

## BUY

## บมจ. จีเอฟพีที

Previous	BUY
<b>2021 Target Price (Bt)</b>	<b>14.0</b>
Price (23/02/2021)	12.5
up/downside (%)	+12.0
SET Index	1,500.61
Sector	Agribusiness
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

### ปรับลดกำไร สะท้อน 1H21 ที่ฟื้นช้ากว่าคาด

#### กำไรปกติ 4Q20 อ่อนตัวลงตามคาด

กำไรสุทธิ 4Q20 เท่ากับ 462 ล้านบาท (+35.1% Q-Q, 84.8% Y-Y) หากไม่รวมเงินประกันไฟไหม้ 199 ล้านบาท (ก่อนภาษี) และ FX Gain 29 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 274 ล้านบาท (-13% Q-Q, 9.6% Y-Y) ไกลเคียงคาด (เรคาดไว้ 285 ล้านบาท) สาเหตุที่กำไรอ่อนลง Y-Y เพราะ 1. ยังถูกกระทบจาก COVID-19 ทำให้ปริมาณส่งออกไก่มาอยู่ที่ 5,300 ตัน (+10.4% Q-Q, -23.2% Y-Y) 2. เริ่มรับรู้ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับตัวขึ้นเข้ามาราว 1-1.5 เดือน 3. ต้นทุนค่าขนส่งปรับตัวสูงขึ้นจากปัญหาขาดแคลนเรือขนส่ง โดยเฉพาะเส้นทางยุโรป และ 4. ค่าเงินบาทแข็งค่าส่งผลให้รายได้รวมไตรมาสนี้ +6.3% Q-Q และ -4% Q-Q และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 13.6% จาก 15.7% ใน 3Q20 และ 14.2% ใน 4Q19 แต่สิ่งที่ดีในไตรมาสนี้คือ ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมปรับขึ้น +48% Q-Q แต่ยังคงลด -5.7% Y-Y โดยมาจาก McKey ที่ฟื้นตัวทั้ง +72.3% Q-Q และ +8.9% Y-Y

จบปี 2020 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,352 ล้านบาท (+13.1% Y-Y) หากไม่รวมรายการเงินประกันไฟไหม้ และ FX Gain พบว่าบริษัทมีกำไรปกติปี 2020 เท่ากับ 1,102 ล้านบาท (-11.5% Y-Y) เพราะถูกกระทบจาก COVID-19

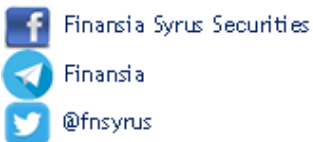
#### แนวโน้มกำไร 1Q21 ไม่สดใส อาจแผ่วลงต่อ

แนวโน้มกำไร 1Q21 ยังไม่สดใส เพราะยังเป็น Low Season ของการส่งออก และคำสั่งซื้อยังไม่ฟื้นจาก COVID-19 อย่างที่ควรจะเป็น ในขณะที่จะเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมของสายการผลิตไก่ปรุงสุก 2 สายใหม่ (แทน 2 สายเดิมที่ถูกไฟไหม้) ที่เริ่ม Commercial Run แล้ว รวมถึงคาดจะรับรู้ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่สูงขึ้นเต็มไตรมาส คาดยังทำให้อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงได้อีกอาจเหลือ 10% - 12% จะเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 20 ไตรมาส บริษัทตั้งเป้ารายได้ในปีนี้น่ากลับมาโตเพียง 0% - 5% Y-Y ฟื้นตัวช้ากว่าที่เราเคยคาด และคาดหวังการกลับมาฟื้นตัวใน 2H21 เพราะเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลของการส่งออก และน่าจะได้เห็นการฟื้นตัวของปริมาณไก่ส่งออกอีกครั้ง น่าจะช่วยชดเชยการรับรู้ค่าเสื่อมเพิ่มขึ้นของ 3 สายการผลิตไก่ปรุงสุกที่เหลือ ที่จะต้องมีการปรับเปลี่ยนหลังติดตั้ง 2 สายแรกเสร็จ และคาดจะเดินครบ 5 สายตั้งแต่ 3Q21 เป็นต้นไป ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจพอดี แนวโน้มกำไร 2H21 จะสดใสมากขึ้น

#### ปรับลดกำไรและราคาเป้าหมาย

เราปรับลดกำไรปกติปี 2021 ลง 9% เป็น 1,154 ล้านบาท (+4.7% Y-Y) โดยปรับลดสมมติฐานปริมาณขายลงเป็นโต 5% Y-Y จากเดิมคาดโต 10% Y-Y และปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลง 20 bps สะท้อนแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นที่จะแผ่วลงใน 1H21 และยังคงคาดหวังการกลับมาฟื้นตัวใน 2H21 เราปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 14 บาท จากเดิม 15 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) ยังมี Upside 12% และแจ้งจ่ายปันผลหุ้นละ 0.2 บาท Yield 1.6% กำหนดขึ้น XD 8 มี.ค. จึงยังแนะนำซื้อเพื่อการฟื้นตัวใน 2H21

