

IRC (IRC TB)

BUY

บมจ. อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย)

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	18.50
Price (10/02/2022)	17.50
up/downside (%)	+5.7
SET Index	1,703.00
Sector	Auto
IOD 2021	4
THAI CAC	Certified

กำไร 1Q22 แย่ห้อยกว่าคาด

กำไร 1Q22 (ต.ค.-ธ.ค. 2021) ชะลอห้อยกว่าคาด เชื่อว่าเป็นจุดต่ำสุดแล้ว

IRC รายงานกำไรสุทธิใน 1Q22 (ต.ค.-ธ.ค. 2021) ที่ 27.1 ล้านบาท -7.3% Q-Q, -77.6% Y-Y ต่ำสุดในรอบ 6 ไตรมาส จากอัตรากำไรขั้นต้นที่เหลือน้อยลงเพียง 8.6% จาก 17.6% ใน 1Q21 (ต.ค.-ธ.ค. 2020) แต่ใกล้เคียงกับ 4Q21 (ก.ค.-ก.ย. 2021) ที่ 8.5% ยังเป็นปัญหาต่อเนื่องมาจากไตรมาสก่อน คือต้นทุนวัตถุดิบทั้งโพลีเมอร์ส (1 ใน 3 ของต้นทุนวัตถุดิบทั้งหมด) ไนลอน และเคมีคอลอื่นๆ ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและราคายางพาราโดยไม่สามารถผลกำไรระดับต้นทุนให้แก่ลูกค้าได้ทั้งหมด ประกอบกับการขาดแคลนเรือตู้คอนเทนเนอร์ทำให้ค่าขนส่งอยู่ในระดับสูง ขณะที่เมื่อเทียบกับในช่วง 1Q21 (ต.ค.-ธ.ค. 2020) ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นจากการคลาย Lockdown ราคาจึงอยู่ในระดับต่ำกว่าไตรมาสนี้ราวครึ่งหนึ่ง จึงเห็นกำไรที่ลดลงแรง Y-Y และใน 1Q22 (ต.ค.-ธ.ค. 2021) Net profit margin ลดลงเหลือเพียง 1.9% จาก 2.3% ในไตรมาสก่อนและ 7.3% ในไตรมาสเดียวกันปีก่อน

รายได้ที่เพิ่มสูงใน 1Q22 สะท้อนอุปสงค์ที่ยังแข็งแกร่ง

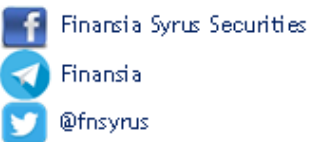
ข้อดีใน 1Q22 (ต.ค.-ธ.ค. 2021) คือรายได้ที่เพิ่มขึ้นสูงมากสู่ระดับกว่า 1.4 พันล้านบาทต่อไตรมาสอีกครั้ง การเพิ่มขึ้นมาจากยอดขายในประเทศ สะท้อนถึงอุปสงค์ที่แข็งแกร่งแม้ว่า COVID-19 จะบั่นทอนความเชื่อมั่นและกำลังซื้อของประชาชนพอสมควร เราเชื่อว่าผลประกอบการ 1Q22 (ต.ค.-ธ.ค. 2021) เป็นจุดต่ำสุดของปีและทยอยฟื้นตัวช้าๆ หลังวัตถุดิบราคาแพงใช้หมดไป กำไรใน 2Q22 (ม.ค.-มี.ค. 2022) จะยังมีวัตถุดิบต้นทุนสูงอยู่บ้างและเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า จะเห็นการลดลงแรง Y-Y จากฐานสูงในปีก่อน

