

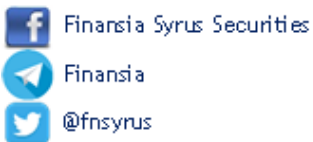
# ZEN (ZEN TB)

## HOLD

บมจ. เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป

Previous	BUY
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>12.0</b>
Price (13/05/2022)	11.5
up/downside (%)	+4.3
SET Index	1,584.38
Sector	Food & Beverage
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

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



### เริ่มถูกกระทบจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายสูงขึ้น

เริ่มถูกกระทบจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น ทำให้กำไร 1Q22 ต่ำกว่าคาด และเป็นกำไรที่ไม่สดใส ลดลงมากทั้ง Q-Q และ Y-Y เหลือเพียง 4.2 ลบ. แม้รายได้ยังโต Y-Y จากฐานต่ำปีก่อน แต่ต้นทุนวัตถุดิบอาหารและค่าใช้จ่ายปรับตัวสูงขึ้น กดต้นทุนกำไรสุทธิบางลงเหลือ 0.6% จาก 1.1% ใน 4Q21 และ 4.8% ใน 1Q21 แนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรในช่วงที่เหลือของปีดูสดใสขึ้นน้อยกว่าที่เคยคาด หลักยังมาจากภาวะเงินเฟ้อที่กดดันให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะวัตถุดิบอาหาร ค่าขนส่ง และมีโอกาสถูกกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในช่วงถัดไป ดังนั้นเราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2022 ลง 20% แต่ยังเป็นการพลิกจากขาดทุนปีก่อน และปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 12 บาท จาก 15 บาท ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม ซื้อ

### กำไร 1Q22 ต่ำกว่าคาด ปรับลงแรง Q-Q, Y-Y

กำไรสุทธิ 1Q22 เท่ากับ 4.2 ลบ. (-51.7% Q-Q, -85.2% Y-Y) ต่ำกว่าคาด (เรคาดไว้ 12 ลบ.) ถือเป็นกำไรที่ไม่สดใส แม้ SSSG จะตามคาด +8.5% Y-Y จากฐานต่ำในปีก่อน เริ่มปรับขึ้นราคาอาหารโดยเฉพาะ Buffet และมีการเปิดสาขาใหม่ 5 สาขา แบ่งเป็น 2 สาขาที่บริษัทเป็นเจ้าของ และ 3 สาขาแฟรนไชส์แบรนด์ซี่เบียง ทำให้สิ้น 1Q22 บริษัทมี 354 สาขา แบ่งเป็น 143 สาขาที่บริษัทเป็นเจ้าของ และอีก 211 สาขาแฟรนไชส์ และรับรู้รายได้อาหารค่ำปลีกเพิ่มขึ้น (สัดส่วน 9.3% ของรายได้การขาย) จากการลงทุน 2 บริษัทย่อย ทั้งนี้รายได้กว่า 73% ยังมาจากร้านอาหาร ทำให้รายได้รวม +14.9% Y-Y แต่ -10.5% Q-Q ตามฤดูกาล และมีโอมิครอน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 45% จาก 47.9% ใน 4Q21 และ 50% ใน 1Q21 จากต้นทุนวัตถุดิบอาหารปรับขึ้น โดยเฉพาะแฮมมอนปรับขึ้นแรง อ้างอิงราคาส่งออกแฮมมอน แซ่แข็งนอร์เวย์เฉลี่ย 1Q22 เท่ากับ NOK 78 ต่อกก. (+29% Q-Q, +45% Y-Y) และล่าสุดเดือน พ.ค. เร่งขึ้นเป็น NOK 96.65 ต่อกก. ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ส่วนค่าใช้จ่ายยังสูงขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y จากค่าใช้จ่ายพนักงาน และส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง

### คาดจะเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายสูงขึ้นใน 2Q22

ระยะสั้นแนวโน้มรายได้ 2Q22 น่าจะฟื้นตัวตามฤดูกาล เพราะมีวันหยุดยาว แต่คาดจะเผชิญต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เร่งตัวขึ้น โดยบริษัทมีประเภทวัตถุดิบอาหารที่หลากหลาย และหลายรายการเป็นการนำเข้าจากต่างประเทศ ทำให้ต้องเน้นการบริหารจัดการอย่างเข้มงวด และคาดค่าใช้จ่ายจะเร่งขึ้น โดยเฉพาะค่าขนส่งที่ปรับขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ เบื้องต้นยังคงคาดเห็นกำไรทยอยฟื้นตัวได้ แต่แนวโน้มดูสดใสขึ้นน้อยกว่าที่เคยคาด ขณะที่แผนการเปิดสาขาใหม่ยังเป็นไปอย่างช้าๆ โดย 5 สาขาใหม่ที่เปิดใน 1Q22 คิดเป็นเพียง 2.7% ของเป้าหมายปีที่ 185 สาขา ดังนั้นเราปรับลดกำไรสุทธิปี 2022 ลง 20% เป็น 144 ลบ. พลิกจากขาดทุน -92 ลบ. ในปีก่อน และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 12 บาท จากเดิม 15 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

