

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
T-BUY	T-BUY	9.4	11.6	+ 23.4%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	121	309	245	261
Net profit	122	312	245	261
Normalized EPS (Bt)	0.29	0.73	0.58	0.61
EPS (Bt)	0.29	0.73	0.58	0.61
% growth	-54.2	155.5	-21.6	6.7
Dividend (Bt)	0.16	0.44	0.35	0.37
BV/share (Bt)	1.88	2.18	2.41	2.65
EV/EBITDA (x)	23.9	10.5	12.4	11.4
Normalized PER (x)	33.0	12.9	16.3	15.3
PER (x)	32.7	12.8	16.3	15.3
PBV (x)	5.0	4.3	3.9	3.5
Dividend yield (%)	1.6	4.7	3.7	3.9
ROE (%)	15.1	33.4	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 (16/12/2020)	9.40
SET Index	1,482.09
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.36
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)	28.95
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	11.70, 3.14, 8.87

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 4Q20 จะอ่อนตัวลง และพบห.ยังตั้งเป้าโตต่อในปีหน้า

จากประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 4Q20 จะอ่อนตัวลง Q-Q ตามฤดูกาล และถูกกระทบจากการขาดแคลนเรือขนส่งชั่วคราว แต่ผู้บริหารคาดว่าสถานการณ์จะคลี่คลายในอีก 2 เดือนข้างหน้า และคาดการณ์ว่าจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 1Q21 ทั้งนี้เราปรับลดกำไรปี 2020 ลงเล็กน้อย 2.5% แต่ยังคงเติบโตสูง 155.7% Y-Y แม้ฐานรายได้ปี 2020 จะค่อนข้างสูง ส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จาก COVID-19 แต่ผู้บริหารยังตั้งเป้ารายได้ปี 2021 จะโตต่อเนื่อง 10% - 15% Y-Y โดยมีแผนขยายช่องทางการขายในแต่ละประเทศผ่านการเพิ่ม Outlet ใน Modern Trade ในยุโรปและจีน และขยายช่องทางออนไลน์ในจีน ด้วยการสนับสนุนค่า Listing Fee ให้กับ Distributor ในแต่ละประเทศ โดยคาดว่าจะได้เห็นผลตอบรับชัดเจนในช่วง 3Q21 เป็นต้นไป ซึ่งหากสำเร็จได้ตามเป้า มีโอกาสที่กำไรปี 2021 จะโตต่อเนื่องราว 6.4% Y-Y และจะได้ราคาเป้าหมายที่ 15.6 บาท แต่.....ยังมีความเสี่ยงหากไม่สำเร็จตามเป้าหมาย และอาจทำให้การลงราคา Listing Fee ไม่ได้ผลตอบแทนกลับมาอย่างที่ตั้งเป้าไว้ นั่นหมายถึงเราควรต้องติดตามผลตอบรับของกลยุทธ์ดังกล่าวต่อไป ดังนั้น เรายังคงสมมติฐานที่ Conservative กว่าเป้าหมายของผู้บริหารตามเดิม โดยเอารายได้ที่ได้อานิสงส์จาก COVID-19 ออกไปเป็นรายได้ปี 2021 ที่ -7.8% Y-Y และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2021 ไว้ที่ 245 ล้านบาท ลดลง -21.6% Y-Y ยังคงราคาเป้าหมายที่ 11.6 บาท (อิง PE เดิม 20 เท่า) และแนะนำให้กำไร ตามเดิม

ระยะสั้น คาดกำไร 4Q20 จะอ่อนตัวลง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q20 จะอยู่ที่ 76 ล้านบาท อ่อนตัวลง -21.6% Q-Q แต่พลิกจากที่ขาดทุน -1 ล้านบาทใน 4Q19 โดยคาดการณ์ได้จะลดลง Q-Q จากทั้ง 1) ค่าสั่งซื้อที่ชะลอตัวตามฤดูกาล และ 2) ถูกกระทบจากปัญหาการขาดแคลนเรือขนส่งชั่วคราว ทำให้การส่งของล่าช้า ปกติปัญหานี้เกิดขึ้นบ่อยครั้งอยู่แล้วและที่ผ่านมากระทบรายได้ไม่เกิน 1% ของรายได้รวม แต่ปีนี้ด้วยสถานการณ์ที่ไม่ปกติ จึงกระทบรายได้ราว 3% ของรายได้รวม แม้ค่าขนส่งจะปรับขึ้นแรงราว 2-3 เท่า แต่บริษัทไม่ถูกกระทบ เพราะเป็นความรับผิดชอบของลูกค้าทั้งค่าขนส่ง และการจองเรือขนส่ง ซึ่งผู้บริหารคาดการณ์จะคลี่คลายดีขึ้นในอีก 2 เดือนข้างหน้า และด้วยการอ่อนตัวลงของรายได้ จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 40% จาก 42.1% ใน 3Q20 แต่ยังคงสูงกว่า 31.4% ใน 4Q19 ก่อนข้างมาก และคาดการณ์ค่าใช้จ่ายน่าจะขยับขึ้นเล็กน้อย จากช่วง 2 ไตรมาสก่อนที่ถูกควบคุมอย่างเข้มงวด จากแนวโน้มกำไร 4Q20 ที่อาจอ่อนตัวลงมากกว่าที่เคยคาด เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 ลงเล็กน้อย 2.5% เป็น 312 ล้านบาท (+155.7% Y-Y)

ผู้บริหารยังตั้งเป้าปี 2021 จะโตต่อเนื่อง แม้ฐานสูงปีนี้

ผู้บริหารยังให้ภาพเชิงบวกต่อการเติบโตในปี 2021 โดยคำสั่งซื้อจะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q21 และตั้งเป้ารายได้ทั้งปีเติบโตราว 10% - 15% Y-Y แม้ในปีนี้จะได้อานิสงส์จาก COVID-19 ทำให้ฐานรายได้ค่อนข้างสูง แต่ผู้บริหารมีกลยุทธ์ที่จะขยายช่องทางการขายในแต่ละประเทศที่เป็นลูกค้าเดิมเพิ่มขึ้น ทั้งการขาย Outlet ใน Modern trade รวมถึงช่องทางการขาย Online ในจีน ที่บริษัทเพิ่งเริ่มขยายเข้าไปเมื่อต้นปี 2020 (ปัจจุบันมีรายได้ในจีนราว 1.5% - 2% ของรายได้รวม) โดยจะเน้นขยายไปกับ Distributor รายเดิม ด้วยการสนับสนุนค่า Listing Fee (ปกติ Distributor จะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายส่วนนี้เอง) เบื้องต้นกำหนดงบประมาณไว้ราว 10-15 ล้านบาทในช่วงแรก และหากได้รับการตอบรับที่ดี อาจปรับเพิ่มงบประมาณในส่วนนี้ต่อไป โดยคาดว่าจะได้เห็นผลตอบรับที่ชัดเจนในช่วง 3Q21 เป็นอย่างเร็ว ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบยังอยู่ในระดับต่ำต่อไป โดยมีการลือคราคาล่วงหน้าทั้งน้ำตาล และกระเทียมไวยาวจนถึงสิ้นปี 2021 แล้ว

(มีต่อหน้า 2)

เรายังคงสมมติฐานประมาณการปีหน้าแบบ **Conservative** ตามเดิม

เป้าหมายในปีหน้าของผู้บริหารถือว่า Aggressive กว่าสมมติฐานของเราในปัจจุบันพอสมควร ทั้งนี้เราได้ทำ Sensitivity โดยอิงเป้าหมายของบริษัทที่รายได้เติบโต 10% และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับขึ้นมาอยู่ที่ 40% ตามการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น จะได้กำไรสุทธิปี 2021 อยู่ที่ 332 ล้านบาท (+6.4% Y-Y) และจะได้ราคาเป้าหมายที่ 15.6 บาท อย่างไรก็ตาม แม้เราจะเห็นด้วยกับกลยุทธ์ข้างต้นของบริษัท เพราะเป็นการขยายยอดขายให้มากขึ้น ทำให้ผู้บริโภคได้เห็นและมีโอกาสทดลองสินค้าของบริษัท ซึ่งอาจนำไปสู่การเติบโตในอนาคต แต่ก็ยังมีโอกาสที่จะไม่ประสบความสำเร็จ และอาจทำให้การลงทุนในค่า Listing Fee ไม่ได้ผลตอบแทนกลับมาอย่างที่ตั้งเป้าไว้ นั่นหมายความว่าเราควรต้องติดตามผลตอบรับของกลยุทธ์ดังกล่าวต่อไป ดังนั้นเรายังคงสมมติฐานที่ Conservative กว่าเป้าหมายของผู้บริหารตามเดิม โดยคาดการณ์รายได้ปี 2021 จะ -7.8% Y-Y (หักออกเฉพาะรายได้ที่ได้านิสงส์จาก COVID-19 ซึ่งผู้บริหารแจ้งไว้ราว 100 ล้านบาท) และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงมาอยู่ที่ 38% จาก 39.7% ในปี 2020 จึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ไว้ตามเดิมที่ 245 ล้านบาท (-21.6% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 11.6 บาท (อิง PE เดิม 20 เท่า)

4Q20 Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q20E	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y
Sales revenue	325	346	-6.1	226	43.8
Costs	195	200	-2.5	155	25.8
Gross profit	130	146	-11.0	71	83.1
SG&A costs	52	48	8.3	75	-30.7
Interest charge	0.40	0.21	90.5	0.34	17.7
Norm profit	76	94	-19.2	-1	nm
Net profit	76	97	-21.6	-1	nm
Gross margin %	40.0	42.1	-2.1	31.4	8.6
SG&A as % of Sales	16.0	13.8	2.2	33.1	-17.1
Net margin %	23.4	27.9	-4.5	-0.5	23.9

Source: FSS Estimate

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	1,145	991	1,282	1,182	1,265
Cost of sales	711	639	773	733	784
Gross profit	434	351	510	449	481
SG&A	201	236	192	201	215
Operating profit	234	116	318	248	266
Other income	4	8	5	6	5
EBIT	237	123	323	254	271
EBITDA	276	170	371	306	328
Interest charge	2	2	2	2	1
Tax on income	13	0	12	8	8
Earnings after tax	222	121	309	245	261
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	222	121	309	245	261
Extraordinary items	0	1	2	0	0
Net profit	222	122	312	245	261

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	222	122	312	245	261
Deprec. & amortization	39	47	48	52	57
Change in working capital	90	-111	29	-51	-6
Other adjustments	0	-1	-2	0	0
Cash flow from operations	351	57	387	246	313
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	317	167	212
Net borrowings	-13	-16	4	-1	0
Equity capital raised	7	280	0	0	0
Dividends paid	-71	-327	-187	-147	-157
Others	4	-1	-9	-6	0
Cash flow from financing	-73	-64	-192	-154	-157
Net change in cash	155	-73	125	13	56

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	264	191	319	331	386
Accounts receivable	80	77	98	91	97
Inventory	88	88	116	110	118
Other current assets	3	3	4	4	4
Total current assets	436	359	538	536	605
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	1,131	1,158	1,271
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	215	105	185	120	129
Current maturities	21	19	11	5	5
Other current liabilities	6	1	1	1	1
Total current liabilities	243	125	197	127	135
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	134	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	317	415	520
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	725	801	926	1,024	1,128

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	21.2	-13.5	29.4	-7.8	7.0
EBITDA	170.8	-38.2	117.9	-17.5	7.1
Net profit	275.9	-45.0	155.7	-21.6	6.7
Normalized earnings	273.2	-45.4	155.6	-20.9	6.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	37.9	35.5	39.7	38.0	38.0
EBITDA margin	24.1	17.2	28.9	25.9	25.9
EBIT margin	20.7	12.5	25.2	21.5	21.4
Normalized profit margin	19.4	12.2	24.1	20.7	20.6
Net profit margin	19.4	12.3	24.3	20.7	20.6
Normalized ROA	22.3	13.0	27.4	21.1	20.6
Normalize ROE	30.6	15.1	33.4	23.9	23.2
Normalized ROCE	31.7	15.3	34.5	24.6	23.8
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	-0.6	-0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.63	0.29	0.73	0.58	0.61
Normalized EPS	0.63	0.29	0.73	0.58	0.61
EBITDA	0.78	0.40	0.87	0.72	0.77
Book value	1.71	1.88	2.18	2.41	2.65
Dividend	0.87	0.16	0.44	0.35	0.37
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	15.0	32.7	12.8	16.3	15.3
Norm P/E	15.0	33.0	12.9	16.3	15.3
P/BV	5.5	5.0	4.3	3.9	3.5
EV/EBITDA	12.4	23.9	10.5	12.4	11.4
Dividend yield (%)	9.3	1.6	4.7	3.7	3.9

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	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ 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 อนุสาวรีย์ 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 สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สิ้นธร 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, PS, 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