

SAPPE (SAPPE TB)

บมจ. เซ็ปเป้

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	21.8	27.0	+ 23.9%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	390	422	459	511
Net profit	403	404	459	511
Normalized EPS (Bt)	1.28	1.39	1.51	1.68
EPS (Bt)	1.32	1.33	1.51	1.68
% growth	14.7	0.3	13.6	11.3
Dividend (Bt)	0.83	0.86	0.96	1.09
BV/share (Bt)	8.69	9.08	9.63	10.21
EV/EBITDA (x)	10.2	9.6	8.7	8.0
Normalized PER (x)	17.0	15.7	14.5	13.0
PER (x)	16.5	16.4	14.5	13.0
PBV (x)	2.5	2.4	2.3	2.1
Dividend yield (%)	3.8	4.0	4.4	5.0
ROE (%)	14.7	15.3	15.7	16.4
YE No. of shares (million)	305	305	305	305
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (24/11/2020)	21.80
SET Index	1,401.63
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.08
Paid up shares (million)	304.38
Free float (%)	24.79
Market cap (Bt m)	6,635.44
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	16.61
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	24.00, 12.10, 19.39

Source: SetSMART

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 4Q20 จะโตสูง Y-Y และโตต่อเนื่องในปี 2021

จากประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ ราคาสันดานการ 4Q20 จะโตสูง Y-Y จากการฟื้นตัวของรายได้ในประเทศ และส่งออกที่ดีขึ้นเป็นลำดับ รวมถึงฐานต่ำในปีก่อน แต่คาดการณ์ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล และผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 2021 โต 10% Y-Y ถือเป็นเป้าหมายที่ค่อนข้าง Conservative ตามสไตล์ของบริษัท จากการฟื้นตัวหลัง COVID-19 คลี่คลาย และมีแผนออกสินค้าใหม่ต่อเนื่องล่าสุดออก C+B Vitamin Water ภายใต้แบรนด์ B'BLUE โดยเน้นไปที่กลุ่มลูกค้าหลักของตนเอง และคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง จากการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น, รัฐบาลมีสรรพสามิตที่ลดลงได้เต็มปี และราคาวัตถุดิบยังอยู่ในระดับต่ำเอื้อต่อการบริหารจัดการต้นทุน จากการฟื้นตัวของกำไร 2H20 ที่ดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2020 - 2021 ขึ้น 5% - 10% เป็นการเติบโต 8.2% Y-Y และ 10.2% Y-Y ตามลำดับ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 27 บาท จากเดิม 25 บาท (อิง PE 18 เท่า) ยังมี Upside 23.9% และคาด Dividend Yield ปีนี้ในอัตรา 4% คงคำแนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 4Q20 คาดโตสูง Y-Y จากฐานที่ต่ำปีก่อน

ระยะสั้น คาดรายได้ 4Q20 ยังฟื้นตัว Y-Y ต่อเนื่องมาจากการฟื้นตัวของรายได้ในประเทศทั้งสินค้าเดิม และสินค้าใหม่ และรายได้ส่งออกที่จะลดลงในอัตราที่ชะลอตัวคาด -4% Y-Y ดีขึ้นจาก 3Q20 ที่ -10% Y-Y ทดสอบฟื้นตัวจากการ Reopen จาก CLMV และอินโดนีเซีย ส่วนฟิลิปปินส์ยังไม่ฟื้นเพราะมาตรการ Lockdown ที่ยังเข้มงวด และคาดการณ์กำไรขั้นต้นยังอยู่ในระดับที่ดี แม้จะเผชิญบาทแข็งค่า แต่ถูกหักล้างด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตในระดับสูง และรัฐบาลมีสรรพสามิตที่ลดลงได้เต็มไตรมาส (เริ่มลดตั้งแต่ 10 ก.ค. 2020) จึงคาดการณ์ 4Q20 อยู่ที่ 111 ล้านบาท (-15.3% Q-Q, +146.7% Y-Y) สาเหตุโตสูง Y-Y เพราะฐานที่ต่ำมากในปีก่อน ส่วนกำไรที่อ่อนลง Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล และด้วยกำไร 3Q20 ที่ประกาศออกมาดีกว่าคาดมาก เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2020 ขึ้น 10% เป็น 422 ล้านบาท (+8.2% Y-Y) โดยคาดการณ์รายได้ในปี 2020 จะสามารถทรงตัวได้ใกล้เคียงปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายของผู้บริหาร ถือว่าทำได้ดีแม้เผชิญผลกระทบ COVID-19 ที่ค่อนข้างหนักใน 2Q20

4Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q20E	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y
Sales revenue	826	940	-12.1	787	5.0
Costs	508	576	-11.8	533	-4.7
Gross profit	318	364	-12.6	254	25.2
SG&A costs	190	198	-4.0	222	-14.4
Interest charge	0.66	0.75	-12.0	0.33	100.0
Norm profit	111	131	-15.3	45	146.7
Net profit	111	133	-16.5	50	122.0
EPS (Bt/share)	0.370	0.443	-16.5	0.167	122.0
Gross margin %	38.5	38.7	-0.2	32.3	6.2
SG&A as % of Sales	23.0	21.1	1.9	28.2	-5.2
Net margin %	13.4	14.1	-0.7	6.4	7.0

Source: FSS Estimates

ตั้งเป้ารายได้กลับมาโตอีกครั้งปีหน้า

จากประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ ผู้บริหารยังมีมุมมองระยะยาวต่อการฟื้นตัวของกำลังซื้อในปีหน้า โดยตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปี 2021 ราว 10% Y-Y มาจากการการเติบโตของรายได้ในประเทศ ที่มีแผนออกสินค้าใหม่ต่อเนื่อง ล่าสุดมีการออกสินค้าใหม่ภายใต้แบรนด์ B'BLUE 3 รายการใน 4Q20 ได้แก่ Vitamin Jelly (18 บาท วางขาย 19 พ.ย.), C+B Vitamin Water (25 บาท วางขาย 26 พ.ย.) และ B'BLUE รสชาติใหม่ Mojito (25 บาท วางขาย 3 ธ.ค.) (มีต่อหน้า 2)

แม้ดูเหมือนเป็นการออกสินค้าหลังผู้เล่นรายอื่นในกลุ่ม Vitamin Water แต่เรามองไม่ได้แข่งขันโดยตรงกับกลุ่ม Non Flavor Plain Water (เช่น ยันฮี วิตามินดี หรือ น้ำต่าง PH Plus) ด้วย Position ของสินค้าที่ต่างกันทั้งภาพลักษณ์ รสชาติ และราคา โดยบริษัทยังเน้นการรักษาฐานลูกค้าเดิมเป็นหลัก และในส่วนของรายได้ส่งออกคาดหวังการฟื้นตัว +10% Y-Y จากฐานที่ต่ำมากในปี 2020 โดยเฉพาะตลาดที่ถูกกระทบจาก COVID-19 ค่อนข้างมากอย่าง อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และ CLMV ทั้งนี้ บริษัทยังไม่มีแผนลงทุนขนาดใหญ่ โดยกำลังการผลิตปัจจุบันยังสามารถรองรับการเติบโตได้อีก 2-3 ปี ส่วนหนึ่งอยู่ระหว่างแก้ปัญหาคอขวดสายการผลิต ซึ่งน่าจะช่วยให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นได้ปีละ 10%

ปรับเปลี่ยนประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายปีหน้า

เรคาดการเติบโตของรายได้ในปีหน้าราว 7.7% Y-Y อยู่ที่ 3.56 พันล้านบาท จากการฟื้นตัวหลัง COVID-19 คลี่คลายเป็นลำดับ และใช้สมมติฐานค่าเงินบาทที่ 30.5 บาท/USD ในขณะที่ค่าอัตราค่าไรซ์ตันน่าจะยังอยู่ในระดับสูงราว 37% จากทั้งการใช้กำลังการผลิตในอัตราที่สูง, การรับรู้ภาษีสรรพสามิต Functional Drink ในอัตราที่ลดลงเป็น 3% ได้เต็มปี รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบ PET Raisin ยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งยังมีแผนลดต้นทุนด้วยการบริหารจัดการให้มีประสิทธิภาพต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีแผนใช้จ่ายด้านการตลาดด้วยความระมัดระวัง และเน้นทำการตลาดแบบ Below the line ผ่านช่องทาง Social Media เป็นหลัก เพราะมีค่าใช้จ่ายต่ำกว่าและสอดคล้องกับพฤติกรรมของลูกค้าเป้าหมาย และคาดว่าจะแบ่งขาดทุนจาก JV (Danone Sappe) จะลดลงมาอยู่ที่ราว -7 ล้านบาท จาก -18 ล้านบาทในปี 2020 และคาดหวังต้นทุนหรือมีกำไรเล็กน้อยในปี 2022 ถือว่ายังเป็นไปตามแผนของบริษัทที่ตั้งเป้าต้นทุนภายใน 3 ปี ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2021 ขึ้นเล็กน้อย 5% เป็น 459 ล้านบาท (+10.2% Y-Y) และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 27 บาท จากเดิม 25 บาท (อิง PE เดิม 18 เท่า)

New Product: B'LUE+ Vitamin Jelly



Source: SAPPE Presentation

New Product: B'LUE C+B Vitamin Water



Source: SAPPE Presentation

New Product: B'LUE Mojito



Source: SAPPE Presentation

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	2,827	3,299	3,301	3,556	3,840
Cost of sales	1,800	2,084	2,073	2,240	2,412
Gross profit	1,027	1,216	1,228	1,316	1,429
SG&A	649	781	737	793	856
Operating profit	378	435	491	523	572
Other income	52	70	53	57	61
EBIT	430	505	544	580	634
EBITDA	590	696	750	801	870
Interest charge	0	1	3	0	0
Tax on income	86	100	104	114	127
Earnings after tax	344	404	436	465	506
Minority interest	0	0	-2	1	2
Normalized earnings	344	390	417	459	511
Extraordinary items	7	13	-8	0	0
Net profit	352	403	408	459	511

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	352	403	408	459	511
Deprec. & amortization	161	191	206	221	236
Change in working capital	-96	-2	19	1	5
Other adjustments	-8	102	29	13	3
Cash flow from operations	409	695	663	695	755
Capital expenditure	-159	-253	-324	-300	-300
Others	-54	37	7	-3	-3
Cash flow from investing	-213	-217	-317	-303	-303
Free cash flow	196	478	345	392	453
Net borrowings	8	18	-17	-4	-4
Equity capital raised	20	0	0	0	0
Dividends paid	-210	-200	-265	-292	-332
Others	4	28	-25	-2	-3
Cash flow from financing	-179	-154	-307	-298	-339
Net change in cash	17	324	39	95	113

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	1,088	1,314	1,353	1,448	1,561
Accounts receivable	249	353	362	390	421
Inventory	214	217	199	215	231
Other current assets	53	60	60	61	59
Total current assets	1,605	1,944	1,974	2,114	2,272
Investments	192	130	112	105	109
Plant, property & equipment	1,056	1,134	1,228	1,306	1,370
Other assets	70	183	180	183	185
Total assets	2,923	3,390	3,493	3,707	3,936
Short-term loans	1	0	0	0	0
Accounts payable	176	182	199	215	231
Current maturities	4	18	4	4	0
Other current liabilities	301	403	396	427	461
Total current liabilities	482	603	599	645	692
Long-term debt	0	12	8	4	0
Other non-current liab.	16	31	20	18	19
Total non-current liab.	17	43	28	22	19
Total liabilities	499	646	627	668	711
Registered capital	308	308	308	308	308
Paid up capital	304	304	304	304	304
Share premium	975	976	976	976	976
Legal reserve	31	31	31	31	31
Retained earnings	1,118	1,336	1,455	1,623	1,802
Minority Interests	-5	97	100	106	112
Shareholders' equity	2,424	2,744	2,866	3,039	3,225

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	5.2	16.7	0.0	7.7	8.0
EBITDA	-8.5	17.9	7.7	6.8	8.6
Net profit	-12.4	14.7	1.3	12.4	11.3
Normalized earnings	-10.2	13.4	6.8	10.2	11.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	36.3	36.8	37.2	37.0	37.2
EBITDA margin	20.9	21.1	22.7	22.5	22.7
EBIT margin	15.2	15.3	16.5	16.3	16.5
Normalized profit margin	12.2	11.8	12.6	12.9	13.3
Net profit margin	12.4	12.2	12.4	12.9	13.3
Normalized ROA	11.8	11.5	11.9	12.4	13.0
Normalize ROE	14.2	14.7	15.1	15.7	16.4
Normalized ROCE	17.6	18.1	18.8	18.9	19.5
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	0.6	0.7	0.5	0.4	0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.15	1.32	1.34	1.51	1.68
Normalized EPS	1.13	1.28	1.37	1.51	1.68
EBITDA	1.94	2.28	2.46	2.63	2.86
Book value	7.97	8.69	9.08	9.63	10.22
Dividend	0.66	0.83	0.87	0.96	1.09
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	18.9	16.5	16.3	14.5	13.0
Norm P/E	19.3	17.0	15.9	14.5	13.0
P/BV	2.7	2.5	2.4	2.3	2.1
EV/EBITDA	11.8	10.2	9.4	8.7	8.0
Dividend yield (%)	3.0	3.8	4.0	4.4	5.0

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 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 อรุณาริมนคร 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 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 ซอยพลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ 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 ๓. หมายกแซง 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.ระดมมอราย 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.รุดมมิลล์ 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, PSJ, 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