

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2021 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2019</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>2.70</b>	<b>4.30</b>	<b>+ 59.3%</b>	<b>N/A</b>	<b>3</b>

**Consolidated earnings**

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	12	117	147	161
Net profit	35	117	147	161
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.23	0.28	0.31
EPS (Bt)	0.02	0.23	0.28	0.31
% growth	-12.5	221.5	25.9	8.9
Dividend (Bt)	0.04	0.11	0.14	0.15
BV/share (Bt)	1.45	1.50	1.58	1.67
EV/EBITDA (x)	38.3	8.3	6.5	5.9
Normalized PER (x)	38.6	12.0	9.5	8.7
PER (x)	114.8	12.0	9.5	8.7
PBV (x)	1.9	1.8	1.7	1.6
Dividend yield (%)	1.4	4.2	5.2	5.7
ROE (%)	1.6	15.0	17.9	18.5
YE No. of shares (million)	520.0	520.0	520.0	520.0
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Sector	MAI/Industrial
Close (21/12/2020)	2.70
SET Index	1,401.78
Foreign limit actual (%)	49.00/0.02
Paid up shares (million)	520.00
Free float (%)	39.75
Market cap (Bt m)	1,404.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	7.12
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	3.14, 0.57, 2.31

Source: SetSMART

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

**ราคาเหล็กมีแนวโน้มสูงกว่าคาดและบาทแข็งเอื้อต่อการทำกำไร**

ราคาสินแร่เหล็กที่ปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในสัปดาห์ที่ผ่านมาจากเหตุพายุในออสเตรเลีย ยังปรับขึ้นต่อเนื่องโดยล่าสุดราคา Iron ore ในตลาดฟิวเจอร์สของ Dalian Commodity Exchange ในจีนอยู่ที่ 1,194 หยวนต่อตัน (+18% W-W, +72% YTD) จากสินค้าคงคลังในจีนที่ลดต่ำลง ขณะที่ Demand ในจีนสูง ปริมาณการผลิตจากผู้ผลิตสินแร่เหล็กรายใหญ่อันดับ 2 ของโลกในบราซิลในปีก่อนหน้าไม่ได้เพิ่มขึ้นมากนัก บวกกับเงินบาทแข็งค่า เอื้อต่ออัตรากำไรขั้นต้นต่อ ZIGA นอกจากนี้ แผนขยายสาขาอาจทำได้เร็วขึ้นโดยน่าจะเริ่มเห็น 2-3 แห่งใน 4Q20 กำไร 4Q20 มีแนวโน้มดีกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรปี 2020-2022 ขึ้น 7-12% เป็นเติบโต +232% Y-Y, +26% Y-Y, +9% Y-Y ตามลำดับ (+17% CAGR) ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 4.30 บาท (PE 15 เท่า) จากเดิม 3.40 บาท (PE 13 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันมี 2021PE 9.5 เท่า คิดเป็น PEG เพียง 0.4 ยังคงแนะนำซื้อ

**ราคาสินแร่เหล็กมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงอีกระยะและบาทแข็งเอื้อต่อบริษัท**

ราคาสินแร่เหล็ก (Iron Ore) ในตลาดสินค้าล่วงหน้า Dalian Commodities Exchange ในประเทศจีนปรับตัวขึ้นถึง 19% ในช่วงเวลาเพียง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมาอยู่ที่ 1,194 หยวนต่อตัน (21 ธ.ค. 2020) สูงสุดเป็นประวัติการณ์จากความกังวลด้านปัญหา Supply หลังเกิดเหตุพายุหนักในออสเตรเลียฝั่งตะวันตกในสัปดาห์ที่ผ่านมากระทบการขนส่งให้หยุดชะงัก ราคาสินแร่เหล็กยังพุ่งสูงขึ้นต่อหลังจาก Vale (บราซิล) ผู้ผลิตสินแร่เหล็กรายใหญ่อันดับ 2 ของโลก ได้ปรับลดประมาณการการผลิตสินแร่เหล็กปี 2020 ลงเป็นครั้งที่ 3 ของปีนี้เหลือ 300-305 ล้านตัน (ทรงตัว Y-Y) จากเดิม 310-330 ล้านตัน และตั้งเป้าผลิตเพิ่มขึ้นเพียง 7% Y-Y เป็น 315-333 ล้านตันในปี 2021 ขณะที่ความต้องการจากจีนมีสูงมากจากการเร่งฟื้นฟูประเทศและสินค้าคงคลังของจีนลดลงอยู่ในระดับต่ำทั้ง Iron Ore และเหล็กแผ่นรีดร้อน