คงราคาเป้าหมาย 18.50 บาท ผ่านจุดต่ำสุดและทยอยฟื้น แนะนำซื้อ

แม้กำไรใน 1Q22 (ต.ค.-ธ.ค. 2021) จะคิดเป็นเพียง 8.9% ของประมาณการกำไรทั้งปี แต่เชื่อว่าจะเร่งตัวในช่วงครึ่งปีหลัง จึงยังคงถือกำไรปี 2022 (ต.ค. 2021 - ก.ย. 2022) ที่ 304.2 ล้านบาท -10.5% Y-Y ก่อนจะกลับมาเติบโต +7.0% Y-Y ในปี 2023 (ต.ค. 2022 - ก.ย. 2023) คงราคาเป้าหมายที่ 18.50 บาท อิง PE 12 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี แม้ว่าราคาหุ้นจะมี Upside ต่ำกว่า 10% แต่ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ฐานะการเงินแข็งแกร่ง (เงินสดในมือคิดเป็น 4.50 บาทต่อหุ้น) และ Valuation ถูก โดยมี PE 9.2 เท่า PBV เพียง 0.8 เท่า และคาดเงินปันผลตอบแทนต่อปีที่ระดับ 5% จึงยังแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้น เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวซึ่งกดดันการเติบโตของรายได้และการทำกำไร

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



1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22 (Oct-Dec)	4Q21 (Jul-Sep)	%Q-Q	1Q21 (Oct-Dec)	%Y-Y	Comment
Sales revenue	1,432	1,208	11.9	1,329	5.6	▪ รายได้ที่ +11.9% Q-Q, +5.6% Y-Y มาจากการเติบโตของยอดขายในประเทศ +23.2% Q-Q, +6.3% Y-Y ส่วนยอดส่งออก -21.9% Q-Q, +2.0% Y-Y เพราะเป็น Low season
Cost of goods sold	1,282	1,147	11.8	1,095	17.1	
Gross profit	121	107	12.9	234	-48.5	▪ อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำเพราะถูกกระทบจากราคาวัตถุดิบที่สูงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน
SG&A expense	103	84	21.6	97	6.3	
Interest expense	0.01	0.03	-56.9	0	0.0	▪ ฐานะการเงินแกร่ง ไม่มีหนี้เงินกู้ มีเงินสดในมือ 908.5 ล้านบาท
Net profit	27	29	-7.3	121	-77.6	
Gross margin %	8.6	8.5	0.1	17.6	-9.0	
SG&A as % to sales	7.4	6.8	0.6	7.3	0.1	
Net margin %	1.9	2.3	-0.4	9.1	-7.2	

Source: Company and Finasia Research

รายได้จากการขาย

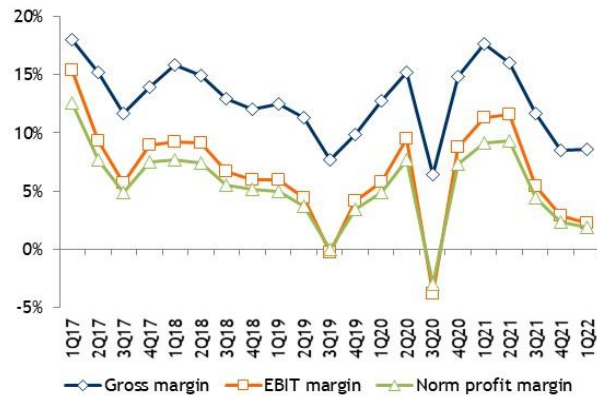


อัตรากำไรขั้นต้นของการขายในประเทศและส่งออก

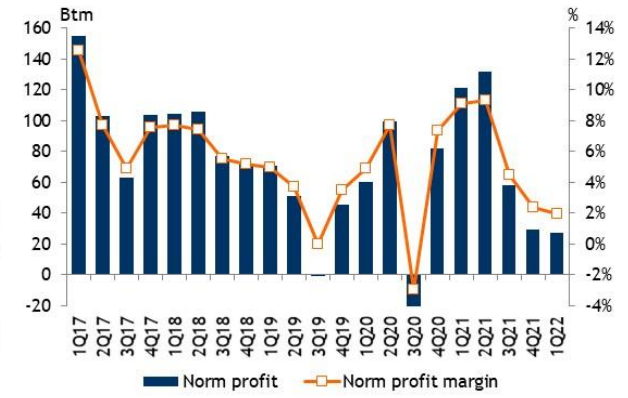


หมายเหตุ: รอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดเดือนกันยายน
ที่มา: IRC

