14 May 2021

TTA (TTA TB)

บมจ. โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์

HOLD

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	**18.00**
Price (13/05/2021)	17.00
up/downside (%)	+4.6
SET Index	1,548.13
Sector	Transportation & Logistics
IOD 2020	5
THAI CAC	Declared

กำไรตามคาด แนวโน้มดีขึ้นแต่หุ้นเริ่มไม่ถูก

กำไรปกติ 1Q21 +27.3% Q-Q และฟื้นจากขาดทุนใน 1Q20 ตามคาด

TTA รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 189.1 ล้านบาท หักรายการพิเศษ เป็นกำไรปกติ 204.2 ล้านบาท ตามคาด +27.3% Q-Q และพลิกจากขาดทุน 459.0 ล้านบาทใน 1Q20 ผลประกอบการที่ดีขึ้นใน 1Q21 มาจากกำไรของธุรกิจ Shipping 205.3 ล้านบาท และกำไรของธุรกิจขายปุ๋ยในเวียดนาม 10.3 ล้านบาท ส่วนธุรกิจบริการนอกชายฝั่งขาดทุน (Mermaid) 72.7 ล้านบาทแต่เป็นการขาดทุนลดลงจากไตรมาสก่อนๆ

ธุรกิจ Shipping มีผลการดำเนินงานดีขึ้น Y-Y แต่ลดลง Q-Q

ธุรกิจ Shipping มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมากโดยมีกำไร 205.3 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 123.9 ล้านบาทใน 1Q20 จากอัตราค่าระวางเรือที่ปรับขึ้นถึง 46.0% Y-Y เป็น US$11,392 ต่อวัน จำนวนวันทำงานที่มากขึ้น และการเพิ่มเรือ 1 ลำตั้งแต่ต้นปีนี้ ส่งผลให้รายได้ +36.8% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มเป็น 18.3% จาก 7.3% ใน 1Q20 อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับ 4Q20 กำไร -15.6% Y-Y แม้รายได้จะ +42.2% Q-Q แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 34.6% ใน 4Q20 จากต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นและค่าระวางระหว่างไตรมาสที่ผันผวนทำให้เรือเช่าขาดทุน

ธุรกิจ Mermaid ขาดทุนเพราะ Low season แต่ได้ Backlog เพิ่ม

ธุรกิจ Mermaid มีรายได้ -22.2% Q-Q, -18.5% Y-Y นอกจากจะเป็น Low season แล้ว ยังเป็นผลจากโครงการหนึ่งสิ้นสุดงานก่อนกำหนด แต่โครงสร้างต้นทุนที่ดีขึ้นและได้เริ่มงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล 2 โครงการ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นติดลบน้อยลงและมีผลขาดทุน 72.7 ล้านบาท ลดลงจาก 4Q20 ที่ขาดทุน 106.0 ล้านบาท และ 1Q20 ที่ขาดทุน 184.1 ล้านบาท ข่าวดีคือบริษัทได้รับงานเพิ่มทำให้ Backlog เพิ่มขึ้นเป็น US$241 ล้าน สูงสุดเป็นประวัติการณ์ (สิ้นปี 2020 อยู่ที่ US$190 ล้าน) ส่งมอบในปี 2021 US$111 ล้าน (เพิ่มจากเดิม US$4 ล้าน) ส่วนใหญ่อยู่ใน 2H21

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 18 บาท ลดคำแนะนำเป็นถือ

แม้ว่ากำไรปกติจะเป็นไปตามคาด แต่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานมีแนวโน้มต่ำกว่าคาดและงานที่จะส่งมอบในปีนี้ของ Mermaid เพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อย แนวโน้มกำไรจะดีขึ้นใน 2Q21-3Q21 ตามฤดูกาล เราจึงปรับกำไรปี 2021-2023 ขึ้น 22%/12%/12% เป็น 927.0 ล้านบาทพลิกจากขาดทุนปกติ 503.1 ล้านบาทในปี 2020 และเป็น 1,013.3 ล้านบาทปี 2022 +9.5% Y-Y และ 1,110.0 ล้านบาทปี 2023 +9.5% Y-Y และปรับเพิ่ม Target PBV เป็น 1.8 เท่า (+1.5SD ของค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 16 ปี) จากเดิม 1.6 เท่า (+1.0SD ของค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 16 ปี) ราคาเป้าหมายปี 2021 ปรับขึ้นเป็น 18.00 บาท ซึ่งเป็นคิดเป็น Implied PE 35.0 เท่า และ EV/EBITDA 24.9 เท่า เริ่มไม่ถูกนัก ราคาเป้าหมายใหม่มี Upside แคบ ลดคำแนะนำเป็นถือ จากเดิมซื้อ

ความเสี่ยง คือ วัฏจักรตลาด การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก การแข่งขันสูง ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดกฎหมายของประเทศต่างๆ

Analyst: Jitra Amornthum
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
email: jitra.a@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	3,447	3,326	3.6	3,296	4.6	▪ รายได้รวมเพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y จากการเติบโตของธุรกิจ Shipping ตามค่าระวางเรือที่ +0.9% Q-Q, +46.0% Y-Y
Cost of services	2,908	2,635	10.5	3,106	-6.4	
Gross profit	539	692	-22.0	190	183.7	▪ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงจาก 1Q20 จากธุรกิจ Shipping แต่ลดลงจาก 4Q20 จากทุกธุรกิจ
SG&A	492	461	6.7	879	-44.0	
Interest expense	104	103	0.8	111	-6.1	▪ ค่าใช้จ่ายในการบริหารควบคุมได้ดีมาก
Normalized earning	204	160	27.3	-459	nm	
Net profit	189	110	71.9	-459	nm	▪ ฐานะการเงินแข็งแกร่ง Net IBD/E ต่ำเพียง 0.06 เท่า มีเงินสดและสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร 7.6 พันล้านบาท หรือ 4.16 บาทต่อหุ้น
Gross margin (%)	15.6	20.8	-5.1	5.8	9.9	
SG&A to sales (%)	14.3	13.9	0.4	26.7	-12.4	
Norm profit margin (%)	4.2	3.9	0.2	-18.1	22.3	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	15,428	12,830	15,844	16,328	16,809
Cost of services	13,308	11,137	12,712	13,003	13,267
Gross profit	2,120	1,693	3,133	3,325	3,543
SG&A	2,602	2,653	2,218	2,417	2,572
Operating profit	-482	-961	915	909	971
Other income	268	167	200	222	228
EBIT	-214	-794	1,115	1,131	1,199
EBITDA	2,071	1,000	2,607	2,633	2,712
Interest expense	477	411	415	402	403
Equity income	207	-3	50	54	57
Tax on income	145	41	42	47	50
Minority interest	344	1,424	219	276	307
Normalized earnings	392	-503	927	1,013	1,110
Extraordinary items	847	-2,120	0	0	0
Net profit	563	-1,945	927	1,013	1,110

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	2,015	934	708	737	803
Deprec. & amortization	991	1,021	1,492	1,502	1,514
Change in working capital	-666	494	-318	67	-40
Other adjustments	-208	-119	556	504	165
Cash flow from operations	2,132	2,331	2,438	2,810	2,441
Capital expenditure	-845	-575	-2,000	-1,500	-1,500
Others	48	-155	-179	-173	463
Cash flow from investing	-797	-730	-2,179	-1,673	-1,037
Free cash flow	1,335	1,601	259	1,137	1,404
Net borrowings	191	-847	-432	-452	-1,018
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,299	-1,152	-185	-203	-222
Others	17	-28	0	0	0
Cash flow from financing	-1,092	-2,026	-618	-655	-1,240
Net change in cash	243	-425	-359	482	164

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	4,339	4,477	4,118	4,600	4,764
Other financial assets	2,746	3,223	3,256	3,355	3,132
Accounts receivable	2,481	2,163	2,561	2,595	2,671
Loan to related parties	1,357	1,236	1,236	1,236	1,236
Inventory	955	761	766	784	800
Vessel supplies & parts	236	205	164	131	105
Other current assets	200	258	238	245	252
Total current assets	12,314	12,323	12,339	12,946	12,959
Investments in subs.	5,833	2,842	2,842	2,842	2,842
Investment properties	208	197	197	197	197
PPE	13,737	14,137	14,645	14,643	14,630
Goodwill	64	3	3	3	3
Other assets	1,316	1,528	1,576	1,504	1,456
Total assets	33,473	31,029	31,601	32,134	32,086
Short-term loans	419	278	342	353	363
Accounts payable	1,055	982	1,114	1,247	1,308
Current maturities	1,156	3,175	3,164	2,680	2,316
Other current liabilities	1,164	942	1,045	1,069	1,090
Total current liabilities	3,908	5,483	5,770	5,456	5,187
Long-term loan & lease	3,417	3,877	3,684	3,711	3,817
Long-term bond	3,290	2,201	1,897	1,897	1,114
Other non-current liab.	260	277	317	327	336
Total non-current liab.	6,967	6,355	5,898	5,935	5,267
Total liabilities	10,874	11,838	11,668	11,390	10,454
Registered capital	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998
Paid up capital	1,822	1,822	1,822	1,822	1,822
Share premium	16,060	16,060	16,060	16,060	16,060
Legal reserve	142	146	146	146	146
Retained earnings	390	-1,669	-927	-117	771
Others	-228	-206	-206	-206	-206
Minority Interests	4,411	3,038	3,038	3,038	3,038
Shareholders' equity	18,187	16,153	16,895	17,705	18,593

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	10.6	-16.8	23.5	3.1	2.9
EBITDA	nm	nm	160.6	1.0	3.0
Net profit	167.9	nm	-147.7	9.3	9.5
Normalized earnings	179.2	nm	-284.3	9.3	9.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	13.7	13.2	19.8	20.4	21.1
EBITDA margin	13.4	7.8	16.5	16.1	16.1
EBIT margin	-1.4	-6.2	7.0	6.9	7.1
Normalized profit margin	2.5	-3.9	5.9	6.2	6.6
Net profit margin	3.6	-15.2	5.9	6.2	6.6
Normalized ROA	1.2	-1.6	2.9	3.2	3.5
Normalize ROE	2.2	-3.1	5.5	5.7	6.0
Normalized ROCE	-0.7	-3.1	4.3	4.2	4.5
Risk (x)					
D/E	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
Net D/E	0.2	0.3	0.3	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	0.3	0.7	0.4	0.2	0.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.31	-1.07	0.51	0.56	0.61
Normalized EPS	0.22	-0.28	0.51	0.56	0.61
EBITDA	1.14	0.55	1.43	1.44	1.49
Book value	9.98	8.86	9.27	9.72	10.20
Dividend	0.06	0.02	0.10	0.11	0.12
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	54.8	nm	33.4	30.6	27.9
Norm P/E	79.0	nm	33.4	30.6	27.9
P/BV	1.7	1.9	1.8	1.7	1.7
EV/EBITDA	31.8	95.4	23.5	23.0	23.3
Dividend yield (%)	0.4	0.1	0.6	0.7	0.7

Source: Company data, Finansia research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส 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

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

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

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.ประชาธิปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

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

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

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