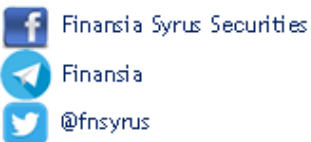


T-BUY

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	12.5
Price (25/02/2021)	12.3
up/downside (%)	+1.6
SET Index	1,496.78
Sector	Food & Beverage
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

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



กำไร 4Q20 ต่ำกว่าคาดมาก

กำไร 4Q20 ต่ำกว่าคาดมาก

กำไรสุทธิ 4Q20 เท่ากับ 84 ล้านบาท (-31.7% Q-Q, ทรงตัว Y-Y) ต่ำกว่าคาดถึง 22% (เรคาดไว้ 108 ล้านบาท) หากไม่รวมด้อยค่าไบโอไลน์ 4Q19 ที่ 9 ล้านบาท เท่ากับว่ากำไรปกติ 4Q20 -9.7% Y-Y ถือเป็นกำไรที่ไม่สดใส โดยรายได้ในไทย -2% Q-Q, +7% Y-Y แม้จะมีสินค้าใหม่ Vitamin Water แต่ยังไม่ทำได้ดีเท่ากับเป้า ส่วนรายได้ส่งออกเริ่มฟื้น +9% Q-Q แต่ยังมี -26.7% Y-Y ในขณะที่อัตราค่าไรชิ่งต้นลดลงมาอยู่ที่ 17.9% ต่ำกว่าคาดมาก (เรคาดไว้ 20%) ลดลงจาก 19.7% ใน 3Q19 (แต่ยังสูงกว่า 17% ใน 4Q20) น่าจะมาจากทั้ง Product Mix และการหยุดสายการผลิตชั่วคราวเพื่อบำรุงรักษา ส่วนค่าใช้จ่ายกลับมาสูงขึ้น +29.8% Q-Q และ +3.8% Y-Y จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดและการทำโฆษณาเพิ่มขึ้น ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้สูงขึ้นมาอยู่ที่ 11% จาก 8.5% ใน 3Q20 และ 10.5% ใน 4Q19 กลับมาใกล้เคียงช่วงก่อนมี COVID-19 และบริษัทรวมที่อินโดนีเซียยังมีผลงานที่ดี โดยมีส่วนแบ่งกำไรในไตรมาสที่อยู่ที่ 10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 8 ล้านบาทใน 3Q19 และพลิกจากที่ขาดทุน -20 ล้านบาทใน 4Q20

จบปี 2020 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 516 ล้านบาท (+26.5% Y-Y) แม้รายได้จะลดลง -4.4% Y-Y จากรายได้ส่งออกที่ถูกระงับจาก COVID-19 ลดลง -27% Y-Y แต่ถูกชดเชยได้ด้วยอัตราค่าไรชิ่งต้นที่ฟื้นตัว และค่าใช้จ่ายที่ลดลง -20.6% Y-Y และส่วนแบ่งอินโดนีเซียพลิกเป็นกำไรที่ 28 ล้านบาท จากขาดทุน -30 ล้านบาทในปี 2019

เริ่มเห็น Downside ของรายได้ Vitamin Water จากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

เราเริ่มมีมุมมองระมัดระวังต่อการฟื้นตัวใน 1H21 จากแนวโน้มรายได้สินค้าใหม่ Vitamin Water เพิ่มขึ้นช้ากว่าคาด ส่วนหนึ่งจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และผู้เล่นรายใหม่เข้าสู่ตลาดจำนวนมาก เราเริ่มเห็น Downside ของรายได้ Vitamin Water ที่ปัจจุบันใช้สมมติฐานตามเป้าหมายของผู้บริหารที่ 1,200 ล้านบาท แต่ยังคาดหวังการฟื้นตัวของรายได้ส่งออกในปีนี้จากฐานที่ต่ำมากในปีก่อน และคาดส่วนแบ่งอินโดนีเซียน่าจะยังมีกำไรได้ต่อเนื่องในปี

ประมาณการของเราดูมีทั้ง Upside (กัญชง) และ Downside (Vitamin Water)

เบื้องต้นเรายังคาดกำไรสุทธิปี 2021 – 2022 ไว้ตามเดิมที่ 695 ล้านบาท (+34.7% Y-Y) และ 758 ล้านบาท (+9.1% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 12.5 บาท (อิง PE เดิมที่ 23 เท่า) ทั้งนี้ประมาณการของเราดูมีทั้ง Downside (Vitamin Water) และ Upside จากสินค้าใหม่ที่มีส่วนผสมของกัญชง ล่าสุดผู้บริหารเปิดเผยข้อมูลกับสาธารณชนถึงเครื่องตีตัวใหม่ที่มีส่วนผสมของกัญชงชื่อ อิชิตัน กรีน แลป และมีแผนออกสู่ตลาดอย่างรวดเร็วภายในเดือน เม.ย. นี้ เร็วกว่าที่เราเคยคาด และเร็วกว่าผู้ประกอบการรายอื่น อย่างไรก็ตาม เรายังไม่รวมประเด็นนี้ในประมาณการ โดยอยู่ระหว่างระหว่างอัปเดตข้อมูลเพิ่มเติมจากผู้บริหาร ราคาเป้าหมายปัจจุบันมี Upside จำกัด และประกาศจ่ายปันผลงวดปี 2020 หนึ่งละ 0.5 บาท (คิดเป็น Payout 126%) Yield 4% จึงแนะนำเก็งกำไร

4Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	4Q20	3Q20	% Q-Q	4Q19	% Y-Y	Comment
Revenues	1,222	1,222	0.0	1,234	-1.0	▪ รายได้ไม่ฟื้นตัว Vitamin Water ยังไม่ได้ตามเป้า ส่วนส่งออกยังถูกระงับจาก COVID-19
Cost of services	1,004	981	2.3	1,024	-1.9	▪ อัตราค่าไรชิ่งต้นลดลง Q-Q น่าจะเกิดจาก Product Mix และมีกำไรซ่อมบำรุงเครื่องจักร
Gross profit	218	241	-9.5	210	3.8	▪ ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น จากค่าใช้จ่ายการตลาดและการทำโฆษณาเพิ่มขึ้น
SG&A	135	104	29.8	130	3.8	▪ ส่วนแบ่งกำไรจากอินโดนีเซียทำได้ดีมีกำไรเพิ่มเป็น 10 ล้านบาท
Normalized earning	84	123	-31.7	93	-9.7	
Net profit	84	123	-31.7	84	0.0	
Gross margin (%)	17.9	19.7	-1.8	17.0	0.9	
Net profit margin (%)	6.9	10.1	-3.2	6.8	0.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	5,204	5,334	5,099	7,088	7,655
Cost of sales	4,431	4,343	4,094	5,528	5,932
Gross profit	773	991	1,006	1,559	1,722
SG&A	654	577	458	730	804
Operating profit	119	415	548	829	919
Other income	12	13	9	14	19
EBIT	131	428	556	843	938
EBITDA	701	1,002	1,149	1,448	1,560
Interest charge	59	37	14	20	20
Tax on income	-82	-46	55	152	190
Earnings after tax	154	437	488	671	728
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	48	417	516	695	758
Extraordinary items	-4	-9	0	0	0
Net profit	44	407	516	695	758

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	44	407	516	695	758
Deprec. & amortization	570	574	592	605	622
Change in working capital	-63	-99	26	-220	-132
Other adjustments	110	30	-28	-24	-30
Cash flow from operations	661	913	1,106	1,056	1,218
Capital expenditure	-48	-112	-149	-251	-350
Others	-217	-131	73	-83	-13
Cash flow from investing	-265	-244	-76	-334	-363
Free cash flow	396	669	1,030	722	855
Net borrowings	-7	-416	-370	-29	-50
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-192	-65	-455	-695	-758
Others	-204	-221	-100	27	-26
Cash flow from financing	-402	-702	-925	-697	-834
Net change in cash	-7	-33	105	25	21

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash	115	98	18	32	53
Accounts receivable	748	767	827	1,010	1,153
Inventory	654	547	590	757	813
Other current assets	49	45	228	240	240
Total current assets	1,566	1,456	1,663	2,039	2,259
Investments	87	154	179	135	150
Plant, property & equipment	6,264	5,794	5,348	4,993	4,721
Other assets	260	283	213	364	393
Total assets	8,177	7,687	7,405	7,532	7,523
Short-term loans	460	260	0	0	0
Accounts payable	550	407	518	606	650
Current maturities	444	216	111	130	100
Other current liabilities	268	223	241	284	306
Total current liabilities	1,721	1,106	870	1,019	1,056
Long-term debt	541	325	214	185	135
Other non-current liab.	29	36	41	50	54
Total non-current liab.	570	361	256	235	189
Total liabilities	2,291	1,467	1,126	1,254	1,245
Registered capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Paid up capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Share premium	3,515	3,515	3,515	3,515	3,515
Legal reserve	130	130	130	130	130
Retained earnings	940	1,275	1,333	1,333	1,333
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	5,885	6,220	6,279	6,278	6,278

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-8.5	2.5	-4.4	39.0	8.0
EBITDA	-31.4	43.1	14.6	26.1	7.7
Net profit	-86.1	829.4	26.5	34.7	9.1
Normalized earnings	-85.8	765.7	23.7	34.7	9.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.8	18.6	19.7	22.0	22.5
EBITDA margin	13.5	18.8	22.5	20.4	20.4
EBIT margin	2.5	8.0	10.9	11.9	12.3
Normalized profit margin	0.9	7.8	10.1	9.8	9.9
Net profit margin	0.8	7.6	10.1	9.8	9.9
Normalized ROA	0.6	5.4	7.0	9.2	10.1
Normalized ROE	0.8	6.7	8.2	11.1	12.1
Normalized ROCE	2.0	6.5	8.5	13.0	14.5
Risk (x)					
D/E	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	0.37	0.22	0.15	0.17	0.16
Net debt/EBITDA	3.11	1.37	0.96	0.84	0.76
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.03	0.31	0.40	0.53	0.58
Normalized EPS	0.04	0.32	0.40	0.53	0.58
EBITDA	0.54	0.77	0.88	1.11	1.20
Book value	4.53	4.78	4.83	4.83	4.83
Dividend	0.05	0.35	0.50	0.53	0.58
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	364.7	39.2	31.0	23.0	21.1
Norm P/E	332.1	38.4	31.0	23.0	21.1
P/BV	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5
EV/EBITDA	25.9	17.3	14.9	11.9	11.0
Dividend yield (%)	0.4	2.8	4.1	4.3	4.7

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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</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.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูตดิเลทที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</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.อุดรชัย ถ. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</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.ระกาสุมอราย 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.รูสะมิแล 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 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, 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 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