้อัตรากำไรสุทธิไม่แตกต่างกัน

คาดการณ์ 4Q20 อาจกลับมาฟื้นตัวถ้ารายได้ Vitamin Water ได้ตามแผน

ระยะสั้น ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ในปี 2020 จะทรงตัวจากปีก่อน ในขณะที่รายได้ 9M20 ยังลดลงอยู่ราว -5.4% Y-Y นั้นหมายถึงรายได้ใน 4Q20 จะกลับมาโตเด่น +18% Y-Y จากทั้งรายได้จาก Vitamin Water, เย็น เย็น (ทำแคมเปญกับ Dragon Ball Z 1 พ.ย. 20 – 20 ม.ค. 21) รวมถึงคาดหวังการฟื้นตัวของตลาดส่งออกอีกครั้ง และน่าจะทำให้กำไร 4Q20 มีลุ้นทำ New High อยู่ที่ระดับ 140 – 160 ล้านบาท โตทั้ง Q-Q และ Y-Y อย่างไรก็ตาม เรายังกังวลต่อการเพิ่มขึ้นของรายได้ Vitamin Water เพราะ 9M20 ทำรายได้อยู่ที่ 115 ล้านบาท คิดเป็นเพียง 29% ของเป้าปีนี้ที่ 400 ล้านบาท และเหลือเวลาอีกเพียง 1 ไตรมาส ในขณะที่เครื่องดื่มวิตามินซีเข้มข้น Vitt CC คาดจะเริ่มวางขายใน MAKRO ในช่วงต้นเดือน ธ.ค. นี้ ถือว่าช้ากว่าที่เคยคาดไว้ (มีต่อหน้า 2)

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายปีหน้า

เราปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้น้ำตาลและ Vitamin Water ในปี 2021 ให้สอดคล้องกับเป้าของผู้บริหารที่ระดับ 1.2 พันล้านบาท และรวมรายได้จากลูกค้า OEM 2 รายจำนวน 400 ล้านบาท จึงปรับเพิ่มสมมติฐานการเติบโตของรายได้รวมในปี 2021 เป็นเติบโต 29% Y-Y จากเดิม 19% Y-Y นำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น 15% เป็น 695 ล้านบาท (+32% Y-Y) และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 12.5 บาท จากเดิม 11 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) อย่างไรก็ตาม สมมติฐานของเราถือว่าค่อนข้าง Aggressiveพอสมควร โดยประมาณการกำไรปี 2021 มาจากสินค้าใหม่ในสัดส่วนราว 23% หรือคิดเป็นราคาเป้าหมายราว 2.8 บาท/หุ้น ซึ่งยังมีความเสี่ยงหากไม่ประสบความสำเร็จได้ตามแผน

น้ำตาล PH Plus 8.5 ที่เริ่มวางขายตั้งแต่ 2Q20 ที่ผ่านมา



Source: ICHI's Presentation

เครื่องดื่มผสมวิตามิน C&E – C200



**Product : อิชิตัน วิตามิน
วอเตอร์ ซี พลัส อี**

Channel : Nationwide

Size : 550 ml. ราคา 20 บาท
350 ml. ราคา 10 บาท

**“เสริมภูมิคุ้มกัน
ป้องกันไข้หวัด”**

Source: ICHI's Presentation

เครื่องดื่มวิตามินซีสูง – Ichitan Vitt CC



**Product : อิชิตัน วิตามินซี
เครื่องดื่มวิตามินซีสูง**

Channel : TT & Marko & mini Big C

Price : 15 THB / Bottle

Size : 280 ml.

Launch : September, 2020

Source: ICHI's Presentation

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	5,204	5,334	5,494	6,538	7,061
Cost of sales	4,431	4,343	4,395	5,100	5,472
Gross profit	773	991	1,099	1,438	1,589
SG&A	654	577	494	719	777
Operating profit	119	415	604	719	812
Other income	12	13	11	13	18
EBIT	131	428	615	732	830
EBITDA	701	1,002	1,200	1,329	1,441
Interest charge	59	37	19	20	20
Tax on income	-82	-46	86	133	168
Earnings after tax	154	437	511	579	642
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	48	417	526	604	672
Extraordinary items	-4	-9	0	0	0
Net profit	44	407	526	604	672

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	44	407	526	604	672
Deprec. & amortization	570	574	584	597	612
Change in working capital	-63	-99	-87	-211	-77
Other adjustments	110	30	-15	-25	-30
Cash flow from operations	661	913	1,008	965	1,177
Capital expenditure	-48	-112	-203	-250	-300
Others	-217	-131	42	-37	4
Cash flow from investing	-265	-244	-160	-287	-296
Free cash flow	396	669	847	678	881
Net borrowings	-7	-416	-182	-106	-62
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-192	-65	-473	-514	-571
Others	-204	-221	-56	-6	-141
Cash flow from financing	-402	-702	-711	-625	-774
Net change in cash	-7	-33	136	53	106

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	115	98	224	276	383
Accounts receivable	748	767	783	931	1,006
Inventory	654	547	602	768	825
Other current assets	49	45	55	55	55
Total current assets	1,566	1,456	1,664	2,031	2,268
Investments	87	154	125	135	135
Plant, property & equipment	6,264	5,794	5,410	5,063	4,751
Other assets	260	283	285	337	363
Total assets	8,177	7,687	7,483	7,566	7,518
Short-term loans	460	260	198	172	120
Accounts payable	550	407	421	489	525
Current maturities	444	216	158	145	0
Other current liabilities	268	223	192	229	247
Total current liabilities	1,721	1,106	970	1,035	892
Long-term debt	541	325	205	125	115
Other non-current liab.	29	36	38	46	49
Total non-current liab.	570	361	243	171	164
Total liabilities	2,291	1,467	1,213	1,206	1,056
Registered capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Paid up capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Share premium	3,515	3,515	3,515	3,515	3,515
Legal reserve	130	130	130	130	130
Retained earnings	940	1,275	1,325	1,415	1,516
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	5,885	6,220	6,270	6,361	6,461

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-8.5	2.5	3.0	19.0	8.0
EBITDA	-31.4	43.1	19.7	10.8	8.5
Net profit	-86.1	829.4	29.1	14.9	11.1
Normalized earnings	-85.8	765.7	26.2	14.9	11.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.8	18.6	20.0	22.0	22.5
EBITDA margin	13.5	18.8	21.8	20.3	20.4
EBIT margin	2.5	8.0	11.2	11.2	11.8
Normalized profit margin	0.9	7.8	9.6	9.2	9.5
Net profit margin	0.8	7.6	9.6	9.2	9.5
Normalized ROA	0.6	5.4	7.0	8.0	8.9
Normalized ROE	0.8	6.7	8.4	9.5	10.4
Normalized ROCE	2.0	6.5	9.4	11.2	12.5
Risk (x)					
D/E	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	0.37	0.22	0.16	0.15	0.10
Net debt/EBITDA	3.11	1.37	0.82	0.70	0.47
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.03	0.31	0.40	0.46	0.52
Normalized EPS	0.04	0.32	0.40	0.46	0.52
EBITDA	0.54	0.77	0.92	1.02	1.11
Book value	4.53	4.78	4.82	4.89	4.97
Dividend	0.05	0.35	0.36	0.40	0.44
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	262.4	28.2	21.9	19.0	17.1
Norm P/E	239.0	27.6	21.9	19.0	17.1
P/BV	2.0	1.8	1.8	1.8	1.8
EV/EBITDA	19.5	12.8	10.4	9.4	8.4
Dividend yield (%)	0.6	4.0	4.1	4.5	5.0

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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