

**T-BUY**

**บมจ. อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย**

Previous	T-BUY
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>21.0</b>
Price (12/11/2021)	20.0
up/downside (%)	+5.0
SET Index	1,633.94
Sector	Food & Beverage
IOD 2020	3
THAI CAC	N/A

**3Q21 ฟิ้นตัวตามคาด และจะฟิ้นต่อไปใน 4Q21-2022**

ประกาศกำไร 3Q21 ฟิ้นตัว Q-Q ตามคาด แม้ต้นทุนวัตถุดิบแป้งสาลี และสารละลายบางรายการยังทรงตัวสูง รวมถึงยังมีปัญหา Container Shortage (ทำให้กำไรลดลง Y-Y) แต่รายได้เริ่มฟิ้นตัว และน่าจะฟิ้นตัวต่อไปเนื่องใน 4Q21 ตามสถานการณ์ COVID คลี่คลาย เชื่อว่าลูกค้ากลุ่มอาหารและเครื่องดื่มจะกลับมาเดินหน้าออกสินค้าใหม่กันอีกครั้ง สำหรับพัฒนาการกัญชงยังคืบหน้าได้ตามแผน ล่าสุดต้นกัญชงอยู่ในช่วงเจริญเติบโต คาดได้ผลผลิตภายในเดือน ธ.ค. และจะเข้าสู่กระบวนการสกัด และส่งมอบสารสกัดให้กับลูกค้าได้อย่างเร็วใน 1Q22 เบื้องต้นมองผ่านกำไรต่ำสุดใน 3Q21 แล้ว และยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2021-22 ตามเดิมเป็น +8.2% Y-Y และ +77.3% Y-Y โดยรวมกัญชงไว้ในประมาณการแล้ว และคงราคาเป้าหมายที่ 21 บาท (อิง PE 40 เท่า) มี Upside เพียง 5% แนะนำเก็งกำไร

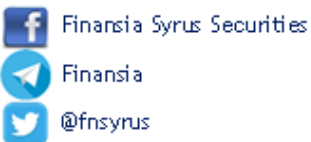
**กำไร 3Q21 ฟิ้นตัวใกล้เคียงคาด**

กำไรสุทธิ 3Q21 เท่ากับ 134 ลบ. (+23.7% Q-Q, -5.2% Y-Y) หากไม่รวม FX Gain 2.2 ลบ. และการกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดจะเกิดขึ้น 1.3 ลบ. จะมีกำไรปกติเท่ากับ 129 ลบ. (+16.2% Q-Q, -13.3% Y-Y) ใกล้เคียงคาด (เรคาดไว้ 130 ลบ.) ถือเป็นการฟิ้นตัว Q-Q แต่ในแง่ Y-Y ยังถูกกระทบ Container Shortage และต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นกว่าปีก่อน ทั้งนี้รายได้รวมเริ่มกลับมาฟิ้น +4.3% Q-Q, +0.7% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นมาอยู่ที่ 38.8% จาก 37.9% ใน 2Q21 แต่ยังคงต่ำกว่าปีก่อนที่ 42.7% ซึ่งเป็นฐานที่สูง หากพิจารณาในส่วนของวัตถุดิบแป้งสาลี และสารละลาย Solvent ถือว่าทรงตัวใกล้เคียง 2Q21 แต่ยังเป็นระดับที่สูงกว่าปีก่อน ขณะที่ค่าใช้จ่ายยังอยู่ในระดับสูง โดยปรับขึ้น +11.2% Y-Y จากค่าใช้จ่ายพนักงานในอินโดนีเซีย, บริษัทย่อยในญี่ปุ่น และการว่าจ้างพนักงาน R&D รวมถึงค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายจากการขยายตลาด Modern Trade ทำให้ SG&A to Sale อยู่ที่ 19.4% เพิ่มขึ้นจาก 17.6% ใน 3Q20 แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 20.1% ใน 2Q21

**มองฟิ้นตัวต่อไปใน 4Q21 ส่วนกัญชงจะเริ่มรับรู้รายได้ใน 1Q22**

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M21 เท่ากับ 317 ลบ. (-20.2% Y-Y) หากไม่รวมด้อยค่าโรงแรมจะมีกำไรปกติอยู่ที่ 382 ลบ. (-8% Y-Y) แนวโน้มกำไร 4Q21 จะฟิ้นตัวต่อไปเนื่องจากสถานการณ์ COVID คลี่คลาย จะช่วยหนุนการฟิ้นตัวของคำสั่งซื้อจากลูกค้ากลุ่มเครื่องดื่ม และอาหาร ขณะที่ราคาวัตถุดิบโดยรวมทรงตัวถึงอ่อนลงเล็กน้อย Q-Q ทำให้แรงกดดันด้านต้นทุนเริ่มผ่อนคลายลง และคาดกำไรจะเร่งตัวขึ้นใน 1Q22 เมื่อลูกค้าเริ่มทยอยออกสินค้าใหม่กันอีกครั้ง สำหรับกัญชง ถือว่ายังมีพัฒนาการคืบหน้าต่อเนื่อง คาดว่าจะได้ผลผลิตอย่างรวดเร็วภายในเดือน ธ.ค. นี้ และน่าจะผลิตได้สารสกัดพร้อมส่งให้กับลูกค้าได้ใน 1Q22 ในขณะที่ฝั่งลูกค้าปลายน้ำ อยู่ในขั้นตอนเตรียมสูตรสินค้า และเตรียมขออนุญาตจากทาง อย. ต่อไป ล่าสุดบริษัทได้รับใบอนุญาตปลูก (ทั้งในนามบริษัท และ Contract Farming) ราว 300 ไร่ ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2021-22 ตามเดิม 583 ลบ. (+8.2% Y-Y) และ 1,034 ลบ. (+77.3% Y-Y) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายที่ 21 บาท

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



3Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q21	2Q21	% Q-Q	3Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	822	788	4.3	817	0.7	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้เริ่มกลับมาฟิ้นตัวทั้ง Q-Q, Y-Y แม้ยังมีปัญหา COVID และ Container Shortage</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นฟิ้นตัว Q-Q โดยต้นทุนวัตถุดิบเริ่มทรงตัว แต่ยังเป็นระดับที่สูงกว่าปีก่อน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นยังต่ำกว่าปีก่อน</li> <li>ค่าใช้จ่ายยังทรงตัวสูงจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่อินโดนีเซีย ญี่ปุ่น และฝ่าย R&amp;D รวมถึงคำสั่งส่งเสริมการขายจากการขยาย Modern Trade</li> </ul>
Cost of services	503	489	2.9	468	7.5	
Gross profit	319	299	6.7	348	-8.5	
SG&A	160	158	0.8	144	11.2	
Normalized earning	129	111	16.2	149	-13.3	
Net profit	134	108	23.7	141	-5.2	
Gross margin (%)	38.8	37.9	0.9	42.7	-3.9	
SG&A to sales (%)	19.4	20.1	-0.7	17.6	1.8	
Net profit margin (%)	16.2	13.7	2.5	17.3	-1.1	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	2,865	3,172	3,426	5,131	5,698
Cost of sales	1,774	1,888	2,086	2,994	3,294
Gross profit	1,091	1,284	1,339	2,137	2,405
SG&A	639	632	637	893	992
Operating profit	452	651	702	1,244	1,413
Other income	17	15	19	26	28
EBIT	469	667	721	1,270	1,442
EBITDA	650	855	959	1,558	1,780
Interest charge	26	15	12	12	12
Tax on income	89	115	128	226	257
Earnings after tax	354	537	581	1,031	1,172
Minority interest	-1	2	2	3	3
Normalized earnings	383	539	583	1,034	1,175
Extraordinary items	-30	-20	-65	0	0
Net profit	353	519	518	1,034	1,175

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	353	519	518	1,034	1,175
Deprec. & amortization	181	188	238	288	338
Change in working capital	-66	-518	-47	-524	-449
Other adjustments	1	18	65	0	0
Cash flow from operations	468	207	774	798	1,064
Capital expenditure	-87	-690	-250	-250	-250
Others	-65	-23	-68	-27	-9
Cash flow from investing	-152	-712	-318	-277	-259
Free cash flow	316	-506	456	521	805
Net borrowings	-797	221	-10	-10	-9
Equity capital raised	1,675	0	0	0	0
Dividends paid	-246	-303	-311	-620	-705
Others	17	-46	-11	25	8
Cash flow from financing	649	-128	-332	-605	-706
Net change in cash	966	-634	124	-84	99

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	1,241	614	731	647	746
Accounts receivable	727	842	845	1,195	1,327
Inventory	683	757	800	1,107	1,263
Other current assets	9	415	445	513	741
Total current assets	2,659	2,628	2,821	3,462	4,077
Investments	70	70	70	70	70
Plant, property & equipment	1,623	2,129	2,141	2,103	2,015
Other assets	60	56	66	93	102
Total assets	4,412	4,883	5,099	5,729	6,265
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	312	366	400	574	632
Current maturities	26	11	10	10	9
Other current liabilities	37	60	55	82	91
Total current liabilities	375	437	465	666	731
Long-term debt	75	296	286	277	268
Other non-current liab.	92	62	51	77	85
Total non-current liab.	167	358	338	354	354
Total liabilities	542	795	802	1,019	1,085
Registered capital	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Paid up capital	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Share premium	1,249	1,249	1,249	1,249	1,249
Legal reserve	110	131	131	131	131
Retained earnings	511	711	919	1,332	1,802
Minority Interests	0	-2	-2	-2	-2
Shareholders' equity	3,870	4,089	4,296	4,710	5,180

**Key Ratios**

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	4.6	10.7	8.0	49.8	11.1
EBITDA	5.6	31.5	12.2	62.4	14.3
Net profit	9.0	47.1	-0.2	99.6	13.7
Normalized earnings	14.6	40.8	8.2	77.3	13.7
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	38.1	40.5	39.1	41.6	42.2
EBITDA margin	22.7	26.9	28.0	30.4	31.2
EBIT margin	16.4	21.0	21.0	24.7	25.3
Normalized profit margin	13.4	17.0	17.0	20.1	20.6
Net profit margin	12.3	16.4	15.1	20.1	20.6
Normalized ROA	8.7	11.0	11.4	18.0	18.8
Normalized ROE	9.9	13.2	13.6	21.9	22.7
Normalized ROCE	11.6	15.0	15.6	25.1	26.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.2	0.0	0.0	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	-1.1	0.2	0.1	0.2	0.2
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.22	0.26	0.26	0.52	0.59
Normalized EPS	0.19	0.27	0.29	0.52	0.59
EBITDA	0.32	0.43	0.48	0.78	0.89
Book value	1.94	2.05	2.15	2.36	2.59
Dividend	0.15	0.15	0.16	0.31	0.35
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	90.9	77.1	77.2	38.7	34.0
Norm P/E	104.6	74.2	68.6	38.7	34.0
P/BV	10.3	9.8	9.3	8.5	7.7
EV/EBITDA	60.5	47.0	41.8	25.9	22.7
Dividend yield (%)	0.8	0.8	0.8	1.6	1.8

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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ 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 ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, LI, 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 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