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



#### 4Q20 Earnings Results

(Bt mn)	4Q20	3Q20	% Q-Q	4Q19	% Y-Y	Comment
Revenues	3,848	3,620	6.3	4,007	-4.0	▪ รายได้ฟื้น Q-Q เพราะฐานต่ำในไตรมาสก่อน แต่ยังคงลด Y-Y เพราะยังถูกกระทบจาก COVID-19
Cost of services	3,323	3,050	9.0	3,437	-3.3	
Gross profit	525	570	-7.9	570	-7.9	▪ อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงเพราะต้นทุนวัตถุดิบเริ่มปรับตัวขึ้น และค่าขนส่งสูงขึ้น จากปัญหาขาดแคลนเรือขนส่ง โดยเฉพาะเส้นทางยุโรป
SG&A	358	306	17.0	401	-10.7	
Interest expense	20.9	22.5	-7.1	19.2	8.9	▪ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม +48% Q-Q, -5.7% Y-Y
Normalized earning	274	315	-13.0	303	-9.6	
Net profit	462	342	35.1	250	84.8	▪ 4Q20 รับเงินประกันไฟไหม้ 199 ล้านบาท (ก่อนภาษี)
Gross margin (%)	13.6	15.7	-2.1	14.2	-0.6	
Norm profit margin (%)	7.1	8.7	-1.6	7.6	-0.5	
Net profit margin (%)	12.0	9.5	2.5	6.3	5.7	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	16,647	16,864	14,471	15,195	16,410
Cost of sales	14,264	14,443	12,361	13,098	14,031
Gross profit	2,383	2,420	2,110	2,097	2,379
SG&A	1,372	1,407	1,323	1,292	1,346
Operating profit	1,011	1,014	786	805	1,034
Other income	293	276	466	304	328
EBIT	1,304	1,290	1,252	1,109	1,362
EBITDA	2,568	2,593	2,562	2,520	2,823
Interest charge	79	79	91	98	52
Tax on income	252	258	204	202	262
Earnings after tax	973	952	957	809	1,048
Minority interest	-10.5	-7.6	-5.3	-4.6	-16.4
Normalized earnings	1,144	1,245	1,102	1,154	1,409
Extraordinary items	-106	-49	250	0	0
Net profit	1,038	1,195	1,352	1,154	1,409

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	1,038	1,195	1,352	1,154	1,409
Deprec. & amortization	1,264	1,303	1,311	1,411	1,461
Change in working capital	533	-582	785	-233	-615
Other adjustments	-75	-251	-400	-349	-377
Cash flow from operations	2,759	1,666	3,047	1,982	1,878
Capital expenditure	-1,694	-1,891	-2,312	-2,000	-1,000
Others	64	-159	-565	157	-47
Cash flow from investing	-1,630	-2,050	-2,876	-1,843	-1,047
Free cash flow	1,129	-384	171	139	831
Net borrowings	-153	537	187	199	-390
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-467	-313	-253	-288	-352
Others	-6	7	-4	-3	-2
Cash flow from financing	-626	231	-70	-92	-745
Net change in cash	504	-153	100	47	86

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash	1,240	1,087	1,187	1,234	1,321
Accounts receivable	975	890	715	833	899
Inventory	3,528	3,717	3,798	3,588	3,844
Other current assets	27	20	37	30	33
Total current assets	5,770	5,714	5,738	5,686	6,097
Investments	2,688	2,892	3,159	3,159	3,159
Plant, property & equipment	8,797	9,385	10,386	10,975	10,514
Other assets	875	830	1,127	970	1,017
Total assets	18,130	18,820	20,410	20,790	20,787
Short-term loans	1,396	830	700	1,018	951
Accounts payable	1,143	982	1,080	897	961
Current maturities	293	9	582	450	85
Other current liabilities	156	116	153	137	148
Total current liabilities	2,988	1,937	2,516	2,502	2,145
Long-term debt	1,760	2,594	2,160	1,956	1,195
Other non-current liab.	655	674	1,025	760	821
Total non-current liab.	2,415	3,268	3,185	2,716	2,016
Total liabilities	5,403	5,205	5,700	5,218	4,160
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	12,665	13,530	14,587
Minority Interests	124	130	126	123	121
Shareholders' equity	12,726	13,615	14,709	15,572	16,627

**Important Ratios (Consolidated)**

	2018	2019	2020	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-1.7	1.3	-14.2	5.0	8.0
EBITDA	-14.3	1.0	-1.2	-1.7	12.0
Net profit	-37.6	15.2	13.1	-14.6	22.1
Normalized earnings	-27.5	8.8	-11.5	4.7	22.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	14.3	14.4	14.6	13.8	14.5
EBITDA margin	15.4	15.4	17.7	16.6	17.2
EBIT margin	7.8	7.6	8.6	7.3	8.3
Normalized profit margin	6.9	7.4	7.6	7.6	8.6
Net profit margin	6.2	7.1	9.3	7.6	8.6
Normalized ROA	6.3	6.6	5.4	5.6	6.8
Normalized ROE	9.1	9.2	7.6	7.5	8.5
Normalized ROCE	8.6	7.6	7.0	6.1	7.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
Net D/E	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	1.6	1.6	1.8	1.6	1.0
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.83	0.95	1.08	0.92	1.12
Normalized EPS	0.91	0.99	0.88	0.92	1.12
EBITDA	2.05	2.07	2.04	2.01	2.25
Book value	9.00	9.63	10.42	11.03	11.79
Dividend	0.25	0.20	0.20	0.23	0.28
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	15.1	13.1	11.6	13.6	11.1
Norm P/E	13.7	12.6	14.2	13.6	11.1
P/BV	1.4	1.3	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	7.7	7.6	7.9	7.8	6.6
Dividend yield (%)	2.0	1.6	1.6	1.8	2.2

Source: Company data, FSS research

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<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	<b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	<b>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	<b>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545
<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	<b>สาขา มินท์ ทาวเวอร์</b> ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	<b>สาขา สีนธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
<b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859	<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	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	<b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
<b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	<b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
<b>สาขา บิดดาณี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4				

## 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SRI, 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 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 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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC