

BUY

บมจ. โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	12.00
Price (28/02/2022)	9.95
Updownside (%)	+20.6
SET Index	1,685.18
Sector	Transportation & Logistics
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

กำไร 4Q21 เริ่มชะลอตามคาดและจะชะลอต่อ

กำไร 4Q21 เริ่มชะลอ Q-Q และต่ำกว่าคาด 11%

TTA รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 1,524.8 ล้านบาท หักรายการพิเศษ (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายสินทรัพย์ กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรม) เป็นกำไรปกติ 1,312.6 ล้านบาท -18.7% Q-Q, +462.3% Y-Y ต่ำกว่าคาด 11% กำไรที่ลดลง Q-Q เป็นผลมาจากการลดลงของกำไรจากธุรกิจ Shipping (-4.7% Q-Q) และการขาดทุนเพิ่มขึ้นของธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง (ขาดทุน 104.8 ล้านบาท เทียบกับขาดทุน 84.8 ล้านบาท) ทิศทางกำไรที่ชะลอ Q-Q เป็นครั้งแรกในรอบ 4 ไตรมาสสะท้อนมุมมองของเราที่เชื่อว่าธุรกิจ Shipping ผ่านจุดพีคไปแล้วใน 3Q21 เนื่องจากค่าระวางเรือใน 4Q1 อยู่ที่ US\$31,222 ต่อวัน แม้สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด 8% แต่ -7.7% Q-Q ส่วนธุรกิจบริการนอกชายฝั่งที่ขาดทุนเพิ่มขึ้นและยังมี EBITDA ติดลบติดจากที่คาดว่าจะเห็น EBITDA เป็นบวกใน 4Q21 เนื่องจากถูกกระทบจาก COVID-19 และสภาพอากาศไม่อำนวยทำให้งานวางสายเคเบิลได้ทะเลล่าช้า

กำไรสุทธิและกำไรปกติปี 2021 สูงสุดเป็นประวัติการณ์

ปี 2021 มีกำไรสุทธิ 3,858.7 ล้านบาท และกำไรปกติ 3,491.7 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนปกติ 503.1 ล้านบาท และเป็นกำไรที่สูงเป็นประวัติการณ์ จากค่าระวางเฉลี่ยทั้งปีที่ US\$24,074 ต่อวัน +153.0% Y-Y ทำให้กำไรปกติของธุรกิจ Shipping +1,056% Y-Y ส่วนธุรกิจขายปุ๋ยในเวียดนามมีกำไร +42% Y-Y จากปริมาณการขายปุ๋ยที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ 2.24 แสนตัน สำหรับธุรกิจบริการนอกชายฝั่งขาดทุนลดลงจาก 538.6 ล้านบาทในปี 2020 เป็นขาดทุนปกติ 331.7 ล้านบาท

คงประมาณการกำไรปี 2022-2023

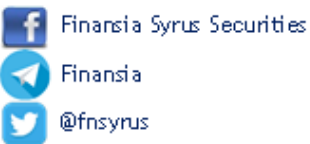
แม้ว่าค่าระวางในระยะนี้จะปรับขึ้นจากเหตุการณ์การสู้รบระหว่างรัสเซีย-ยูเครน แต่เรามองเป็นเหตุการณ์ชั่วคราว และเชื่อว่าค่าระวางเรือผ่านจุดพีคไปแล้ว การชะลอของค่าระวางเรือเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้คาดว่ากำไรปกติปี 2022 จะลดลง 60.5% Y-Y เป็น 1,378.5 ล้านบาท และ +2.2% Y-Y เป็น 1,409.3 ล้านบาท คิดเป็น Net margin 8.0% และ 7.9% ตามลำดับ แม้จะคาดว่ากำไรลดลงแรกแต่ยังสูงกว่าในอดีตมาก

คงราคาเป้าหมาย 12.00 บาท Valuation ถูกแต่ไม่มี catalyst

เราคงราคาเป้าหมาย 12 บาท อิง PBV 1.0 เท่า (+0.5SD ของค่าเฉลี่ย) คงคำแนะนำซื้อ เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันมี PBV เพียง 0.7 เท่า อย่างไรก็ตาม ไม่มีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นและโมเมนตัมกำไรที่ชะลอ เชื่อว่าเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นต่อไป

ความเสี่ยง คือ ความผันผวนของค่าระวางเรือ ความยืดหยุ่นของการระบาดของ COVID-19 ความผันผวนของราคาน้ำมันและอัตราแลกเปลี่ยน

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

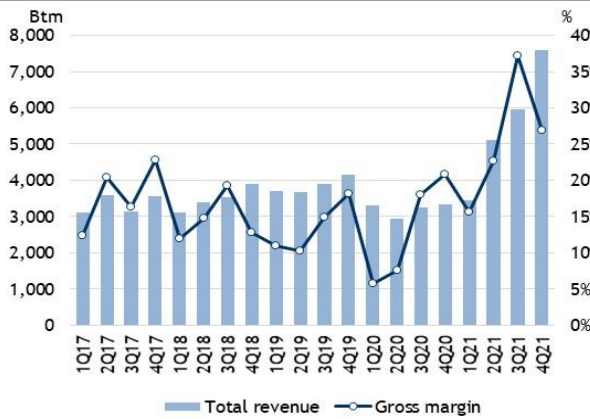


4Q21 Earnings Results

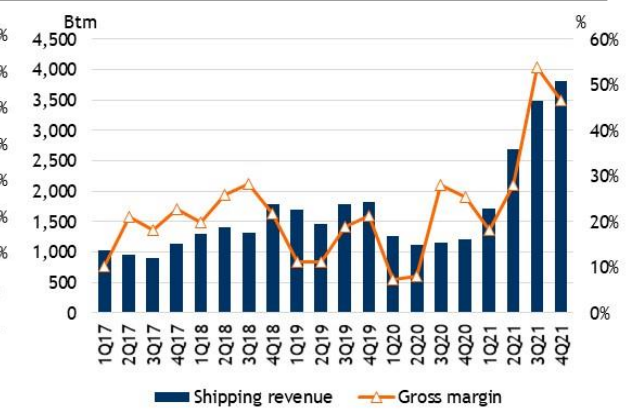
(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Sales & service rev.	7,607	5,948	27.9	3,326	128.7	▪ รายได้เพิ่มขึ้นแทบทุกธุรกิจโดยเฉพาะรายได้จากธุรกิจ Shipping แต่รายได้จากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มและการลงทุนอื่นลดลง
Cost of service	5,557	3,738	48.7	2,635	110.9	
Gross profit	2,050	2,210	-7.2	692	196.5	▪ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 3Q21 ตามอัตราค่าระวางเรือที่ชะลอ
SG&A expense	558	626	-10.8	461	21.0	
Interest expense	112	100	11.6	103	8.7	▪ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารควบคุมได้ดี แต่ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ในช่วงปลายปี แต่ฐานะการเงินแข็งแกร่ง Net IBD/E -0.04 เท่า
Norm profit	1,312	1,614	-18.7	233	462.3	
Net profit	1,525	1,614	-5.5	110	1285.8	
Gross margin %	27.0	37.2	-10.2	20.8	6.2	
Norm profit margin %	17.3	27.1	-9.9	4.8	12.4	

Source: Company and FSS Research

รายได้รวมและอัตรากำไรขั้นต้น

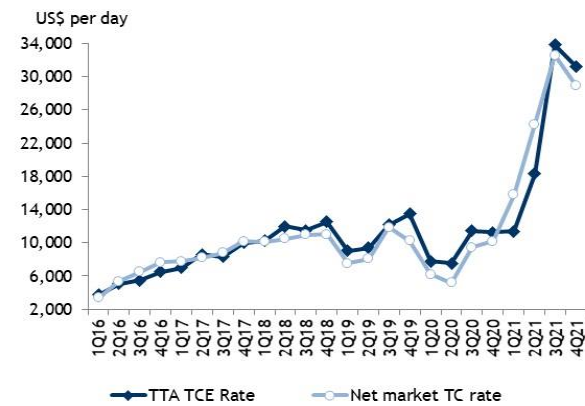


รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Shipping

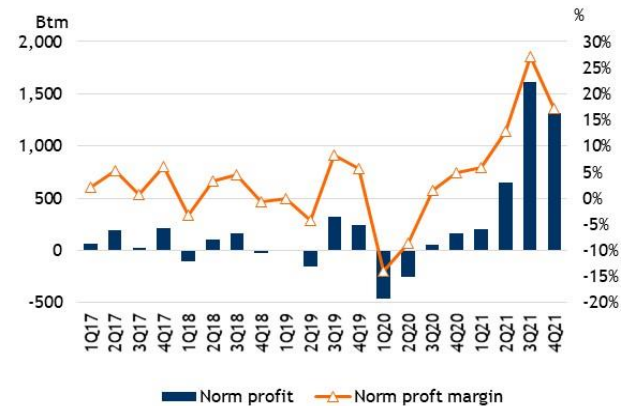


ที่มา: TTA

อัตราค่าระวางเรือของ TTA และตลาด

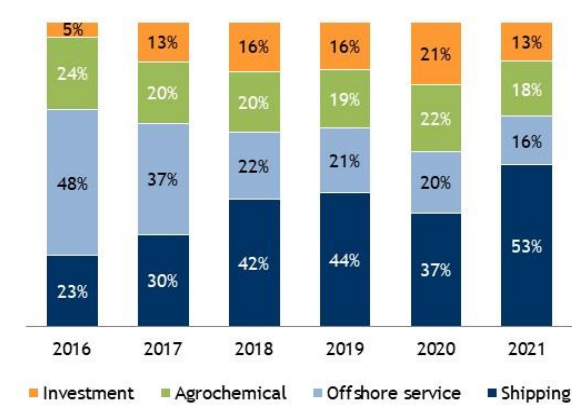


กำไรปกติรายไตรมาส

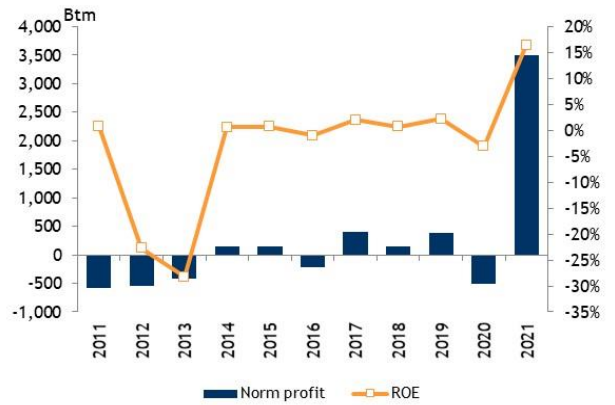


ที่มา: TTA

รายได้แยกตาม Business Unit



กำไรปกติรายปี



ที่มา: TTA

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากวัฏจักรตลาด และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

กลุ่มบริษัทมีความเสี่ยงจากอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งเปราะบางและมีความผันผวนโดยตรงกับวัฏจักรและภาวะเศรษฐกิจโลกอย่างมาก การชะลอตัวของเศรษฐกิจและการถดถอยของตลาดอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถทำกำไรของบริษัท รวมถึงกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

ความเสี่ยงจากการไม่ประสบความสำเร็จจากการลงทุนใหม่

บริษัทมีเป้าหมายหนึ่งในการมองหาโอกาสการลงทุนในธุรกิจใหม่อย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการสร้างความหลากหลายให้กับธุรกิจ และเพิ่มมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้น แต่ในสถานการณ์ปัจจุบันอาจเป็นเรื่องยาก เพราะถึงแม้บริษัทจะสามารถหาโครงการลงทุนใหม่ที่เหมาะสมได้แล้วก็ตาม การลงทุนนั้นอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยด้านลบต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการระดมเงินทุนสำหรับโครงการ หุ้นส่วนร่วมทุน สิ่งแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจ กฎระเบียบ สภาวะตลาด และการแข่งขัน ท้ายที่สุดอาจทำให้ไม่ประสบผลสำเร็จจากการเข้าลงทุนใหม่

ความเสี่ยงจากการแข่งขันสูง

ภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ อาจทำให้เกิดความกดดันด้านราคาและกำไรขั้นต้นที่อาจลดต่ำลง และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน รวมถึงส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัท

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดกฎหมาย

เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการดำเนินธุรกิจทั่วโลก จึงมีความเป็นไปได้ที่จะต้องเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดตามกฎหมายในหลายเขตอำนาจศาล รวมถึงอาจต้องเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยด้านเศรษฐกิจ สังคม ระบบภาษี ไปจนถึงสถานการณ์ด้านการเมือง และความขัดแย้งภายในประเทศ ซึ่งหากบริษัทไม่สามารถปรับตัวได้ทันกับการเปลี่ยนแปลง อาจกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญได้

ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติและโรคระบาด

ภัยธรรมชาติที่อาจเกิดขึ้น อาทิ แผ่นดินไหว น้ำท่วม หรือพายุ สามารถส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์และการดำเนินธุรกิจในกลุ่มบริษัทได้ ซึ่งอาจทำให้บริษัทต้องเผชิญกับการสูญเสียทางการค้า หรือการหยุดชะงักทางธุรกิจได้ และยังรวมถึงโรคระบาด อย่าง COVID-19 ที่กระทบต่อธุรกิจขนส่งสินค้าทางเรือ และการให้บริการเรือนอกชายฝั่ง รวมถึงธุรกิจร้านอาหารที่อยู่ในเครือของบริษัท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	15,428	12,830	22,128	17,333	17,892
Cost of services	13,308	11,137	16,169	13,722	14,273
Gross profit	2,120	1,693	5,960	3,611	3,619
SG&A	2,602	2,653	2,365	2,305	2,326
Operating profit	-482	-961	3,595	1,305	1,293
Other income	268	167	186	264	261
EBIT	-214	-794	3,781	1,569	1,554
EBITDA	2,071	1,000	5,313	3,111	3,108
Interest expense	477	411	416	414	373
Equity income	207	-3	80	87	100
Tax on income	145	41	126	33	34
Minority interest	344	1,424	173	169	162
Normalized earnings	392	-503	3,492	1,378	1,409
Extraordinary items	847	-2,120	367	0	0
Net profit	563	-1,945	3,859	1,378	1,409

