

# SAPPE (SAPPE TB)

## BUY

## บมจ. เซ็ปเป้

Previous	BUY
<b>2021 Target Price (Bt)</b>	<b>36.0</b>
Price (11/08/2021)	27.0
up/downside (%)	+33.3%
SET Index	1,532.71
Sector	Food & Beverage
IOD 2020	4
THAI CAC	Declared

## กำไร 2Q21 ดีกว่าคาด และยังดีต่อเนื่องใน 3Q21

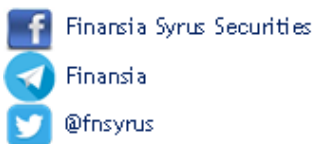
### กำไร 2Q21 ดีกว่าคาด ทำได้ดีทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรสุทธิ 2Q21 เท่ากับ 127 ลบ. (+46% Q-Q, 53% Y-Y) ดีกว่าคาด 8% (เรคาดไว้ 118 ลบ.) ถือเป็นกำไรที่ดี แม้รายได้ในไทย, อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์จะยังถูกกระทบจาก COVID-19 แต่ถูกชดเชยได้ทั้งหมดด้วยการฟื้นตัวของรายได้ส่งออกไป ตะวันออกกลาง, สหรัฐ, ยุโรป และเกาหลีใต้ ส่งผลให้รายได้รวมยังเติบโตได้ +21.4% Q-Q, +26.6% Y-Y ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวได้ดีกว่าคาดมาอยู่ที่ 39.8% เพิ่มขึ้นจาก 37.4% ใน 1Q21 และ 35.4% ใน 2Q20 ถือเป็นอัตรากำไรสูงสุดในรอบ 16 ไตรมาส จากทั้งการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น และเริ่มได้ผลบวกจากบาทอ่อนค่า ส่วนค่าใช้จ่ายเร่งตัวขึ้น +38.6% Q-Q, +56% Y-Y ทำให้ SG&A to Sales ขยับขึ้น เป็น 29.5% จาก 25.7% ใน 1Q21 และ 23.9% ใน 2Q20 ซึ่งมาจากการช่วยลูกค้าหา สายเรือ และค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ยังสูงขึ้นต่อเนื่อง แต่บริษัทสามารถผลักให้ ลูกค้าได้ทั้งหมด สะท้อนไปยังรายได้อื่นที่ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกัน +77% Q-Q, +475% Y-Y ส่วนแบ่งขาดทุนจาก JV ร่วมกับ Danone ในไตรมาสนี้อยู่ที่ -3.6 ลบ. รวม 1H21 ขาดทุน -12.9 ลบ. มากขึ้นจาก -5.5 ลบ. ใน 1H20 ซึ่งเป็นผลกระทบจาก COVID-19 และการแข่งขันที่สูงขึ้นในกลุ่ม Vitamin Water

### แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องใน 2H21 คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

บริษัทมีกำไรสุทธิ 1H21 อยู่ที่ 214 ลบ. (+30% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 45% ของ ประสิทธิภาพทั้งปี แนวโน้มกำไรจะเร่งตัวขึ้นใน 2H21 แม้จะมีปัจจัยลบจาก COVID-19 ที่ยังไม่คลี่คลาย และต้นทุนเม็ดพลาสติกใน 3Q21 จะสูงขึ้น เพราะเป็นต้นทุนใหม่ หลังใช้สต็อกเก่าราคาถูกลง แต่เชื่อว่าจะถูกหักล้างได้ด้วยรายได้ของสินค้าใหม่ที่ เริ่มทยอยออกมาต่อเนื่อง และจะออกมากขึ้นใน 4Q21 รวมถึงตลาดต่างประเทศยัง คูลดิสต่อเนื่อง และยังมีปัจจัยหนุนจากค่าเงินบาทอ่อนค่า ซึ่งบริษัทมีสัดส่วนรายได้ ส่งออกราว 65% และส่วนใหญ่เป็นการขายในรูป USD ราว 40% ของรายได้รวม ในขณะที่มี Natural Hedge (จากการนำเข้าวัตถุดิบ) ค่อนข้างต่ำ รวมถึงคาด ผลกระทบของต้นทุนเม็ดพลาสติกจะกระทบต่อต้นทุนโดยรวมไม่มากนัก เพราะ บริษัทมีการบริหารจัดการและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตรองรับไว้ในช่วงก่อนหน้า ส่วนใน 4Q21 เราน่าจะได้เห็นต้นทุนเม็ดพลาสติกปรับลงอีกครั้ง ตามราคาตลาดโลก ที่อ่อนตัวลง และน่าจะเห็นความคืบหน้าของผลิตภัณฑ์ขงอย่างรวดเร็วใน 4Q21 เป็นต้นไป ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-2022 ไว้ตามเดิมที่ 477 ล้านบาท (+25.5% Y-Y) และ 531 ล้านบาท (+11.3% Y-Y) ตามลำดับ ยังคงราคา เป้าหมายปี 2021 ที่ 36 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) แนะนำซื้อ

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



### 2Q21 Earnings Results

(Bt mn)	2Q21	1Q21	% Q-Q	2Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	891	734	21.4	704	26.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ แม้ถูกกระทบจาก COVID-19 แต่รายได้ส่งออกโตดี ทำให้รายได้รวมยังโตได้ทั้ง Q-Q, Y-Y</li> <li>▪ อัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวได้ดีทั้ง Q-Q (จากการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น และ Product Mix) และ Y-Y (ภาษีสรรพสามิตลดลง)</li> <li>▪ ค่าใช้จ่ายเร่งตัวขึ้น เพราะช่วยลูกค้าหาสายเรือ กอปรกับค่าระวางเรือปรับตัวสูงขึ้น แต่สามารถผลักให้ลูกค้าได้หมด สะท้อนไปในรายได้อื่นที่ปรับขึ้นสูงในทิศทางเดียวกัน</li> </ul>
Cost of services	536	460	16.5	455	17.8	
Gross profit	355	275	29.1	250	42.0	
SG&A	262	189	38.6	168	56.0	
Normalized earning	127	92	38.0	68	86.8	
Net profit	127	87	46.0	83	53.0	
Gross margin (%)	39.8	37.4	2.4	35.4	4.4	
SG&A to sales (%)	29.5	25.7	3.8	23.9	5.6	
Net profit margin (%)	14.2	11.8	2.4	11.7	2.5	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,299	3,268	3,714	3,993	4,192
Cost of sales	2,084	2,067	2,340	2,507	2,624
Gross profit	1,216	1,201	1,374	1,485	1,568
SG&A	781	750	828	890	935
Operating profit	435	451	546	595	633
Other income	70	53	59	64	67
EBIT	505	504	605	659	700
EBITDA	696	706	823	891	947
Interest charge	1	3	3	3	3
Tax on income	100	96	117	131	140
Earnings after tax	404	405	485	525	558
Minority interest	0	-6	1	2	2
Normalized earnings	390	383	477	531	568
Extraordinary items	13	-3	0	0	0
Net profit	403	380	477	531	568

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	403	380	477	531	568
Deprec. & amortization	191	202	217	232	247
Change in working capital	-2	-49	-14	-5	-3
Other adjustments	102	24	13	3	-1
Cash flow from operations	695	557	693	761	810
Capital expenditure	-253	-168	-327	-300	-300
Others	37	110	-20	-3	-2
Cash flow from investing	-217	-57	-347	-303	-302
Free cash flow	478	500	346	458	508
Net borrowings	18	49	-6	-3	-2
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-200	-259	-310	-345	-369
Others	28	24	-20	1	1
Cash flow from financing	-154	-187	-336	-347	-370
Net change in cash	324	313	10	112	138

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	1,314	1,609	1,644	1,731	1,869
Accounts receivable	353	436	458	492	517
Inventory	217	221	256	275	288
Other current assets	60	95	62	89	90
Total current assets	1,944	2,361	2,421	2,587	2,764
Investments	130	14	15	19	27
Plant, property & equipment	1,134	1,103	1,186	1,254	1,306
Other assets	183	169	178	181	183
Total assets	3,390	3,647	3,799	4,040	4,280
Short-term loans	0	1	0	0	0
Accounts payable	182	218	224	240	252
Current maturities	18	35	34	34	34
Other current liabilities	403	416	446	479	503
Total current liabilities	603	671	704	754	789
Long-term debt	12	66	61	58	56
Other non-current liab.	31	38	19	20	21
Total non-current liab.	43	104	80	78	77
Total liabilities	646	774	784	832	866
Registered capital	308	308	308	308	308
Paid up capital	304	304	304	304	304
Share premium	976	976	976	976	976
Legal reserve	31	31	31	31	31
Retained earnings	1,336	1,461	1,600	1,786	1,985
Minority Interests	97	102	105	111	119
Shareholders' equity	2,744	2,873	3,016	3,208	3,414

**Key Ratios**

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	16.7	-1.0	13.7	7.5	5.0
EBITDA	17.9	1.4	16.5	8.3	6.3
Net profit	14.7	-5.7	25.5	11.3	7.0
Normalized earnings	13.4	-1.8	24.4	11.3	7.0
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	36.8	36.7	37.0	37.2	37.4
EBITDA margin	21.1	21.6	22.1	22.3	22.6
EBIT margin	15.3	15.4	16.3	16.5	16.7
Normalized profit margin	11.8	11.7	12.8	13.3	13.5
Net profit margin	12.2	11.6	12.8	13.3	13.5
Normalized ROA	11.5	10.5	12.6	13.1	13.3
Normalized ROE	14.7	13.8	16.4	17.1	17.2
Normalized ROCE	18.1	16.9	19.6	20.0	20.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
Net D/E	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.32	1.25	1.57	1.74	1.86
Normalized EPS	1.28	1.26	1.57	1.74	1.86
EBITDA	2.28	2.32	2.70	2.92	3.11
Book value	8.69	9.10	9.56	10.17	10.82
Dividend	0.83	0.81	1.02	1.13	1.21
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	20.4	21.6	17.2	15.5	14.5
Norm P/E	21.1	21.5	17.2	15.5	14.5
P/BV	3.1	3.0	2.8	2.7	2.5
EV/EBITDA	12.5	12.5	10.7	9.9	9.3
Dividend yield (%)	3.1	3.0	3.8	4.2	4.5

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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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 ถนนนเรศวร 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 อนุสาวรีย์</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ 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, 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, 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