FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

23 February 2021

TU (TU TB)

บมจ. ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป

BUY

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	**20.0**
Price (22/02/2021)	13.9
up/downside (%)	+43.9
SET Index	1,478.14
Sector	Food
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9972
email: sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

กำไร 4Q20 ดีกว่าคาด และจะดีต่อใน 1Q21

กำไร 4Q20 ดีกว่าคาด มาจาก Operation เป็นหลัก

กำไรสุทธิ 4Q20 เท่ากับ 1,458 ล้านบาท (-29.1% Q-Q, +38% Y-Y) ดีกว่าคาด 11% (เราคาดไว้ 1,307 ล้านบาท) หากไม่รวม FX Gain 38 ล้านบาท, ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิก 13 ล้านบาท และขาดทุนจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน TUMD ในรัสเซีย 146 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 1,579 ล้านบาท (-27% Q-Q, +26% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Q-Q เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจ ส่วนกำไรที่โตดี Y-Y มาจากรายได้ธุรกิจ Ambient ยังเติบโตต่อเนื่อง +8% Y-Y จากความต้องการของลูกค้าในฝั่งยุโรปเป็นหลัก แต่ถือว่าเป็นการโตในอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วง 2Q20 – 3Q20 ที่เกิด Panic Buy, ธุรกิจ Frozen ทยอยฟื้นตัว +2.8% Q-Q แต่ยังลดลง -6.5% Y-Y เพราะธุรกิจ Food Service ยังถูกกระทบจาก COVID-19 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นถือว่ายังทำได้ดีอยู่ที่ 18% สูงขึ้นจาก 16.1% ใน 4Q19 และค่าใช้จ่ายอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงคาด เพราะมีทั้งค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น โดยมาจากฝั่งยุโรปเป็นหลัก รวมถึงค่าใช้จ่าย One Time ในการตรวจหาเชื้อ COVID-19 ให้กับแรงงานที่สมุทรสาคร สำหรับผลการดำเนินงานของ Red Lobster พบว่ามีส่วนแบ่งขาดทุนมากขึ้นเป็น -321 ล้านบาท จาก -54 ล้านบาทใน 3Q20 และ -243 ล้านบาทใน 4Q19 เป็นผลจาก Low Season และผลกระทบ COVID-19 รอบใหม่

จบปี 2020 บริษัทมีกำไรสุทธิทำจุดสูงสุดใหม่เท่ากับ 6,246 ล้านบาท (+63.7% Y-Y) ส่วนหนึ่งเพราะได้รับอานิสงส์เชิงบวกจาก COVID-19 และราคาปลาทูน่าผันผวนน้อย ทำให้บริหารจัดการวัตถุดิบได้ดี โดยราคาปลาเฉลี่ย 2020 เท่ากับ US$1,385 ต่อตัน (+14.6% Y-Y) แต่เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ US$1,300 – US$1,500 ต่อตัน

บริษัทยังตั้งเป้ารายได้โตต่อเนื่องปีนี้

ระยะสั้นแนวโน้มกำไร 1Q21 ยังดูสดใสแม้ฐานรายได้ Ambient ยังสูงขึ้นในปีก่อน แต่ด้วยสถานการณ์ COVID-19 ยังมีอยู่ น่าจะทำให้ Ambient อยู่ในระดับสูง และคาดเห็นการฟื้นของ Frozen มากขึ้นเพราะฐานต่ำ ในขณะที่ราคาปลาทูน่าช่วง 4Q20 ยังอยู่ในระดับต่ำ เป็นบวกต่อต้นทุนและมาร์จิ้นใน 1Q21 และคาดหวังการฟื้นตัวของ Red Lobster ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้ารายได้ในปี 2021 จะโตต่อเนื่อง +3% - 5% Y-Y แม้ฐานจะค่อนข้างสูงในปีก่อน และตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นที่ 17% ลดลงจาก 17.7% ในปี 2020 จากการฟื้นตัวของ Frozen Food (มาร์จิ้นต่ำกว่า Ambient) และต้นทุนราคาปลาทูน่าที่อาจปรับขึ้นจากการเกิด Inflation และยังเดินหน้าลงทุนขยายเข้าสู่ธุรกิจสินค้าที่มีนวัตกรรม เพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง

เราคาดกำไรปีนี้อาจอ่อนลงเพราะยังมองฐานสูง แต่ยังแนะนำซื้อ

เรามีมุมมองระมัดระวังมากขึ้นต่อแนวโน้มกำไร 2H21 โดยคาดว่ากำไรปีนี้อาจอ่อนตัวลง เพราะฐานกำไร 2Q20 – 3Q20 ที่สูงมาก จากอานิสงส์ของ Panic Buy ซึ่งคาดจะหายไปในปีนี้เมื่อสถานการณ์ COVID-19 เริ่มคลี่คลายใน 2H21 เราคาดกำไรสุทธิปี 2021 อยู่ที่ 6,035 ล้านบาท (-3.4% Y-Y) โดยใช้สมมติฐานรายได้ทรงตัวจากปีก่อน และอิงค่าเงินบาทที่ 30.5 บาท/USD และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 เท่ากับ 20 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PE2021 เพียง 11.5 เท่า และประกาศจ่ายปันผลงวด 2H20 หุ้นละ 0.4 บาท Yield 2.9% จึงยังแนะนำซื้อ

บริษัทอยู่ระหว่างเตรียมนำบริษัทย่อย TFM (ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์) ขาย IPO และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

4Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	4Q20	3Q20	% Q-Q	4Q19	% Y-Y	Comment
Revenues	33,464	34,784	-3.8	32,854	1.9	▪ รายได้รวมอ่อนลง Q-Q ตามฤดูกาล แต่ยังโต Y-Y เล็กน้อยมาจาก Ambient และ Pet Food เป็นหลัก ▪ อัตรากำไรขั้นต้นยังอยู่ในระดับสูง จากการบริหารต้นทุนที่ดี และ Product Mix ▪ Red Lobster มีส่วนแบ่งขาดทุนมากขึ้นตามฤดูกาล และ COVID-19 ระบาดรอบใหม่
Cost of services	27,441	28,457	-3.6	27,567	-0.5	
Gross profit	6,023	6,327	-4.8	5,288	13.9	
SG&A	4,084	4,329	-5.7	3,749	8.9	
Interest expense	415	437	-5.0	503	-17.5	
Net profit	1,458	2,055	-29.1	1,057	37.9	
Gross margin (%)	18.0	18.2	-0.2	16.1	1.9	
SG&A to sales (%)	12.2	12.4	-0.2	11.4	0.8	
Net profit margin (%)	4.4	5.9	-1.5	3.2	1.2	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	133,285	126,275	132,402	132,126	137,411
Cost of sales	114,393	106,165	108,985	110,325	114,326
Gross profit	18,892	20,110	23,418	21,801	23,085
SG&A	15,649	16,266	15,596	15,459	16,077
Operating profit	5,097	5,483	9,531	8,192	8,932
Other income	1,854	1,639	1,710	1,850	1,924
EBIT	5,097	5,483	9,531	8,192	8,932
EBITDA	8,086	9,174	13,486	12,363	13,343
Interest charge	2,025	2,056	1,724	1,784	1,855
Tax on income	121	158	724	513	566
Earnings after tax	2,950	3,270	7,083	5,895	6,511
Minority interest	-398	-352	-263	-396	-491
Normalized earnings	4,090	5,054	6,551	6,035	6,720
Extraordinary items	-834	-1,238	-305	0	0
Net profit	3,256	3,816	6,246	6,035	6,720

