

XO (XO TB)

BUY

บมจ. เอ็กโซติก ฟู้ด

Previous	T-BUY
<b>2021 Target Price (Bt)</b>	<b>18.0</b>
Price (14/05/2021)	15.6
up/downside (%)	+15.4
SET Index	1,549.48
Sector	mai/Agro & Food Industry
IOD 2020	4
THAI CAC	Certified

## กำไร 1Q21 ดีกว่าคาด และทำจุดสูงสุดใหม่

### กำไร 1Q21 ดีกว่าคาดอย่างน่าประทับใจ

กำไรสุทธิ 1Q21 เท่ากับ 105 ล้านบาท (+26.5% Q-Q, +123.4% Y-Y) หากไม่รวม FX Gain 2 ล้านบาท จะมีกำไรปกติที่ 103 ล้านบาท (+21.2% Q-Q, +123.9% Y-Y) ดีกว่าคาด 13% และทำจุดสูงสุดได้อย่างน่าประทับใจ แม้จะยังเผชิญสถานการณ์เรือตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลน แต่บริษัทยังสามารถบริหารจัดการและช่วยลูกค้าหาสายเรือจนสามารถส่งมอบสินค้าได้ทัน ทำให้รายได้ในไตรมาสนี้ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 352 ล้านบาท +13.5% Q-Q, +29.4% Y-Y โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งฝั่งปริมาณและราคาขาย และโตดีมากที่สุดที่ตลาดยุโรป +20.5% Q-Q, +33.7% Y-Y ซึ่งเป็นตลาดหลักของบริษัท ด้วยสัดส่วนรายได้ที่ 87% ของรายได้รวม และอัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่เช่นเดียวกันที่ 45.5% จาก 43.5% ใน 4Q20 และ 33.7% ใน 1Q20 มาจากการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น ทำให้ได้ประโยชน์จาก Economies of Scale และต้นทุนวัตถุดิบโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำ รวมถึงสินค้าที่ขายเกือบทั้งหมดเป็นแบรนด์ของบริษัทเอง ทำให้มีมาร์จิ้นที่สูงกว่าการรับจ้างผลิต ส่วนค่าใช้จ่ายขยับขึ้นเพราะเริ่มมีการสนับสนุน Distributor ในต่างประเทศในการขยายช่องทางการขายให้มากขึ้น แต่ด้วยรายได้ที่ยังโตมากกว่า ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 15.4% จาก 16% ใน 4Q20 และ 16.9% ใน 1Q20 และมีอัตรากำไรสุทธิที่สูงถึง 29.8% ถือเป็นระดับที่สูงมากเมื่อเทียบกับบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอาหารเหมือนกัน

### คาดการณ์กำไร 2Q21 ยังสดใสทรงตัวสูงต่อเนื่อง

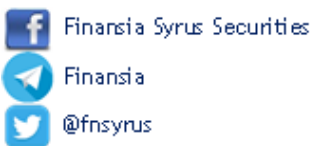
สถานการณ์คำสั่งซื้อปัจจุบันยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งอาจยังได้รับผลบวกจาก COVID-19 และพฤติกรรม New Normal เชื่อว่าผู้บริโภคส่วนใหญ่ยังเลือกที่จะทำอาหารทานในบ้าน ยังไม่ได้กลับมารับประทานอาหารนอกบ้านมากเท่าช่วงก่อน COVID-19 ในขณะที่ไม่ต้องกังวลเรื่องต้นทุนวัตถุดิบ เพราะบริษัทได้ล็อกราคาพริกน้ำตาล กระเทียมไว้ล่วงหน้าในราคาต่ำตั้งแต่ปีก่อนและพอใช้ตลอดทั้งปีแล้ว เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 2Q21 จะยังสดใสใกล้เคียง 1Q21 อยู่ที่ระดับ 100 ล้านบาท และมีมุมมองที่ดีขึ้นต่อกำไร 2H21 ทั้งจากคำสั่งซื้อที่ยังทรงตัวสูง, ปัญหาเรือเริ่มคลี่คลาย และน่าจะได้เห็นผลของการสนับสนุน Distributor ในช่วงครึ่งปีหลัง อาจทำกำไรได้ในระดับสูงราวไตรมาสละ 85-90 ล้านบาท (เดิมเคยมองไว้เพียง 60-70 ล้านบาท) แต่ยังเป็นระดับ Conservative ภายใต้อสมมติฐานว่า COVID-19 จะคลี่คลายมากขึ้นใน 2H21 และคำสั่งซื้ออาจอ่อนลงจาก 1H21 ที่สูงผิดปกติ

### ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมาย

จากแนวโน้มกำไร 1H21 ที่ดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้ให้ใกล้เคียงกับเป้าหมายของบริษัทที่ 15% Y-Y (เดิม 5% Y-Y) และปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 43% จากเดิม 40% นำไปสู่การปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2021-2022 ขึ้น 20%-24% เป็น 373 ล้านบาท (+17% Y-Y) และ 392 ล้านบาท (+5.2% Y-Y) ตามลำดับ โดยกำไร 1Q21 คิดเป็น 28% ของประมาณการทั้งปี และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2021 ขึ้นเป็น 18 บาท จากเดิม 14.2 บาท (อิง PE เดิม 20 เท่า) แนะนำซื้อ

**หมายเหตุ :** กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบของบริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน)

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



### 1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	% Q-Q	1Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	352	310	13.5	272	29.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้ทำจุดสูงสุดใหม่ เพิ่มขึ้นทั้งปริมาณและราคาขาย และโตดีมากที่สุดที่ตลาดหลักอย่างยุโรป (สัดส่วนรายได้ 87%)</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นทำจุดสูงสุดใหม่จากการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบอยู่ในระดับต่ำ และจะต่ำต่อเนื่องไปตลอดทั้งปี</li> <li>ค่าใช้จ่ายเริ่มขยับขึ้น จากการสนับสนุน Distributor แต่รายได้โตมากกว่า ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงทั้ง Q-Q, Y-Y</li> </ul>
Cost of services	192	175	9.7	181	6.1	
Gross profit	160	135	18.5	92	73.9	
SG&A	54	50	8.0	46	17.4	
Normalized earning	103	85	21.2	46	123.9	
Net profit	105	83	26.5	47	123.4	
Gross margin (%)	45.5	43.5	2.0	33.7	11.8	
SG&A to sales (%)	15.4	16.0	-0.6	16.9	-1.5	
Net profit margin (%)	29.8	26.6	3.2	17.4	12.4	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	991	1,268	1,458	1,531	1,607
Cost of sales	639	753	831	872	916
Gross profit	351	514	627	658	691
SG&A	236	190	248	260	273
Operating profit	116	325	379	398	418
Other income	8	7	7	8	6
EBIT	123	332	386	406	424
EBITDA	182	391	449	474	497
Interest charge	2	2	2	1	1
Tax on income	0	12	12	12	13
Earnings after tax	121	318	373	392	410
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	121	318	373	392	410
Extraordinary items	1	0	0	0	0
Net profit	122	318	373	392	410

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	122	318	373	392	410
Deprec. & amortization	59	59	63	68	73
Change in working capital	-111	27	-60	-5	-5
Other adjustments	-1	0	0	0	0
Cash flow from operations	69	404	376	455	478
Capital expenditure	-35	-17	-79	-100	-100
Others	-43	-41	37	0	0
Cash flow from investing	-78	-58	-43	-100	-100
Free cash flow	-9	346	333	355	378
Net borrowings	-16	24	-23	0	0
Equity capital raised	280	0	0	0	0
Dividends paid	-327	-92	-298	-314	-328
Others	-1	-4	-2	-10	0
Cash flow from financing	-64	-71	-323	-324	-328
Net change in cash	-73	275	10	31	50

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	191	468	478	508	557
Accounts receivable	77	104	120	126	132
Inventory	88	98	109	115	120
Other current assets	3	3	3	3	3
Total current assets	359	672	710	752	813
Investments	44	44	44	44	44
Plant, property & equipment	518	475	492	524	552
Other assets	13	53	16	18	19
Total assets	934	1,244	1,263	1,338	1,427
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	105	161	137	143	151
Current maturities	19	14	15	5	5
Other current liabilities	1	9	1	2	2
Total current liabilities	125	185	153	150	157
Long-term debt	5	29	6	6	6
Other non-current liab.	2	4	1	2	2
Total non-current liab.	8	33	8	8	8
Total liabilities	133	218	161	158	165
Registered capital	213	213	213	213	213
Paid up capital	212	212	213	213	213
Share premium	375	375	375	375	375
Legal reserve	21	21	21	21	21
Retained earnings	192	418	493	572	654
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	801	1,027	1,102	1,180	1,262

**Key Ratios**

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-13.5	28.0	15.0	5.0	5.0
EBITDA	-33.9	114.6	14.7	5.5	5.0
Net profit	-45.0	161.1	17.0	5.2	4.6
Normalized earnings	-45.4	162.8	17.2	5.2	4.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	35.5	40.6	43.0	43.0	43.0
EBITDA margin	18.4	30.9	30.8	30.9	30.9
EBIT margin	12.5	26.2	26.5	26.5	26.4
Normalized profit margin	12.2	25.1	25.6	25.6	25.5
Net profit margin	12.3	25.1	25.6	25.6	25.5
Normalized ROA	13.0	25.6	29.5	29.3	28.7
Normalized ROE	15.1	31.0	33.8	33.2	32.5
Normalized ROCE	15.3	31.4	34.8	34.1	33.4
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Net D/E	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	0.4	0.2	0.1	0.0	-0.1
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.29	0.75	0.88	0.92	0.97
Normalized EPS	0.29	0.75	0.88	0.92	0.97
EBITDA	0.43	0.92	1.06	1.11	1.17
Book value	1.88	2.42	2.59	2.78	2.97
Dividend	0.16	0.61	0.70	0.74	0.77
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	54.3	20.8	17.8	16.9	16.2
Norm P/E	54.7	20.8	17.8	16.9	16.2
P/BV	8.3	6.5	6.0	5.6	5.3
EV/EBITDA	36.7	17.2	14.8	14.0	13.3
Dividend yield (%)	1.0	3.9	4.5	4.7	4.9

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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</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 มินท์ ทาวเวอร์</b> ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p><b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p><b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 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 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 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</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</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.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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 สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p><b>สาขา ดรง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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, 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 ฟิลินเซีย ไชรัส 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