1Q22 Earnings Result						
(Bt mn)	1Q22	4Q21	% Q-Q	1Q21	% Y-Y	Comment
Revenues	686	765	-10.3	597	14.9	▪ SSSG 1Q22 +8.5% Y-Y จากฐานต่ำปีก่อน และมีการเปิดสาขาใหม่ 5 สาขา คิดเป็นเพียง 2.7% ของเป้าหมายปีที่ราว 185 สาขา
Cost of services	378	399	-5.3	298	26.8	
Gross profit	309	366	-15.6	298	3.7	▪ อัตรากำไรขั้นต้นเริ่มถูกกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารปรับตัวสูงขึ้น
SG&A	295	257	14.8	270	9.3	
Net profit	4.2	8.7	-51.7	28.4	-85.2	▪ ค่าใช้จ่ายยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากทั้งค่าใช้จ่ายพนักงาน และส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง แนวโน้ม 2Q22 ยังขึ้นต่อเพราะค่าขนส่งที่สูงขึ้น
SSSG (%Y-Y)	8.5	18.5	nm	-2.9	nm	
Gross margin (%)	45.0	47.9	-2.9	50.0	-5.0	
SG&A to sales (%)	43.0	46.7	-3.7	45.2	-2.2	
Net profit margin (%)	0.6	1.1	-0.5	4.8	-4.2	

Source: Company and FSS Research

### Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	2,284	2,209	2,949	3,199	3,423
Cost of sales	1,229	1,243	1,607	1,712	1,814
Gross profit	1,055	966	1,342	1,488	1,609
SG&A	1,154	1,085	1,194	1,296	1,386
Operating profit	-99	-119	147	192	223
Other income	49	47	56	61	65
EBIT	-50	-73	203	253	288
EBITDA	349	291	687	776	879
Interest charge	34	38	28	26	23
Tax on income	-21	-23	32	41	48
Earnings after tax	-63	-87	144	186	217
Minority interest	0	-3	0	0	0
Normalized earnings	-64	-78	144	186	217
Extraordinary items	0	-13	0	0	0
Net profit	-64	-92	144	186	217

### Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	-64	-92	144	186	217
Deprec. & amortization	399	363	483	523	591
Change in working capital	-76	-83	18	7	26
Other adjustments	1	2	0	0	0
Cash flow from operations	261	191	645	717	834
Capital expenditure	-235	-304	-400	-380	-520
Others	-35	128	-52	-18	-16
Cash flow from investing	-270	-176	-452	-398	-536
Free cash flow	-9	15	193	319	298
Net borrowings	778	-75	-75	-75	-75
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-160	0	-72	-93	-108
Others	207	-72	21	7	6
Cash flow from financing	825	-147	-125	-161	-177
Net change in cash	816	-132	68	158	121

### Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	269	136	204	362	483
Accounts receivable	72	48	65	70	56
Inventory	87	68	88	94	99
Other current assets	34	27	35	38	41
Total current assets	462	279	392	565	680
Investments	2	0	0	0	0
Plant, property & equipment	720	661	578	435	364
Other assets	1,505	1,377	1,429	1,447	1,462
Total assets	2,689	2,318	2,399	2,446	2,506
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	252	136	176	188	199
Current maturities	203	200	200	200	200
Other current liabilities	112	95	118	128	137
Total current liabilities	566	431	494	516	536
Long-term debt	778	703	628	553	478
Other non-current liab.	133	64	86	93	99
Total non-current liab.	912	767	714	646	577
Total liabilities	1,478	1,198	1,208	1,161	1,113
Registered capital	300	300	300	300	300
Paid up capital	300	300	300	300	300
Share premium	960	960	960	960	960
Legal reserve	30	30	30	30	30
Retained earnings	-79	-170	-99	-5	103
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,211	1,119	1,191	1,285	1,393

### Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-26.4	-3.3	33.5	8.5	7.0
EBITDA	7.2	-16.8	136.1	13.0	13.3
Net profit	nm	nm	nm	29.6	16.4
Normalized earnings	nm	nm	nm	29.6	16.4
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	46.2	43.7	45.5	46.5	47.0
EBITDA margin	15.3	13.2	23.3	24.3	25.7
EBIT margin	-2.2	-3.3	6.9	7.9	8.4
Normalized profit margin	-2.8	-3.5	4.9	5.8	6.3
Net profit margin	-2.8	-4.1	4.9	5.8	6.3
Normalized ROA	-2.4	-3.4	6.0	7.6	8.7
Normalized ROE	-5.3	-8.2	12.1	14.5	15.6
Normalized ROCE	-2.3	-3.9	10.7	13.1	14.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.2	1.1	1.0	0.9	0.8
Net D/E	1.0	0.9	0.8	0.6	0.5
Net debt/EBITDA	3.5	3.7	1.5	1.0	0.7
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	-0.21	-0.31	0.48	0.62	0.72
Normalized EPS	-0.21	-0.26	0.48	0.62	0.72
EBITDA	1.16	0.97	2.29	2.59	2.93
Book value	4.04	3.73	3.97	4.28	4.64
Dividend	0.25	0.00	0.24	0.31	0.36
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	nm	nm	24.0	18.5	15.9
Norm P/E	nm	nm	24.0	18.5	15.9
P/BV	2.8	3.1	2.9	2.7	2.5
EV/EBITDA	13.3	15.5	6.5	5.5	4.6
Dividend yield (%)	2.2	0.0	2.1	2.7	3.1

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**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 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, SRI, 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 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC