

BUY

บมจ. ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป

Previous	BUY
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>30.0</b>
Price (08/11/2021)	20.5
up/downside (%)	+46.3
SET Index	1,626.13
Sector	Food & Beverage
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

## กำไร 3Q21 ถูกกระทบจาก COVID และค่าขนส่ง

### กำไร 3Q21 ต่ำกว่าคาด จากต้นทุนค่าขนส่ง และผลกระทบ COVID

กำไรสุทธิ 3Q21 เท่ากับ 1,937 ลบ. (-20.9% Q-Q, -5.8% Y-Y) หากไม่รวม FX Gain 330 ลบ. และเงินประกันจากไฟไหม้ 63 ลบ. จะมีกำไรปกติเท่ากับ 1,544 ลบ. (-34.1% Q-Q, -28.8% Y-Y) ต่ำกว่าคาด (เรคาดกำไรปกติไว้ 1,786 ลบ.) มาจากค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด จากต้นทุนค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้นเป็น 468 ลบ. จาก 200 ลบ. ใน 2Q21 ทำให้ SG&A to Sale ขยับขึ้นเป็น 12.7% จาก 11.6% ใน 2Q21 และ 12.4% ใน 3Q20 ทั้งนี้บริษัทเผชิญปัญหาแรงงานติดเชื้ที่ส่งผลกระทบต่อหนึ่งช่วงตันไตรมาส ทำให้รายได้ Pet Care -5.2% Q-Q แต่ยัง +8.8% Y-Y ขณะที่กลุ่ม Ambient -4.2% Q-Q, -11% Y-Y ส่วนกลุ่ม Frozen ยังโตต่อเนื่อง +5% Q-Q, +11.7% Y-Y ตามการ Reopen ในต่างประเทศ ทำให้รายได้รวม 3Q21 ค่อนข้างทรงตัวทั้ง Q-Q, Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นแผ่วลงเป็น 18% จาก 19% ใน 2Q21 และ 18.2% ใน 3Q20 สำหรับส่วนแบ่งจากบริษัทรวมพลิกเป็นขาดทุนเล็กน้อย -3 ลบ. จาก +258 ลบ. ใน 3Q20 แต่ดีขึ้นจากที่ -74 ลบ. ใน 2Q21 มาจาก Red Lobster ที่ยังประสบผลขาดทุนตามฤดูกาล ส่วน Avanti มีกำไรลดลงจากปัญหาการ Recall สินค้าและผลกระทบ COVID ในอินเดีย

### คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นอีกครั้งใน 1Q22

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M21 เท่ากับ 6,071 ลบ. (+26.8% Y-Y) หากไม่รวมรายการอัตราแลกเปลี่ยน จะมีกำไรปกติ 5,847 ลบ. (+17.6%) คิดเป็นสัดส่วน 79% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 4Q20 น่าจะทรงตัว Q-Q อยู่ที่ระดับ 1.5-1.6 พันลบ. ส่วนหนึ่งเพราะเป็น Low Season ของธุรกิจ และคาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 1Q22 จากการกลับมา Operate โรงงานได้ปกติอย่างเต็มที่ตั้งแต่ 4Q20 รวมถึงสถานการณ์ COVID ที่คลี่คลายต่อเนื่อง หนุนทั้งการเติบโตของรายได้ในประเทศและรายได้ส่งออก ในขณะที่ราคาออลูมิเนียมตลาดโลกเริ่มปรับลดลงล่าสุดราคาเฉลี่ยเดือน พ.ย. อยู่ที่ US\$2,636 ต่อดัน (-10.7% M-M) หากยังทยอยปรับลงได้ต่อเนื่อง จะทำให้แรงกดดันด้านต้นทุนในปี 2022 ผ่อนคลายลง เพราะบริษัทมีสต็อกออลูมิเนียมราคาต่ำพอใช้ถึงสิ้นปี 2021 (จากการทำ Sensitivity ของเราพบว่าราคาออลูมิเนียมที่ปรับขึ้นทุก 10% จะกระทบกำไร 4% และกระทบเป้า 1 บาท/หุ้น)

### คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายตามเดิม

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ตามเดิมที่ 7.45 พันลบ. (+19.2% Y-Y) และ 7.63 พันลบ. (+2.5% Y-Y) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 30 บาท (อิง SOTP, Implied PE 20 เท่า) คงคำแนะนำ ซื้อลงทุน

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

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

### 3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	% Q-Q	3Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	35,539	35,883	-1.0	34,784	2.2	▪ รายได้ค่อนข้างทรงตัว แม้กลุ่ม Frozen จะเติบโตดี แต่ถูกหักล้างด้วยกลุ่ม Ambient ที่ปรับลงจากฐานสูงปีก่อน และกลุ่ม Pet Care อ่อนลง Q-Q จากปัญหาสายการผลิตหยุดชะงักชั่วคราว
Cost of services	29,148	29,078	0.2	28,457	2.4	
Gross profit	6,391	6,805	-6.1	6,327	1.0	▪ อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลง Q-Q และ Y-Y จาก Product Mix และการหยุดชะงักสายการผลิต
SG&A	4,506	4,176	7.9	4,329	4.1	
Normalized earning	1,544	2,341	-34.1	2,170	-28.8	▪ ค่าใช้จ่ายขยับขึ้นจากต้นทุนค่าระวางเรือที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง แต่มองว่าราคาค่าระวางเรือคู่คอนเทนเนอร์ใกล้ผ่านจุดสูงสุดแล้ว
Net profit	1,937	2,448	-20.9	2,055	-5.8	
Gross margin (%)	18.0	19.0	-1.0	18.2	-0.2	
SG&A to Sales (%)	12.7	11.6	1.1	12.4	0.3	
Net profit margin (%)	5.4	6.8	-1.4	5.9	-0.5	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	126,275	132,402	138,624	142,783	149,922
Cost of sales	106,165	108,985	114,088	117,367	123,086
Gross profit	20,110	23,418	24,536	25,415	26,836
SG&A	16,266	15,596	16,219	16,920	17,841
Operating profit	5,483	9,531	10,120	10,280	10,794
Other income	1,639	1,710	1,802	1,785	1,799
EBIT	5,483	9,531	10,120	10,280	10,794
EBITDA	9,174	13,486	14,375	14,786	15,550
Interest charge	2,056	1,724	1,725	1,755	1,742
Tax on income	158	724	839	853	905
Earnings after tax	3,270	7,083	7,555	7,673	8,147
Minority interest	-352	-263	-416	-428	-450
Normalized earnings	5,054	6,551	7,447	7,630	8,122
Extraordinary items	-1,238	-305	0	0	0
Net profit	3,816	6,246	7,447	7,630	8,122

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	3,816	6,246	7,447	7,630	8,122
Deprec. & amortization	3,691	3,955	4,255	4,505	4,755
Change in working capital	2,343	2,487	-2,076	-1,040	-1,769
Other adjustments	790	-574	308	386	425
Cash flow from operations	10,640	12,114	9,935	11,482	11,534
Capital expenditure	-3,124	-4,737	-6,000	-5,000	-5,000
Others	2,651	1,796	1,328	-1,272	-1,945
Cash flow from investing	-473	-2,941	-4,672	-6,272	-6,945
Free cash flow	10,166	9,173	5,264	5,210	4,589
Net borrowings	789	-5,539	-929	-387	-60
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2,005	-4,369	-4,139	-4,223	-4,630
Others	-5,846	2,331	-1,437	320	550
Cash flow from financing	-7,062	-7,577	-6,505	-4,290	-4,140
Net change in cash	3,104	1,597	-1,241	921	449

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	4,689	6,286	5,045	5,966	6,415
Accounts receivable	14,869	13,320	15,116	15,569	16,348
Inventory	36,873	38,546	37,508	38,587	40,467
Other current assets	3,115	2,312	2,780	2,864	3,006
Total current assets	59,547	60,465	60,450	62,985	66,235
Investments	22,094	21,820	21,820	21,820	21,820
Plant, property & equipment	25,910	26,691	28,435	28,930	29,175
Other assets	34,358	35,599	33,270	34,268	35,981
Total assets	141,909	144,575	143,975	148,003	153,211
Short-term loans	11,182	13,406	12,432	11,744	12,356
Accounts payable	19,323	19,068	20,317	20,901	21,919
Current maturities	4,098	8,147	4,000	4,000	4,000
Other current liabilities	1,205	3,392	1,294	1,285	1,299
Total current liabilities	35,808	44,013	38,043	37,930	39,575
Long-term debt	44,625	36,862	36,907	37,208	36,536
Other non-current liab.	9,681	7,964	10,674	10,994	11,544
Total non-current liab.	54,306	44,825	47,581	48,202	48,080
Total liabilities	90,114	88,838	85,624	86,132	87,655
Registered capital	1,493	1,493	1,493	1,493	1,493
Paid up capital	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193
Share premium	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Legal reserve	149	149	149	149	149
Retained earnings	27,133	30,895	33,318	36,725	40,218
Minority Interests	3,372	3,551	3,743	3,855	4,048
Shareholders' equity	51,795	55,737	58,351	61,871	65,557

**Key Ratios**

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-5.3	4.9	4.7	3.0	5.0
EBITDA	13.5	47.0	6.6	2.9	5.2
Net profit	17.2	63.7	19.2	2.5	6.4
Normalized earnings	23.6	29.6	13.7	2.5	6.4
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	15.9	17.7	17.7	17.8	17.9
EBITDA margin	7.3	10.2	10.4	10.4	10.4
EBIT margin	4.3	7.2	7.3	7.2	7.2
Normalized profit margin	4.0	4.9	5.4	5.3	5.4
Net profit margin	3.0	4.7	5.4	5.3	5.4
Normalized ROA	3.6	4.5	5.2	5.2	5.3
Normalized ROE	10.4	12.6	13.6	13.2	13.2
Normalized ROCE	5.2	9.5	9.6	9.3	9.5
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.9	1.7	1.6	1.5	1.4
Net D/E	1.8	1.6	1.5	1.4	1.3
Net debt/EBITDA	9.3	6.1	5.6	5.4	5.2
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.80	1.26	1.50	1.54	1.70
Normalized EPS	1.06	1.31	1.50	1.54	1.70
EBITDA	1.92	2.83	3.01	3.10	3.26
Book value	10.07	10.85	11.36	12.07	12.79
Dividend	0.47	0.72	0.87	0.88	0.97
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	25.6	16.3	13.7	13.3	12.0
Norm P/E	19.4	15.6	13.7	13.3	12.0
P/BV	2.0	1.9	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA	20.0	13.4	12.4	12.0	11.5
Dividend yield (%)	2.3	3.5	4.2	4.3	4.7

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>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
<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 สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<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.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	<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		
<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.อุดรธานี 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 สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	<b>สาขา อนุสาวรีย์</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
<b>สาขา ดรง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, TASC, TAP, 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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