อัตรากำไร

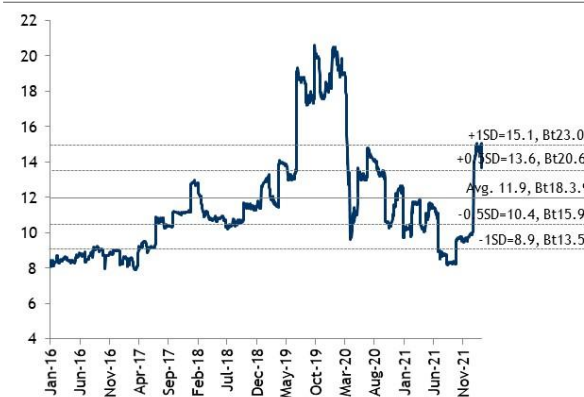


กำไรปกติและ Norm profit margin

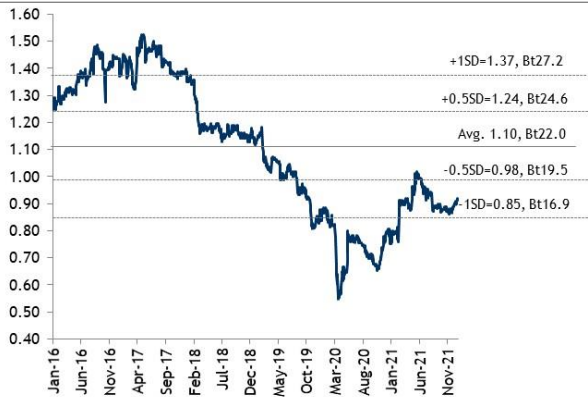


หมายเหตุ: รอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดเดือนกันยายน
ที่มา: Finansia estimates

PE



PBV



ที่มา: Bloomberg

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการ

การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว หากบริษัทปรับตัวตามไม่ทัน อาจมีความเสี่ยงด้าน Operational risk อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ปรับปรุงกระบวนการผลิตให้เป็น Smart factory และระบบ Business Intelligence (BI) รวมถึง Total Productive Management (TPM) เข้ามาพัฒนาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และลดส่วนสูญเสียในกระบวนการผลิต รักษามาตรฐานด้านคุณภาพในการผลิต ตลอดจนป้องกันปัญหาจากการผลิตที่จะไปกระทบสิ่งแวดล้อม

ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

รถจักรยานยนต์เป็นตลาดหลักของบริษัทและมีความอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจในประเทศสูง เพราะต้องพึ่งพากำลังซื้อของผู้บริโภคที่มีรายได้กลางถึงน้อย ในปี 2020 จนถึงปัจจุบันที่เกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้เศรษฐกิจในประเทศทรุดลง ประชาชนมีความระมัดระวังในการใช้จ่าย สถาบันการเงินเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ ทั้งนี้เพื่อลดผลกระทบและกระจายความเสี่ยง บริษัทแบ่งกลุ่มตลาดเป็น 3 ส่วนหลักคือ กลุ่มโรงงานผู้ผลิตรถจักรยานยนต์ (OEM) ตลาดทดแทน (Replacement market) และตลาดต่างประเทศ

ความเสี่ยงจากอุตสาหกรรมที่อาจถูก Disrupt จากยานยนต์ไฟฟ้า (EV)

สถาบันยานยนต์ (Thailand Automotive Institute - TAI) ได้คาดการณ์ว่ารถยนต์ไฟฟ้าจะครองตลาดรถยนต์นั่งส่วนบุคคลภายใน 15-20 ปีข้างหน้า ขณะที่ยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลแบบดั้งเดิมจะลดลง ทั้งนี้ บริษัทได้เร่งพัฒนาผลิตภัณฑ์ สร้างมูลค่าเพิ่ม คิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมถึงขึ้นส่วนยานยนต์ไฟฟ้า เช่น ยางสำหรับ seal ร่องกระจก รวมถึงผลิตภัณฑ์อื่น เช่น พื้นในอาคารหรือตึกสูง และชิ้นส่วนยางที่ใช้ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง เป็นต้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) - End Sep	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	4,364	5,297	5,776	6,306	6,712
Cost of sales	3,799	4,577	5,083	5,494	5,832
Gross profit	565	720	692	812	879
SG&A	371	373	390	414	441
Operating profit	195	347	302	399	438
Other income	48	52	55	55	59
EBIT	264	421	380	477	521
EBITDA	615	782	704	796	843
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	0	0	0	0	0
Earnings after tax	45	81	76	95	104
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	219	340	304	382	417
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	219	340	304	382	417

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) - End Sep	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Profit before tax	264	421	380	477	521
Deprec. & amortization	351	361	324	319	322
Change in working capital	-31	-171	-166	-127	-150
Other adjustments	-4	-1	-87	-138	-162
Cash flow from operations	580	610	451	531	531
Capital expenditure	-410	-424	-300	-285	-285
Others	332	22	0	0	0
Cash flow from investing	-77	-402	-300	-285	-285
Free cash flow	503	208	151	246	246
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	-114	0	0	0	0
Dividends paid	-83	-110	-152	-191	-208
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-197	-110	-152	-191	-207
Net change in cash	306	98	-1	55	39

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) - End Sep	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	905	1,003	1,003	1,058	1,098
Accounts receivable	817	884	965	1,037	1,085
Inventory	459	790	836	828	863
Other current assets	6	12	13	14	15
Total current assets	2,501	2,906	3,034	3,153	3,278
Investments	110	550	550	550	550
PPE	1,818	1,693	1,705	1,700	1,718
Other assets	34	48	53	58	67
Total assets	4,589	5,295	5,439	5,558	5,713
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	702	1,026	1,097	1,069	1,023
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	11	24	14	15	14
Total current liabilities	712	1,050	1,112	1,084	1,037
Long-term debt	0	1	1	1	1
Other non-current liab.	327	350	347	303	295
Total non-current liab.	327	351	347	303	296
Total liabilities	1,040	1,401	1,459	1,387	1,333
Registered capital	200	200	200	200	200
Paid up capital	200	200	200	200	200
Share premium	298	298	298	298	298
Legal reserve	20	20	20	20	20
Retained earnings	3,212	3,441	3,527	3,718	3,927
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	3,549	3,894	3,980	4,171	4,380

Important Ratios

- End Sep	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	19.6	21.4	9.0	9.2	6.4
EBITDA	19.4	27.1	-9.9	13.1	5.8
Net profit	31.5	55.2	-10.5	25.5	9.1
Normalized earnings	-7.4	55.2	-10.5	25.5	9.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	12.9	13.6	12.0	12.9	13.1
EBITDA margin	14.1	14.8	12.2	12.6	12.6
EBIT margin	6.1	7.9	6.6	7.6	7.8
Normalized profit margin	5.0	6.4	5.3	6.1	6.2
Net profit margin	5.0	6.4	5.3	6.1	6.2
Normalized ROA	4.8	6.4	5.6	6.9	7.3
Normalized ROE	6.2	8.7	7.6	9.2	9.5
Normalized ROCE	6.8	9.9	8.8	10.7	11.1
Risk (x)					
DE	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
Net D/E	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	-1.5	-1.3	-1.4	-1.3	-1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.12	1.77	1.52	1.91	2.08
Normalized EPS	1.10	1.70	1.52	1.91	2.08
EBITDA	3.08	3.91	3.52	3.98	4.21
Book value	17.74	19.47	19.90	20.86	21.90
Dividend	0.57	0.88	0.76	0.95	1.04
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	16.0	10.3	11.5	9.2	8.4
Norm P/E	16.0	10.3	11.5	9.2	8.4
P/BV	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	4.2	3.2	3.5	3.1	2.9
Dividend yield (%)	3.3	5.1	4.3	5.5	5.9

Source: Company data, FSS 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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.บางกระสอบ 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 ถนนนเรศวร 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.ระดมราษฎร์ 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.สุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

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