**ปรับประมาณการกำไรปี 2020-2022 ขึ้น 7-12%**

สถานการณ์ราคาเหล็กที่สูงกว่าคาดการณ์เดิมและค่าเงินบาทที่แข็งค่า เป็นบวกต่ออัตรากำไรของผู้ผลิตและจำหน่ายท่อเหล็กโครงสร้าง Pre-zinc อย่าง ZIGA เพราะกำหนดราคาขายแบบ Cost plus นอกจากนี้ แผนการขยายช่องทางจำหน่ายปลีก อาจทำได้เร็วกว่าที่คาดจากการเร่งขยายการลงทุนโดยน่าจะได้เห็นสาขาใหม่ 2-3 แห่งตั้งแต่ใน 4Q20 รายได้จากสาขาใหม่จะช่วยชดเชยวันทำงานที่น้อยลงในเดือน ธ.ค. ได้ เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2020-2022 ขึ้น 6.7%, 10.4% และ 12.2% เป็น 117.0 ล้านบาท (+231.9% Y-Y), 147.4 ล้านบาท (+25.9% Y-Y) และ 160.5 ล้านบาท (+8.9% Y-Y) ตามลำดับ หลักๆมาจากการปรับเพิ่มรายได้ 2.4% และเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น 70-120bps

แนวโน้มกำไร 4Q20 น่าจะดีกว่าคาด เราประเมินไว้ 37.6 ล้านบาท -8.1% Q-Q, +1,178.0% Y-Y เป็นอีกหนึ่งไตรมาสที่น่าประทับใจ

**ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 4.30 บาท จาก 3.40 บาท แนะนำซื้อ**

การปรับเพิ่มประมาณการกำไรทำให้อัตราการเติบโตเฉลี่ยใน 2 ปีข้างหน้าเพิ่มขึ้นจากเดิม +14% CAGR เป็น +17% CGR จึงปรับ Target PE ขึ้นจากเดิม 13 เท่าเป็น 15 เท่า ราคาเป้าหมายจึงเพิ่มเป็น 4.30 บาทจากเดิม 3.40 บาท ทั้งนี้ เราไม่ได้ตัดจำนวนหุ้นซื้อคืน 22.8 ล้านหุ้นออกเพราะเชื่อว่าจะมีการขายคืนในตลาดชด เพื่อไม่ให้สภาพคล่องยิ่งน้อยเกินไป ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาเหล็กแผ่นรีดร้อน ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากมาตรการตอบโต้ทางการค้าของภาครัฐ

**สมมติฐานการปรับประมาณการปี 2020-2022**

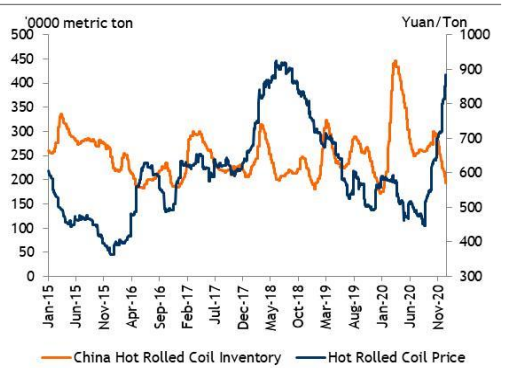
(Btm)	2020			2021			2022		
	Old	New	%	Old	New	%	Old	New	%
Sales	1,058	1,058	0.0	1,253	1,272	1.5	1,313	1,360	3.6
Sales growth (%)	39.1	39.1	0.0	18.5	20.2	1.7	4.7	6.9	2.2
Gross margin (%)	18.6	19.3	0.7	18.1	19.3	1.2	18.2	19.4	1.2
SG&A	61	61	0.0	64	66	3.4	64	69	7.8
SG&A % to sales	5.8	5.8	0.0	5.1	5.2	0.1	4.9	5.1	0.2
Net profit	110	116	5.9	134	147	10.4	143	161	12.2
Net margin (%)	10.4	11.0	0.6	10.6	11.6	0.9	10.9	11.8	0.9