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	2,015	934	3,686	1,209	1,247
Deprec. & amortization	991	1,021	1,532	1,542	1,554
Change in working capital	-666	494	-480	1,265	-99
Other adjustments	-208	-119	383	68	170
Cash flow from operations	2,132	2,331	5,121	4,084	2,871
Capital expenditure	-845	-575	-1,825	-1,800	-1,800
Others	48	-155	202	376	215
Cash flow from investing	-797	-730	-1,623	-1,424	-1,585
Free cash flow	1,335	1,601	3,499	2,660	1,286
Net borrowings	191	-847	601	-1,183	-1,163
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,299	-1,152	-59	-276	-282
Others	17	-28	-388	0	0
Cash flow from financing	-1,092	-2,026	154	-1,459	-1,445
Net change in cash	243	-425	3,653	1,200	-159

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash	4,339	4,477	8,274	9,474	9,315
Other financial assets	2,746	3,223	3,209	3,134	3,039
Accounts receivable	2,481	2,163	4,340	3,087	3,186
Loan to related parties	1,357	1,236	1,182	1,182	1,182
Inventory	955	761	1,027	865	860
Vessel supplies & parts	236	205	404	323	258
Other current assets	200	258	326	260	268
Total current assets	12,314	12,323	18,762	18,325	18,110
Investments in subs.	5,833	2,842	3,190	3,190	3,190
Investment properties	208	197	187	187	187
PPE	13,737	14,137	15,295	15,553	15,799
Goodwill	64	3	3	3	3
Other assets	1,316	1,528	1,511	1,228	1,162
Total assets	33,473	31,029	38,947	38,485	38,450
Short-term loans	419	278	348	321	304
Accounts payable	1,055	982	1,667	1,429	1,447
Current maturities	1,156	3,175	2,723	2,692	2,669
Other current liabilities	1,164	942	1,658	1,466	1,486
Total current liabilities	3,908	5,483	6,619	6,133	6,102
Long-term loan & lease	3,417	3,877	3,462	3,452	3,415
Long-term bond	3,290	2,201	4,172	3,072	1,972
Other non-current liab.	260	277	294	312	304
Total non-current liab.	6,967	6,355	7,928	6,836	5,691
Total liabilities	10,874	11,838	14,547	12,969	11,793
Registered capital	1,998	1,998	1,998	1,998	1,998
Paid up capital	1,822	1,822	1,822	1,822	1,822
Share premium	16,060	16,060	16,060	16,060	16,060
Legal reserve	142	146	200	200	200
Retained earnings	390	-1,669	2,103	3,156	4,233
Others	-228	-206	1,081	1,081	1,081
Minority Interests	4,411	3,038	3,135	3,197	3,261
Shareholders' equity	18,187	16,153	21,266	22,318	23,396

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	10.6	-16.8	72.5	-21.7	3.2
EBITDA	nm	nm	nm	-41.4	-0.1
Net profit	167.9	nm	nm	-64.3	2.2
Normalized earnings	179.2	nm	nm	-60.5	2.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	13.7	13.2	26.9	20.8	20.2
EBITDA margin	13.4	7.8	24.0	17.9	17.4
EBIT margin	-1.4	-6.2	17.1	9.1	8.7
Normalized profit margin	2.5	-3.9	15.8	8.0	7.9
Net profit margin	3.6	-15.2	17.4	8.0	7.9
Normalized ROA	1.2	-1.6	9.0	3.6	3.7
Normalized ROE	2.2	-3.1	16.4	6.2	6.0
Normalized ROCE	-0.7	-3.1	11.7	4.9	4.8
Risk (x)					
DE	0.6	0.7	0.7	0.6	0.5
Net D/E	0.2	0.3	0.1	0.0	0.0
Net debt/EBITDA	0.3	0.7	-0.7	-1.5	-1.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.31	-1.07	2.12	0.76	0.77
Normalized EPS	0.22	-0.28	1.92	0.76	0.77
EBITDA	1.14	0.55	2.92	1.71	1.71
Book value	9.98	8.86	11.3	11.8	12.4
Dividend	0.06	0.02	0.00E	0.15	0.15
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	28.1	nm	4.1	11.5	11.3
Norm P/E	40.4	nm	4.5	11.5	11.3
P/BV	0.9	1.0	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	17.2	50.9	5.0	8.2	9.3
Dividend yield (%)	0.7	0.2	0.0	1.7	1.8

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	สาขา เชียงราย 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร 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 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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 2021

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 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC