

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	14.5	16.0	+ 10.3%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	1,245	1,168	1,335	1,514
Net profit	1,195	1,304	1,335	1,514
Normalized EPS (Bt)	0.99	0.93	1.06	1.21
EPS (Bt)	0.95	1.04	1.06	1.21
% growth	15.2	9.1	2.4	13.4
Dividend (Bt)	0.20	0.24	0.27	0.30
BV/share (Bt)	9.63	10.34	11.06	11.87
EV/EBITDA (x)	8.60	8.13	7.45	6.50
Normalized PER (x)	14.6	15.6	13.6	12.0
PER (x)	15.2	13.9	13.6	12.0
PBV (x)	1.5	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	1.4	1.7	1.8	2.1
ROE (%)	9.2	8.1	8.6	9.1
YE No. of shares (million)	1,254	1,254	1,254	1,254
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Agribusiness
Close (18/12/2020)	14.50
SET Index	1,482.38
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.81
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	57.84
Market cap (Bt m)	18,180.40
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	50.25
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	14.70, 7.25, 12.26

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

สายการผลิตเข้ามาตามแผน รองรับคำสั่งซื้อฟื้นตัวได้ทันทั่วทั้งปี

2 สายการผลิตใหม่เดินหน้าได้ตามแผน คาดจะ **Commercial Run** ใน 1Q21 และเตรียมทยอยเปลี่ยน 3 สายการผลิตเดิมเป็นเครื่องจักรใหม่ในเดือน เม.ย. คาดจะสามารถใช้กำลังการผลิตไปสูงสุดครบ 5 สายได้ตั้งแต่ 3Q21 เป็นต้นไป และช่วยเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นราว 25% - 30% จะสามารถรองรับการฟื้นตัวของปริมาณไก่ส่งออกได้ทันทั่วทั้งปี ซึ่งเป็นปัจจัยหลักหนุนการเติบโตในปี 2021 ในขณะที่คาดแนวโน้มราคาไก่จะทรงตัวหรือปรับขึ้นเล็กน้อยจากปี 2020 ทั้งนี้เราคาดการฟื้นตัวของรายได้ส่งออกและส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมในปี 2021 จะหักล้างผลลบของราคากากถั่วเหลืองที่ปรับสูงขึ้น และค่าเสื่อมของสายการผลิตใหม่ที่จะทยอยเข้ามาใน 1Q21 ได้ทั้งหมด เราปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2020 - 2021 ขึ้น 2% - 5.6% เป็น -6.2% Y-Y และ +14.3% Y-Y ตามลำดับ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2021 เป็น 16 บาท จากเดิม 15.6 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) ยังมี **Upside 10.3%** คงคำแนะนำ **ซื้อ**

ค่างาโรปกติ 4Q20 อาจอ่อนตัวลง แต่สุทธิแล้วโตได้ เพราะมีเงินประกัน

ค่างาโรปกติ 4Q20 อยู่ที่ 295 ล้านบาท (-6.3% Q-Q, -2.6% Y-Y) สาเหตุที่กำไรลดลง Y-Y เพราะยังได้รับผลกระทบจาก COVID-19 และสายการผลิตที่หายไปจากไฟไหม้ (แม่ไก่ใหม่เดือน ต.ค. 2019 แต่มีสต็อกที่ผลิตไว้ก่อนหน้าเพียงพอขาย) ทั้งนี้คาดปริมาณไก่ส่งออกน่าจะฟื้นตัว Q-Q มาอยู่ที่ราว 6 พันตัน จาก 4.8 พันตันใน 3Q20 จากสถานการณ์ COVID ที่คลี่คลาย แต่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 15.2% จาก 15.7% ใน 3Q20 เพราะเริ่มรับรู้ต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับขึ้นบ้างแล้ว และคาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมจะปรับขึ้นเล็กน้อย Q-Q ตามการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม คาดไตรมาสนี้จะรับรู้เงินประกันจากเหตุไฟไหม้ได้ราว 120 ล้านบาท จึงค่างาโรสุทธิ 4Q20 อยู่ที่ 415 ล้านบาท (+21.3% Q-Q, +66% Y-Y) ทั้งนี้ด้วยแนวโน้มกำไรปกติ 4Q20 ดีกว่าที่เคยคาดไว้ เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2020 ขึ้น 5.6% เป็น 1,168 ล้านบาท (-6.2% Y-Y)

สายการผลิตใหม่พร้อม Commercial Run ได้ตามแผน

ปัจจุบันบริษัทได้ติดตั้งสายการผลิตไปสูงสุด 2 สายใหม่เสร็จแล้ว (แทนสายเดิมที่เสียหายจากไฟไหม้) และอยู่ระหว่าง Test Run รวมถึงรอลูกค้าตรวจสอบสายการผลิตใหม่ (ผ่าน Virtual และ 3rd party on-site) คาดจะเริ่ม Commercial Run ในเดือน ก.พ. และหลังจากนั้นในเดือน เม.ย. จะหยุด 3 สายการผลิตเก่า ราว 15 วัน เพื่อเปลี่ยนเป็นสายการผลิตใหม่ และคาดจะสามารถเดินสายการผลิตครบ 5 สายช่วงเดือน พ.ค. - มิ.ย. เป็นต้นไป จากประสิทธิภาพเครื่องจักรที่สูงขึ้น คาดทำให้กำลังการผลิตไปสูงสุดโดยรวมเพิ่มขึ้นราว 25% - 30% จากเดิม 2,000 ตันต่อเดือน เป็น 2,500 - 2,600 ตันต่อเดือน (จากจำนวน 5 สายเท่าเดิม) อย่างไรก็ตาม เรามองว่ากำลังการผลิตจะทยอยเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ ตามการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อเป็นหลัก โดยคาด COVID-19 จะคลี่คลายมากขึ้นใน 2H21 และคาดลูกค้าเก่าจะกลับมาได้เหมือนเดิม เพราะที่ผ่านมาบริษัทใช้วิธี OEM หาโรงงานมาผลิตแทน และส่งสินค้าให้กับลูกค้ามาต่อเนื่อง จึงคาดไม่มีปัญหาการกลับมาของลูกค้าแต่อย่างใด เราคาดรายได้ในปี 2021 จะกลับมาโต 10.6% Y-Y จากที่ -14.9% Y-Y โดยมาจากการฟื้นตัวของปริมาณขายเป็นหลัก ถือว่ายัง Conservative เพราะยังไม่กลับมาเท่ากับช่วงก่อน COVID-19

(มีต่อหน้า 2)

อัตรากำไรขั้นต้นปีหน้าถูกกดดันจากราคาวัตถุดิบสูงขึ้นและค่าเสื่อม

เราคาดอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2021 จะปรับลดลงมาอยู่ที่ 14.6% จาก 15% ในปี 2020 แม้เรามองบวกต่อประเด็นรายได้ไก่ปรุงสุกจะกลับมาเพิ่มขึ้น หลังสายการผลิตกลับมาครบ 5 สาย แต่อาจถูกหักล้างด้วยค่าเสื่อมของสายการผลิตใหม่ที่ทยอยเข้ามาตั้งแต่ 1Q21 และมากขึ้นใน 2Q21 รวมถึงแนวโน้มราคาวัตถุดิบภาคถั่วเหลืองที่ปรับตัวสูงขึ้นจาก 13 บาท/กก. มาอยู่ที่ 15-16 บาท/กก. คาดเริ่มกระทบต้นทุนของบริษัทตั้งแต่ 1Q21 เป็นต้นไป ในขณะที่มองแนวโน้มราคาไก่ปี 2021 อยู่ที่ราว 33-34 บาท/กก. ถือว่าทรงตัวถึงปรับขึ้นจากปี 2020 เล็กน้อย แม้ราคาน่าจะขึ้นตามราคาวัตถุดิบแต่ปริมาณ Supply โดยรวมยังคงค้างสูงอยู่ที่ 33-34 ล้านตัวต่อสัปดาห์ ในขณะที่คาด Demand ไก่ส่งออกจะทยอยฟื้นตัว (ตลาดไก่ส่งออกหลักของไทยคือ ญี่ปุ่น ยุโรป และจีน)

ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมายปี 2021 เล็กน้อย

เราปรับเพิ่มกำไรปกติ 2021 ขึ้นเล็กน้อย 2% เพื่อสะท้อนกำไร 4Q20 ที่ดีกว่าคาด เป็น 1,335 ล้านบาท กลับมาเติบโตราว 14.3% Y-Y โดยคาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมทั้ง GFN และ McKey จะกลับมาฟื้นตัวด้วยเช่นเดียวกัน ตามสถานการณ์ COVID-19 ที่คลี่คลาย อีกทั้ง 2 บริษัทร่วมต่างมีแผนขยายกำลังการผลิตเพิ่มในช่วง 2H21 เพื่อรองรับการขยายตลาดส่งออกในระยะถัดไป ทั้งนี้เราปรับราคาเป้าหมายปี 2021 ขึ้นเป็น 16 บาท จากเดิม 15.6 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า)

4Q20 Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q20E	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y
Sales revenue	3,726	3,620	3.0	4,007	-7.0
Costs	3,160	3,050	3.6	3,437	-8.1
Gross profit	566	570	-0.7	570	-0.7
SG&A costs	309	306	1.0	401	-23.0
Interest charge	22	22	0.0	19	15.8
Profit from subsidiaries	70	68	3.0	107	-34.6
Norm profit	295	315	-6.3	303	-2.6
Net profit	415	342	21.3	250	66.0
Gross margin %	15.2	15.7	-0.5	14.2	1.0
SG&A as % of Sales	8.3	8.5	-0.2	10.0	-1.7
Norm margin %	7.9	8.7	-0.8	7.6	0.3

Source: FSS Estimate

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	16,647	16,864	14,349	15,866	17,135
Cost of sales	14,264	14,443	12,198	13,550	14,599
Gross profit	2,383	2,420	2,151	2,316	2,536
SG&A	1,372	1,407	1,275	1,317	1,405
Operating profit	1,011	1,014	876	1,000	1,131
Other income	293	276	310	317	343
EBIT	1,304	1,290	1,186	1,317	1,474
EBITDA	2,568	2,593	2,589	2,820	3,027
Interest charge	79	79	92	98	52
Tax on income	252	258	242	244	284
Earnings after tax	973	952	851	975	1,137
Minority interest	-10.5	-7.6	-7.3	-4.8	-17.1
Normalized earnings	1,144	1,245	1,168	1,335	1,514
Extraordinary items	-106	-49	137	0	0
Net profit	1,038	1,195	1,304	1,335	1,514

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	1,240	1,087	1,598	1,798	1,861
Accounts receivable	975	890	786	869	939
Inventory	3,528	3,717	3,008	3,341	3,600
Other current assets	27	20	14	16	17
Total current assets	5,770	5,714	5,406	6,024	6,417
Investments	2,688	2,892	2,892	2,892	2,892
Plant, property & equipment	8,797	9,385	9,982	10,479	9,926
Other assets	875	830	807	841	872
Total assets	18,130	18,820	19,086	20,235	20,107
Short-term loans	1,396	830	975	1,018	951
Accounts payable	1,143	982	836	928	1,000
Current maturities	293	9	80	95	85
Other current liabilities	156	116	129	143	154
Total current liabilities	2,988	1,937	2,020	2,184	2,190
Long-term debt	1,760	2,594	2,015	1,956	650
Other non-current liab.	655	674	430	476	514
Total non-current liab.	2,415	3,268	2,445	2,432	1,164
Total liabilities	5,403	5,205	4,465	4,616	3,354
Registered capital	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
Paid up capital	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Share premium	525	525	525	525	525
Legal reserve	140	140	140	140	140
Retained earnings	10,684	11,566	12,560	13,561	14,697
Minority Interests	124	130	142	139	137
Shareholders' equity	12,726	13,615	14,621	15,620	16,753

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	1,038	1,195	1,304	1,335	1,514
Deprec. & amortization	1,264	1,303	1,403	1,503	1,553
Change in working capital	533	-582	755	-297	-256
Other adjustments	-75	-251	-460	-365	-394
Cash flow from operations	2,759	1,666	3,003	2,177	2,417
Capital expenditure	-1,694	-1,891	-2,000	-2,000	-1,000
Others	64	-159	23	-35	-31
Cash flow from investing	-1,630	-2,050	-1,977	-2,035	-1,031
Free cash flow	1,129	-384	1,026	142	1,386
Net borrowings	-153	537	-217	394	-941
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-467	-313	-300	-334	-379
Others	-6	7	2	-3	-3
Cash flow from financing	-626	231	-516	58	-1,322
Net change in cash	504	-153	510	200	64

Important Ratios (Consolidated)					
	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-1.7	1.3	-14.9	10.6	8.0
EBITDA	-14.3	1.0	-0.2	8.9	7.3
Net profit	-37.6	15.2	9.1	2.4	13.4
Normalized earnings	-27.5	8.8	-6.2	14.3	13.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.3	14.4	15.0	14.6	14.8
EBITDA margin	15.4	15.4	18.0	17.8	17.7
EBIT margin	7.8	7.6	8.3	8.3	8.6
Normalized profit margin	6.9	7.4	8.1	8.4	8.8
Net profit margin	6.2	7.1	9.1	8.4	8.8
Normalized ROA	6.3	6.6	6.1	6.6	7.5
Normalize ROE	9.1	9.2	8.1	8.6	9.1
Normalized ROCE	8.6	7.6	6.9	7.3	8.2
Risk (x)					
D/E	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2
Net D/E	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	1.6	1.6	1.1	1.0	0.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.83	0.95	1.04	1.06	1.21
Normalized EPS	0.91	0.99	0.93	1.06	1.21
EBITDA	2.05	2.07	2.06	2.25	2.41
Book value	9.00	9.63	10.34	11.06	11.87
Dividend	0.25	0.20	0.24	0.27	0.30
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	17.5	15.2	13.9	13.6	12.0
Norm P/E	15.9	14.6	15.6	13.6	12.0
P/BV	1.6	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	8.7	8.6	8.1	7.4	6.5
Dividend yield (%)	1.7	1.4	1.7	1.8	2.1

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>สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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.ระถมสวรรค์ 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 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