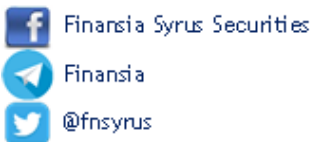


HOLD

บมจ. โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	11.00
Price (11/05/2022)	9.75
Updownside (%)	+12.8
SET Index	1,613.34
Sector	Transportation & Logistics
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

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



กำไรปกติ 1Q22 ลดลง Q-Q ทุกธุรกิจ ตามคาด

กำไรปกติ 1Q22 -29.6% Q-Q ตามคาด จากการลดลงของทุกธุรกิจ

TTA รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 979.8 ล้านบาท หักรายการพิเศษคือกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงิน 55.3 ล้านบาท จะเป็นกำไรปกติ 924.5 ล้านบาท ตรงตามคาด -29.6% Q-Q, +2,586.8% Y-Y เป็นกำไรที่ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 กำไรที่ลดลง Q-Q ในไตรมาสนี้มาจากทั้ง 3 ธุรกิจ ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากปัจจัยฤดูกาลซึ่งทำให้กำไรจากธุรกิจ Shipping และธุรกิจขายปุ๋ยในเวียดนาม -23% Q-Q และ -98% Q-Q ตามลำดับ ส่วนธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง (MML) ขาดทุนเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากเป็น 151.9 ล้านบาทจาก 4Q21 ที่ขาดทุน 81.7 ล้านบาทและ 1Q21 ที่ขาดทุน 72.7 ล้านบาท เพราะต้นทุนเทียบ และอัตราการใช้ประโยชน์ของเรือลดลงเพราะมีเรือซ่อมบำรุงตามแผน 2 ลำ สำหรับการเติบโต Y-Y ของกำไรในไตรมาสนี้ มาจากธุรกิจ Shipping อย่างเดียว

อัตราค่าระวางเรือลดลง Q-Q เชื่อว่าทั้งปีทยอยลดลงจนเข้าสู่สมดุลปีหน้า

อัตราค่าระวางเรือของ TTA ใน 1Q22 อยู่ที่ US\$24,987 ต่อวัน -20.0% Q-Q, +119.3% Y-Y ในไตรมาสนี้เรือเช่า (Chartered-in vessel) ขาดทุนเพราะอัตราค่าระวางที่และราคาน้ำมันผันผวนมาก แต่เรือของ TTA ทั้ง 24 ลำทำกำไรได้ดีเพราะให้บริการตามราคา Spot rate บริษัทอธิบายการลดลง Q-Q ของอัตราค่าระวางว่าเป็นผลของฤดูกาล แต่เราเชื่อว่าอัตราค่าระวางเรือกำลังปรับเข้าสู่สมดุลจากปัญหา Supply chain disruption ที่จะหมดไปในปีนี้

ธุรกิจบริการนอกชายฝั่งเลื่อนการ Breakeven เป็น 2H22

แม้ว่ารายได้ของธุรกิจ MML ใน 1Q22 จะเพิ่มขึ้นแต่ยังไม่สามารถทำกำไรได้เพราะมีเรือซ่อมบำรุงตามแผน 2 ลำและต้นทุนโครงการวางสายเคเบิลใต้ทะเลสูงขึ้น ในปี 2021 TTA รับรู้ผลขาดทุนปกติจากธุรกิจ MML 331.7 ล้านบาท เราเชื่อว่าธุรกิจ MML จะเป็นตัวช่วยผลประกอบการของกลุ่มในปี 2022 จากงานที่รอส่งมอบ (Order book) สูงถึง US\$271 ล้าน ไม่ต่ำกว่า 60% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2022 คาดคุ้มทุนใน 2H22 ส่วนธุรกิจขายปุ๋ยในเวียดนามใน 1Q22 ปริมาณการขาย -68% Q-Q, -20% Y-Y ตามฤดูกาลและราคาขายที่ปรับขึ้น ธุรกิจนี้เผชิญต้นทุนที่เพิ่มขึ้นแต่ผลประกอบการไม่ได้มีนัยสำคัญต่อกลุ่ม

ประมาณการของเรามี Upside แต่คงคำแนะนำถือ

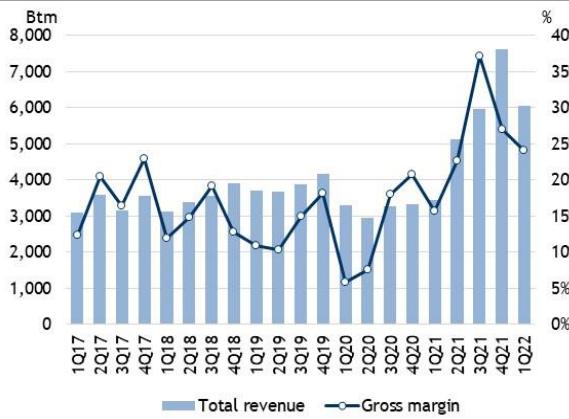
กำไรปกติ 1Q22 คิดเป็น 53.7% ของประมาณการทั้งปีที่เราคาด 1,722.1 ล้านบาท -50.7% Y-Y ประมาณการกำไรของเรามี Upside พอสมควรแต่ทิศทางยังเป็นการลดลงจากปีก่อน คงราคาเป้าหมาย 11 บาท (PE 13.0 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 16 ปี) คงคำแนะนำถือ

ความเสี่ยง ความผันผวนของค่าระวางเรือ ความผันผวนของราคาน้ำมัน และอัตราแลกเปลี่ยน

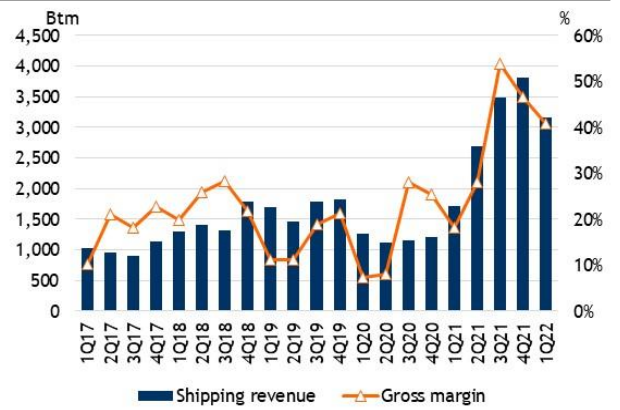
1Q22 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Sales & service rev.	6,034	7,607	-20.7	3,447	75.0	▪ รายได้รวมลดลง Q-Q ทั้งธุรกิจ Shipping, MML และปุ๋ยในเวียดนาม ส่วน Y-Y รายได้เติบโตทุกธุรกิจ
Cost of service	4,585	5,557	-17.5	2,908	57.7	
Gross profit	1,449	2,050	-29.3	539	168.7	▪ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 4Q21 หลักๆมาจากธุรกิจ Shipping ซึ่งเป็นไปตามอัตราค่าระวางเรือ และธุรกิจ MML ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากต้นทุนสูง
SG&A expense	627	558	12.3	492	27.4	
Interest expense	105	112	-6.3	104	1.1	▪ กำไรปกติของธุรกิจ MML และปุ๋ยในเวียดนามลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะต้นทุน แต่ Shipping โตแรง Y-Y เพราะฐานปีก่อนต่ำ
Norm profit	924	1,312	-29.6	34	2,586.8	
Net profit	980	1,525	-35.7	189	418.1	
Gross margin %	24.0	27.0	-2.9	15.6	8.4	
Norm profit margin %	15.3	20.2	-4.9	5.9	9.4	

Source: Company and Finasia Research

รายได้รวมและอัตรากำไรขั้นต้น

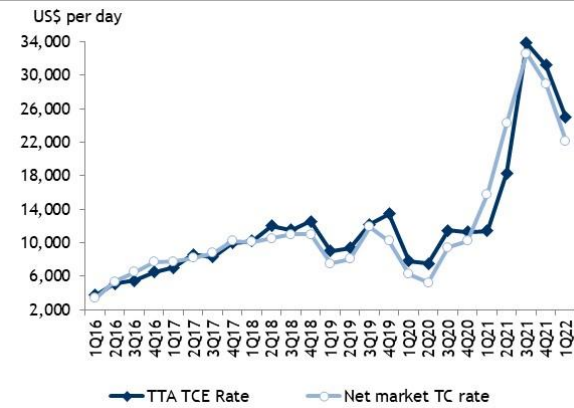


รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Shipping

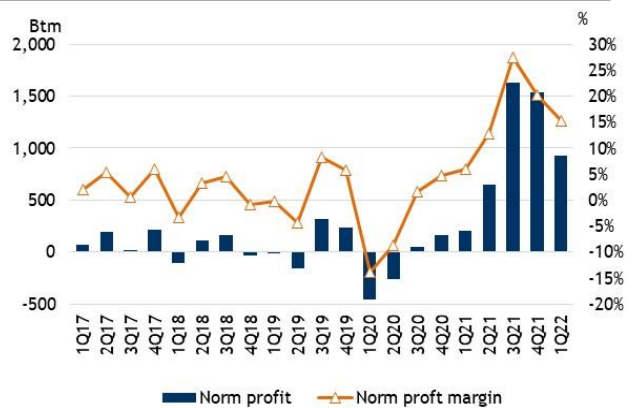


ที่มา: TTA

อัตราค่าระวางเรือของ TTA และตลาด



กำไรปกติรายไตรมาส



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 และยักรวมถึงโรคระบาด อย่าง COVID-19 ที่กระทบต่อธุรกิจขนส่งสินค้าทางเรือ และการให้บริการเรือนอกชายฝั่ง รวมถึงธุรกิจร้านอาหารที่อยู่ในเครือของบริษัท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2022E	2024E
Revenue	12,830	22,128	18,469	17,995	17,992
Cost of services	11,137	16,169	14,374	14,095	14,081
Gross profit	1,693	5,960	4,095	3,900	3,911
SG&A	2,653	2,365	2,456	2,519	2,573
Operating profit	-961	3,595	1,639	1,381	1,338
Other income	167	186	279	262	262
EBIT	-794	3,781	1,918	1,643	1,600
EBITDA	1,000	5,313	3,460	3,197	3,155
Interest expense	411	416	419	379	392
Equity income	.3	80	87	100	103
Tax on income	41	126	33	34	0
Minority interest	1,424	173	169	162	180
Normalized earnings	-503	3,492	1,722	1,493	1,491
Extraordinary items	-2,120	367	0	0	0
Net profit	-1,945	3,859	1,722	1,493	1,491

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2022E	2024E
Net profit	-3,369	3,686	1,553	1,330	1,311
Deprec. & amortization	1,474	1,532	1,542	1,554	1,556
Change in working capital	1,261	-480	367	275	76
Other adjustments	-440	383	313	-55	170
Cash flow from operations	-1,074	5,121	3,776	3,104	3,111
Capital expenditure	-97	-1,825	-1,800	-1,800	-1,800
Others	438	202	-75	628	236
Cash flow from investing	341	-1,623	-1,875	-1,172	-1,564
Free cash flow	-732	3,499	1,900	1,932	1,547
Net borrowings	-1,227	601	-947	-1,380	-1,155
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-36	-59	-344	-299	-298
Others	0	-388	0	0	1
Cash flow from financing	-1,263	154	-1,291	-1,678	-1,452
Net change in cash	-1,996	3,653	609	253	95

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2022E	2024E
Cash	4,477	8,274	8,883	9,136	9,231
Other financial assets	3,223	3,209	3,340	3,057	2,958
Accounts receivable	2,163	4,340	3,744	3,451	3,303
Loan to related parties	1,236	1,182	1,182	1,182	1,182
Inventory	761	1,027	984	888	849
Vessel supplies & parts	205	404	323	258	207
Other current assets	258	326	314	306	306
Total current assets	12,323	18,762	18,771	18,279	18,035
Investments in subs.	2,842	3,190	3,190	3,190	3,190
Investment properties	197	187	187	187	187
PPE	14,137	15,295	15,553	15,799	16,044
Goodwill	3	3	3	3	3
Other assets	1,528	1,511	1,268	1,165	1,100
Total assets	31,029	38,947	38,971	38,623	38,558
Short-term loans	278	348	342	306	288
Accounts payable	982	1,667	1,496	1,429	1,389
Current maturities	3,175	2,723	2,692	2,669	2,669
Other current liabilities	942	1,658	1,378	1,352	1,273
Total current liabilities	5,483	6,619	6,145	5,948	5,812
Long-term loan & lease	3,877	3,462	3,667	3,433	3,397
Long-term bond	2,201	4,172	3,072	1,972	872
Other non-current liab.	277	294	296	270	252
Total non-current liab.	6,355	7,928	7,035	5,676	4,521
Total liabilities	11,838	14,547	13,180	11,624	10,333
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	146	200	200	200	200
Retained earnings	-1,669	2,103	3,430	4,574	5,717
Others	-206	1,081	1,081	1,081	1,081
Minority Interests	3,038	3,135	3,197	3,261	3,326
Shareholders' equity	16,153	21,266	22,593	23,737	24,880

Important Ratios

	2020	2021	2022E	2022E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-16.8	72.5	-16.5	-2.6	0.0
EBITDA	nm	431.2	-34.9	-7.6	-1.3
Net profit	nm	-298.4	-55.4	-13.3	-0.1
Normalized earnings	nm	-794.0	-50.7	-13.3	-0.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	13.2	26.9	22.2	21.7	21.7
EBITDA margin	7.8	24.0	18.7	17.8	17.5
EBIT margin	-6.2	17.1	10.4	9.1	8.9
Normalized profit margin	-3.9	15.8	9.3	8.3	8.3
Net profit margin	-15.2	17.4	9.3	8.3	8.3
Normalized ROA	-1.6	9.0	4.4	3.9	3.9
Normalized ROE	-3.1	16.4	7.6	6.3	6.0
Normalized ROCE	-3.1	11.7	5.8	5.0	4.9
Risk (x)					
DE	0.7	0.7	0.6	0.5	0.4
Net D/E	0.3	0.1	0.0	0.0	-0.1
Net debt/EBITDA	0.7	-0.7	-1.1	-1.4	-1.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-1.07	2.12	0.94	0.82	0.82
Normalized EPS	-0.28	1.92	0.94	0.82	0.82
EBITDA	0.55	2.92	1.90	1.75	1.73
Book value	8.86	11.67	12.40	13.02	13.65
Dividend	0.02	0.22	0.19	0.16	0.16
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	nm	4.6	10.3	11.9	11.9
Norm P/E	nm	5.1	10.3	11.9	11.9
P/BV	1.1	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	56.6	5.8	8.6	10.3	10.1
Dividend yield (%)	0.2	0.0	1.9	1.7	1.7

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>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</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>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</p>	<p>สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
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 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, 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 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 **NR** 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