Source: Finansia Research

**ราคาสินแร่เหล็กและสินค้าคงคลังของจีน**



**ราคาแผ่นเหล็กรีดร้อนและสินค้าคงคลังในจีน**

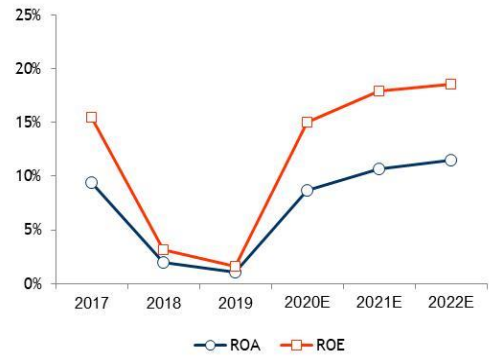


ที่มา: Finansia Research

**ZIGA's Margins**



**ZIGA's ROA และ ROE**



ที่มา: Finansia Research

**Income Statement<sup>□</sup> (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	841	760	1,058	1,272	1,360
Cost of sales	748	685	854	1,026	1,097
Gross profit	93	75	204	245	263
SG&A	64	56	61	66	69
Operating profit	29	20	143	179	194
Other income	11	12	20	20	20
EBIT	40	31	163	200	214
EBITDA	54	35	165	211	228
Interest expense	8	12	17	15	14
Tax on income	9	7	29	37	40
Earnings after tax	24	12	117	147	161
Minority interest	0	1	2	3	4
Normalized earnings	24	12	117	147	161
Extraordinary items	19	22	0	0	0
Net profit	43	35	117	147	161

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	43	35	117	147	161
Depre. & amortization	23	14	22	32	34
Change in working capital	-3	102	-46	-32	-22
Other adjustments	17	22	-78	1	-9
Cash flow from operations	80	174	16	148	164
Capital expenditure	-295	-62	-65	-75	-80
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-295	-62	-65	-75	-80
Free cash flow	-215	112	-49	73	84
Net borrowings	6	71	89	-21	-11
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-68	-42	-59	-74	-80
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-61	29	30	-95	-91
Net change in cash	-276	141	-18	-22	-8

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	118	258	240	218	210
S-T Investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	105	89	145	164	175
Inventory	428	227	318	337	346
Other current assets	14	3	5	6	7
Total current assets	665	577	708	725	737
PPE	516	571	622	635	636
Other assets	14	10	20	21	21
Total assets	1,195	1,159	1,350	1,380	1,394
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	253	99	280	280	275
Current maturities	20	64	59	62	61
Other current liabilities	6	5	13	15	13
Total current liabilities	418	206	401	417	413
Long-term debt	11	194	152	125	98
Long-term lease	5	3	12	12	12
Other non-current liab.	5	3	3	4	4
Total non-current liab.	20	200	167	141	114
Total liabilities	438	406	568	558	527
Registered capital	260	260	260	260	260
Paid up capital	260	260	260	260	260
Share premium	415	415	415	415	415
Legal reserve	24	26	26	26	26
Retained earnings	59	53	111	139	183
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	757	753	781	823	867

**Important Ratios (Consolidated)**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-4.7	-9.6	39.1	20.2	6.9
EBITDA	-70.3	-34.3	365.6	28.0	7.8
Net profit	-67.7	-17.2	231.9	25.9	8.9
Normalized earnings	-80.5	-49.7	887.5	25.9	8.9
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	11.1	9.9	19.3	19.3	19.4
EBITDA margin	6.4	4.7	15.6	16.6	16.8
EBIT margin	3.5	2.6	13.5	14.1	14.3
Normalized profit margin	2.8	1.6	11.1	11.6	11.8
Net profit margin	5.1	4.6	11.1	11.6	11.8
Normalized ROA	2.0	1.0	8.7	10.7	11.5
Normalized ROE	3.1	1.6	15.0	17.9	18.5
Normalized ROCE	3.8	2.1	15.1	18.6	19.8
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.6	0.5	0.7	0.7	0.6
Net D/E	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4
Net debt/EBITDA	5.9	4.2	2.0	1.6	1.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.08	0.07	0.23	0.28	0.31
Normalized EPS	0.08	0.07	0.23	0.28	0.31
EBITDA	0.10	0.07	0.32	0.41	0.44
Book value	1.46	1.45	1.50	1.58	1.67
Dividend	0.08	0.04	0.11	0.14	0.15
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	33.8	38.6	12.0	9.5	8.7
Norm P/E	60.9	114.8	12.0	9.5	8.7
P/BV	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA	25.0	38.3	8.3	6.5	5.9
Dividend yield (%)	3.0	1.4	4.2	5.2	5.7

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p><b>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์</b> ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p><b>สำนักงานอัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 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><b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p><b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระดมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p><b>สาขา บิดดาณี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4</p>				

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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 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