FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

11 November 2021

# SONIC (SONIC TB)

## บมจ. โซนิค อินเตอร์เฟรท

# HOLD

| Previous | BUY |
|---|---|
| **2022 Target Price (Bt)** | **4.60** |
| Price (10/11/2021) | 4.20 |
| up/downside (%) | +9.5 |
| SET Index | 1,630.47 |
| Sector | Mai/Services |
| IOD 2020 | 5 |
| THAI CAC | N/A |

## กำไร 3Q21 ดีกว่าคาดแต่กำลังผ่านพีค

### กำไรปกติ 3Q21 +48.2% Q-Q, +437.3% Y-Y ดีกว่าคาดจากรายได้ที่สูงกว่าคาด

SONIC รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 70.5 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษ ได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ค่าสินไหมทดแทนรวม 8.5 ล้านบาท จะเป็นกำไรปกติ 61.9 ล้านบาท +48.2% Q-Q, +437.3% Y-Y ดีกว่าคาด 11% จากรายได้ที่สูงกว่าคาด ทั้งนี้ ในไตรมาสนี้เป็น High season ของฤดูกาลส่งออก ในขณะที่ตู้คอนเทนเนอร์ยังขาดแคลน ทำให้ค่าระวางเรือ SCFI ยังคงปรับสูงขึ้น +33.8% Q-Q, +262.2% Y-Y ทำให้ธุรกิจขนส่งทางเรือยังคงเป็นพระเอก (มีสัดส่วน 80.1% ของรายได้รวม) ผลักดันให้รายได้รวม +45.1% Q-Q, +227.7% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นชะลอลงเป็น 15.1% ลดลงเป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกันจากนโยบายบริษัทที่จะไม่ผลักภาระค่าระวางที่สูงขึ้นให้เป็นภาระแก่ลูกค้าทั้งหมดเพื่อรักษาความสัมพันธ์อันยาวนาน ทั้งนี้ ธุรกิจปล่อยสินเชื่อรถบรรทุกและรถหัวลากชะลอเล็กน้อยเนื่องจากเกิดปัญหาการขาดแคลนชิพเช่นเดียวกับอุตสาหกรรมยานยนต์ แต่รายได้ดอกเบี้ยใน 3Q21 ยังโตต่อเนื่อง +40.1% Q-Q เป็น 2.1 ล้านบาท มีสัดส่วน 3.4% ของกำไรปกติ

### คงประมาณการกำไรปี 2022-2023

กำไรปกติ 9M21 อยู่ที่ 144.5 ล้านบาท +358.4% Y-Y แนวโน้มกำไรใน 4Q21 ที่ยังอยู่ในเกณฑ์สูงแม้ว่าธุรกิจขนส่งทางเรือจะชะลอตามฤดูกาลก็ตาม ประมาณการกำไรปี 2021 ของเราอาจมี Upside ราว 10% แต่ยังคงประมาณการกำไรปี 2022-2023 ที่ 172.2 ล้านบาทและ 177.0 ล้านบาท เป็นกำไรที่ลดลง -9.6% Y-Y ในปี 2022 และ +2.8% Y-Y ในปี 2023 โดยคาดว่าค่าระวางเรือในปี 2022 จะยังคงผันผวน แม้ว่าจะอยู่ในระดับสูงกว่าในอดีตก็ตาม แต่มีความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

### ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 4.60 บาท (Full dilution) แนะนำถือ

เราปรับราคาเป้าหมายปี 2022 ลงเป็น 4.60 บาท โดยนำ SONIC-W1 ส่วนที่เหลือ 114.9 ล้านหุ้นเข้ามารวมเพราะ In-the-Money ค่อนข้างมาก เพื่อความอนุรักษ์นิยม โดยยังคงอิง PE 22 เท่า ทั้งนี้ หากไม่รวม SONIC-W1 ที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิ ราคาเป้าหมายจะเป็น 5.20 บาทตามเดิม อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองเป็นบวกน้อยลงเนื่องจากจุดที่ดีที่สุดของธุรกิจเรือกำลังจะผ่านไป แม้ว่าบริษัทพยายามกระจายความเสี่ยงของรายได้ไปสู่ธุรกิจลิสซิ่งรถหัวลากซึ่งมีศักยภาพ แต่ยังไม่สามารถชดเชยธุรกิจเรือได้ในเวลาอันใกล้ Upside ที่แคบทำให้เราลดคำแนะนำเป็นถือ จากเดิมซื้อ

*ความเสี่ยง – ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าระวางเรือ ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดกฎหมาย*


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



Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus


**3Q21 Earnings Results**

| (Bt mn) | 3Q21 | 2Q21 | %Q-Q | 3Q20 | %Y-Y | Comment |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Revenues | 979 | 675 | 45.1 | 299 | 227.7 | ▪ รายได้รวม 3Q21 +45.1% Q-Q, +227.7% Y-Y ตามฤดูกาลการส่งออกและค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง<br>▪ อัตรากำไรขั้นต้นชะลอเป็นไตรมาสที่ 4 และอยู่ในระดับต่ำกว่าในอดีต เนื่องจากบริษัทไม่ได้ผลักภาระค่าระวางที่สูงขึ้นให้แก่ลูกค้าทั้งหมด การเติบโตของกำไรจึงมาจากรายได้ที่ขยายตัว<br>▪ ค่าใช้จ่ายอื่นเพิ่มขึ้นตามรายได้แต่ยังควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ |
| Cost of services | 831 | 594 | 47.4 | 236 | 252.4 | |
| Gross profit | 148 | 111 | 33.5 | 63 | 135.2 | |
| SG&A | 67 | 59 | 13.7 | 48 | 40.2 | |
| Interest expense | 3 | 2 | 29.2 | 2 | 48.1 | |
| Normalized earning | 62 | 42 | 48.2 | 12 | 437.3 | |
| Net profit | 70 | 42 | 68.6 | 12 | 511.0 | |
| Gross margin (%) | 15.1 | 16.5 | -1.3 | 21.1 | -6.0 | |
| SG&A to sales (%) | 6.8 | 8.7 | -1.9 | 16.0 | -9.1 | |
| Norm profit margin (%) | 6.3 | 6.2 | 0.1 | 3.9 | 2.5 | |

*Source: Company and Finansia Research*

## Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|
| Revenue | 1,146 | 1,352 | 2,669 | 2,667 | 2,769 |
| Cost of services | 905 | 1,089 | 2,202 | 2,217 | 2,291 |
| Gross profit | 241 | 263 | 467 | 450 | 477 |
| SG&A | 175 | 187 | 234 | 240 | 260 |
| Operating profit | 66 | 76 | 234 | 210 | 217 |
| Other income | 5 | 8 | 14 | 14 | 14 |
| EBIT | 71 | 84 | 253 | 230 | 238 |
| EBITDA | 93 | 114 | 285 | 263 | 272 |
| Interest expense | 7 | 7 | 8 | 8 | 9 |
| Equity income | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tax on income | 15 | 15 | 49 | 44 | 46 |
| Minority interest | -2 | -2 | -5 | -6 | -6 |
| Normalized earnings | 46 | 60 | 190 | 172 | 177 |
| Extra items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 47 | 60 | 190 | 172 | 177 |

## Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|
| Profit before tax | 64 | 77 | 239 | 217 | 223 |
| Depreciation & amort. | 23 | 30 | 32 | 33 | 34 |
| Change in working capital | -25 | -111 | -85 | -13 | -25 |
| Other adjustments | 12 | 7 | -18 | -34 | -23 |
| Cash flow from operation | 74 | 2 | 169 | 203 | 209 |
| Capital expenditure | -168 | -81 | -102 | -108 | -98 |
| Others | -13 | 11 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from investing | -182 | -71 | -102 | -108 | -98 |
| Free cash flow | -108 | -69 | 67 | 95 | 111 |
| Net borrowings | -7 | 74 | 23 | 12 | -5 |
| Capital raised | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Paid Dividends | -1 | -28 | -96 | -87 | -89 |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from financing | -8 | 46 | -74 | -75 | -94 |
| Net change in cash | -116 | -23 | -7 | 20 | 17 |

## Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|
| Cash & bank deposit | 130 | 108 | 47 | 74 | 100 |
| Trade receivable | 184 | 318 | 505 | 533 | 569 |
| Inventory | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other current assets | 3 | 4 | 8 | 8 | 9 |
| Total current assets | 322 | 439 | 576 | 632 | 696 |
| L-T investment | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PP&E | 507 | 472 | 482 | 489 | 485 |
| Other assets | 16 | 95 | 160 | 160 | 166 |
| Total assets | 864 | 1,027 | 1,317 | 1,427 | 1,508 |
| Short-term loans | 28 | 108 | 130 | 150 | 150 |
| Trade account payable | 57 | 95 | 181 | 176 | 176 |
| Current maturity | 31 | 36 | 53 | 53 | 53 |
| Other current liabilities | 15 | 25 | 51 | 52 | 53 |
| Total current liabilities | 131 | 264 | 416 | 431 | 432 |
| Long-term loan | 112 | 102 | 146 | 160 | 157 |
| Other LTD | 9 | 11 | 22 | 22 | 23 |
| Total LTD | 121 | 113 | 168 | 182 | 180 |
| Total liabilities | 252 | 377 | 584 | 613 | 612 |
| Registered capital | 290 | 290 | 431 | 431 | 431 |
| Paid-up capital | 275 | 275 | 275 | 275 | 275 |
| Share premium | 208 | 208 | 208 | 208 | 208 |
| Legal reserve | 11 | 13 | 13 | 13 | 13 |
| Retained earnings | 63 | 92 | 174 | 254 | 335 |
| Others | 50 | 55 | 55 | 55 | 55 |
| Minority interest | 6 | 7 | 8 | 8 | 9 |
| Total equity | 607 | 644 | 726 | 805 | 887 |

## Important Ratios

| | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|
| **Growth** (%) | | | | | |
| Revenue | -0.6 | 18.0 | 97.4 | -0.1 | 3.8 |
| EBITDA | 3.2 | 21.6 | 151.0 | -7.6 | 3.4 |
| Net profit | -0.2 | 28.6 | 218.3 | -9.6 | 2.8 |
| Normalized earnings | -0.5 | 29.0 | 218.3 | -9.6 | 2.8 |
| **Profitability** (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 21.0 | 19.5 | 17.5 | 16.9 | 17.2 |
| EBITDA margin | 8.1 | 8.4 | 10.7 | 9.9 | 9.8 |
| EBIT margin | 6.2 | 6.2 | 9.5 | 8.6 | 8.6 |
| Normalized profit margin | 4.1 | 4.4 | 7.1 | 6.5 | 6.4 |
| Net profit margin | 4.1 | 4.4 | 7.1 | 6.5 | 6.4 |
| Normalized ROA | 5.4 | 5.8 | 14.5 | 12.1 | 11.7 |
| Normalize ROE | 7.6 | 9.3 | 26.2 | 21.4 | 20.0 |
| Normalized ROCE | 9.7 | 11.0 | 28.1 | 23.1 | 22.1 |
| **Risk** (x) | | | | | |
| D/E | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 0.8 | 0.7 |
| Net D/E | 0.2 | 0.4 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| Net debt/EBITDA | 0.0 | 1.0 | 0.9 | 1.0 | 0.9 |
| **Per share data (Bt)** | | | | | |
| Reported EPS | 0.08 | 0.11 | 0.27 | 0.24 | 0.21 |
| Norm EPS | 0.08 | 0.11 | 0.27 | 0.24 | 0.21 |
| EBITDA | 0.16 | 0.21 | 0.40 | 0.37 | 0.33 |
| FCF | -0.19 | -0.12 | 0.09 | 0.13 | 0.13 |
| Book value | 1.10 | 1.17 | 1.32 | 1.46 | 1.61 |
| Dividend | 0.05 | 0.06 | 0.13 | 0.12 | 0.11 |
| Par | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| **Valuations** (x) | | | | | |
| P/E | 52.7 | 38.6 | 15.8 | 20.3 | 19.7 |
| Norm P/E | 52.5 | 38.5 | 15.8 | 20.3 | 19.7 |
| P/BV | 3.8 | 3.6 | 3.2 | 2.9 | 2.6 |
| EV/EBTDA | 25.2 | 21.6 | 9.1 | 9.9 | 9.4 |
| Dividend yield (%) | 1.2 | 1.3 | 3.2 | 2.5 | 2.6 |

*Source: Company data, Finansia research*

## 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 ถนนรสิงห์ 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