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	3,256	3,816	6,246	6,035	6,720
Deprec. & amortization	2,989	3,691	3,955	4,195	4,435
Change in working capital	5,187	2,343	2,487	-731	-1,281
Other adjustments	-1,239	790	-574	536	700
Cash flow from operations	10,192	10,640	12,114	10,036	10,574
Capital expenditure	-4,204	-3,124	-4,737	-4,800	-4,800
Others	11	2,651	1,796	1,097	-2,160
Cash flow from investing	-4,193	-473	-2,941	-3,703	-6,960
Free cash flow	6,000	10,166	9,173	6,333	3,614
Net borrowings	-10,083	789	-5,539	-329	319
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2,929	-2,005	-4,369	-3,323	-3,667
Others	7,783	-5,846	2,331	-1,937	407
Cash flow from financing	-5,229	-7,062	-7,577	-5,589	-2,941
Net change in cash	771	3,104	1,597	744	673

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash	1,586	4,689	6,286	6,917	7,566
Accounts receivable	16,018	14,869	13,320	14,407	14,983
Inventory	38,371	36,873	38,546	36,271	37,587
Other current assets	3,046	3,115	2,312	2,828	2,928
Total current assets	59,021	59,547	60,465	60,423	63,064
Investments	22,334	22,094	21,820	21,820	21,820
Plant, property & equipment	26,476	25,910	26,691	27,408	27,797
Other assets	34,085	34,358	35,599	31,710	32,979
Total assets	141,916	141,909	144,575	141,362	145,660
Short-term loans	13,375	11,182	13,406	13,032	13,050
Accounts payable	19,726	19,323	19,068	19,647	20,359
Current maturities	9,427	4,098	8,147	4,000	4,000
Other current liabilities	999	1,205	3,392	1,233	1,237
Total current liabilities	43,527	35,808	44,013	37,912	38,646
Long-term debt	41,697	44,625	36,862	36,907	37,208
Other non-current liab.	10,198	9,681	7,964	10,174	10,581
Total non-current liab.	51,895	54,306	44,825	47,081	47,789
Total liabilities	95,422	90,114	88,838	84,993	86,435
Registered capital	1,493	1,493	1,493	1,493	1,493
Paid up capital	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193
Share premium	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Legal reserve	149	149	149	149	149
Retained earnings	21,943	27,133	30,895	31,722	34,774
Minority Interests	3,261	3,372	3,551	3,357	3,160
Shareholders' equity	46,494	51,795	55,737	56,369	59,225

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-1.2	-5.3	4.9	-0.2	4.0
EBITDA	-8.3	13.5	47.0	-8.1	7.9
Net profit	-45.6	17.2	63.7	-3.4	11.3
Normalized earnings	-13.8	23.6	29.6	-7.9	11.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.2	15.9	17.7	16.5	16.8
EBITDA margin	6.1	7.3	10.2	9.4	9.7
EBIT margin	3.8	4.3	7.2	6.2	6.5
Normalized profit margin	3.1	4.0	4.9	4.6	4.9
Net profit margin	2.4	3.0	4.7	4.6	4.9
Normalized ROA	2.9	3.6	4.5	4.3	4.6
Normalize ROE	9.5	10.4	12.6	11.4	12.0
Normalized ROCE	5.2	5.2	9.5	7.9	8.3
Risk (x)					
D/E	2.2	1.9	1.7	1.6	1.5
Net D/E	2.2	1.8	1.6	1.5	1.4
Net debt/EBITDA	11.6	9.3	6.1	6.3	5.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.68	0.80	1.26	1.20	1.35
Normalized EPS	0.86	1.06	1.31	1.20	1.35
EBITDA	1.69	1.92	2.83	2.60	2.80
Book value	8.99	10.07	10.85	11.03	11.66
Dividend	0.40	0.47	0.72	0.70	0.77
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	20.4	17.4	11.0	11.5	10.3
Norm P/E	16.2	13.1	10.6	11.5	10.3
P/BV	1.5	1.4	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	19.8	16.5	11.0	11.6	10.9
Dividend yield (%)	2.9	3.4	5.2	5.0	5.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.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 อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 มิ้นท์ ทาวเวอร์
ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มิ้นท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา สาทร
เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
จ.กรุงเทพมหานคร
02-036-4859

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 แจ้งวัฒนะ
99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา สมุทรสาคร
เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

สาขา ขอนแก่น
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึงแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

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 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322, 044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัดย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, 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 2020

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC