

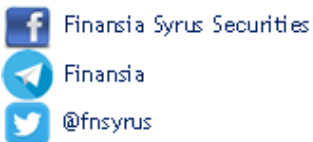
PSL (PSL TB)

บมจ. พีริเชียส ชิปปิง

HOLD

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	20.00
Price (06/05/2022)	18.70
up/downside (%)	+7.0
SET Index	1,629.58
Sector	Transportation & Logistics
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

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



กำไร 1Q22 ลดลงครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส

กำไรสุทธิ 1Q22 ลดลง Q-Q ครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส ผ่านพีดแล้ว

PSL รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 1,293.9 ล้านบาท -26.8% Q-Q, +244.9% Y-Y ตีกว่าเราคาด 15% และดีกว่าตลาดคาด 4% เป็นกำไรลดลง Q-Q เป็นครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส ดอกข่ามมุ่มมุ้งของเราผลประกอบการของ PSL และกลุ่มเรือผ่านจุดที่ดีที่สุดไปแล้วใน 4Q21 ทั้งนี้ เรือชุกานี นารี (1 ใน 9 เรือขนาด Supramax) และลูกเรือ 12 รายยังคงถูกควบคุมตัวที่ไนจีเรีย แม้ว่าศาลสูงของไนจีเรียจะสั่งให้ปล่อยตัวแล้วก็ตาม ทำให้บริษัทสูญเสียรายได้จากเรือลำดังกล่าวเต็มไตรมาส อย่างไรก็ตาม แม้เรือชุกานี นารีจะดำเนินการเป็นปกติ เราเชื่อว่าจะไม่เปลี่ยนทิศทางของกำไรในไตรมาสนี้

กำไรเป็นไปในทิศทางเดียวกับ BSI ที่ลดลง Q-Q แต่ยังโตสูง Y-Y

ใน 1Q22 ดัชนี BSI -16.4% Q-Q แต่ +52.0% Y-Y ตามลำดับ เช่นเดียวกับค่าระวางเรือเฉลี่ย (Handysize) ของ PSL ที่ US\$24,084 ต่อลำต่อวัน -3.9% Q-Q, +45.9% Y-Y ซึ่งทำให้รายได้จากการเดินเรือ -18.9% Q-Q, +83.0% Y-Y เป็น 2,281.0 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายในการเดินเรือลดลงจาก 1Q21 เพราะไม่มีค่าซ่อมแซมและสำรวจเรือเหมือนปีก่อน ชดเชยค่าเงินบาทที่อ่อนค่าได้ ส่งผลให้ EBITDA margin อยู่ที่ 73.8% เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้คือลดลง 2.5% Q-Q แต่เพิ่ม 19.9% Y-Y และมี Net profit margin 56.7% สูงกว่าปีก่อนๆ มากแต่ลดลงจากจุดสูงสุดที่ 62.9% ใน 4Q21

ปรับประมาณการกำไรปี 2022-2023 ขึ้น 33% และ 25% จากการเพิ่มค่าระวาง

ดัชนี BSI ใน 2QTD สูงกว่าค่าเฉลี่ยใน 1Q22 และ 2Q21 อยู่ 14-15% ขณะที่กำไร 1Q22 ตีกว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2022-2023 ขึ้น 33% และ 25% เป็น 3,699.6 ล้านบาท และ 2,971.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยปรับเพิ่มอัตราค่าระวางเรือทิศทางกำไรยังคงลดลงแต่น้อยกว่าที่เคยคาด -17.3% Y-Y และ -19.7% Y-Y ในปี 2022-2023 ความท้าทายของอุตสาหกรรมเรือเทกองในปี 2022 ได้แก่ความตึงตัวของอุปทานที่เกิดขึ้นในช่วง 2 ปีก่อนจะหมดไป การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนซึ่งเป็นลูกค้ารายหลักของเรือเทกอง และสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ทำให้การขนส่งสินค้าลดลงแต่ข้อดีคืออุปทานไม่ล้นตลาด ทำให้ค่าระวางเรือไม่ปรับลงแรง

ราคาเป้าหมาย 20 บาท ลดคำแนะนำเป็นถือ เพราะ Upside แคบลง

แม้จะปรับเพิ่มประมาณการแต่เราปรับลด Target PBV ลงเป็น 1.8 เท่า (+1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 17 ปี) จากเดิม 2.0 เท่า (+1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 17 ปี) ได้ราคาเป้าหมาย 20 บาทเท่าเดิม ราคาหุ้นปัจจุบันปรับขึ้นมาจน Upside ต่ำกว่า 10% จึงลดคำแนะนำเป็นถือ จากเดิมซื้อ

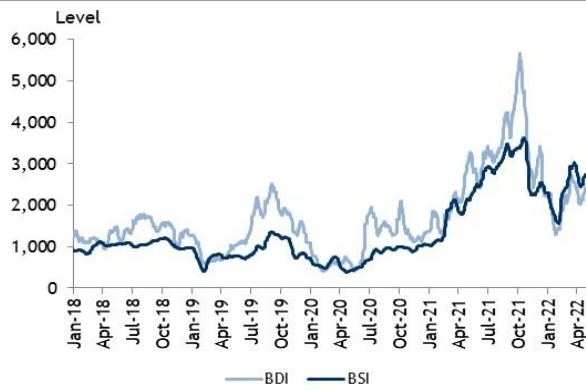
ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าระวางเรือ ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดกฎหมาย

1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Revenues	2,281	2,812	-18.9	1,246	83.0	▪ รายได้เป็นตามอัตราค่าระวางเรือ ขนาด Handysize ที่ -18.9% Q-Q, +69.4% Y-Y และ Supramax/Ultramax (ตัดเรือชุกานี นารีออก) ที่ -9.8% Q-Q, +104.6% Y-Y
Cost of services	766	812	-5.5	784	-2.2	
Gross profit	1,514	2,001	-24.3	463	227.3	▪ ควบคุมค่าใช้จ่ายในการเดินเรือได้อย่างมีประสิทธิภาพและต่ำกว่าเป้าของบริษัท
SG&A	131	170	-22.9	79	65.9	
EBITDA	1,683	2,144	-21.5	672	150.5	▪ ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มเล็กน้อย +4.9% Q-Q แต่ -30.3% Y-Y จากการชำระคืนหนี้เงินกู้ บริษัทมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง มี IBD/E เพียง 0.5 เท่า
Interest expense	82	78	4.9	117	-30.3	
Normalized earning	1,305	1,761	-25.9	271	382.0	
Net profit	1,294	1,769	-26.8	375	244.9	
Gross margin (%)	66.4	71.2	-4.8	37.1	29.3	
EBITDA margin (%)	73.8	76.3	-2.5	53.9	19.9	
Norm profit margin (%)	57.3	62.6	-5.4	21.7	35.5	

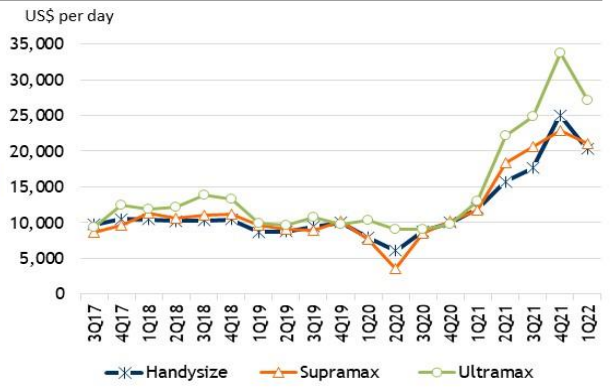
Source: Company and FSS Research

BDI & BSI Index

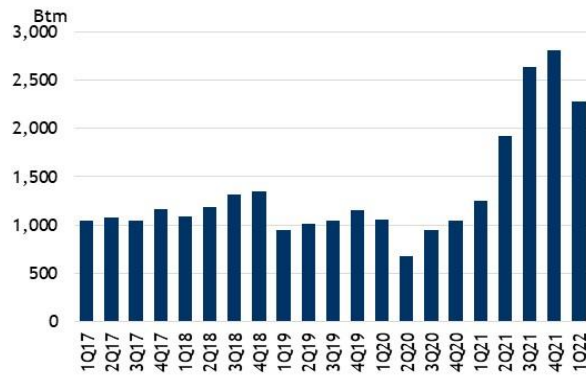


ที่มา: Company data

รายได้เฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือของ PSL

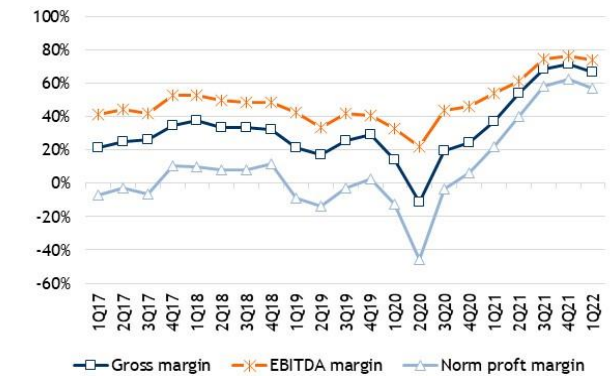


รายได้จากการเดินเรือและการบริการ

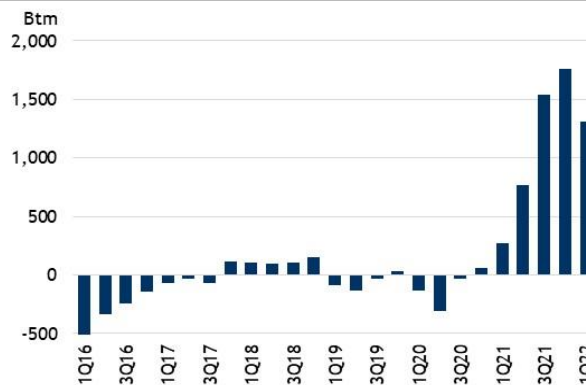


ที่มา: Company data

อัตรากำไร

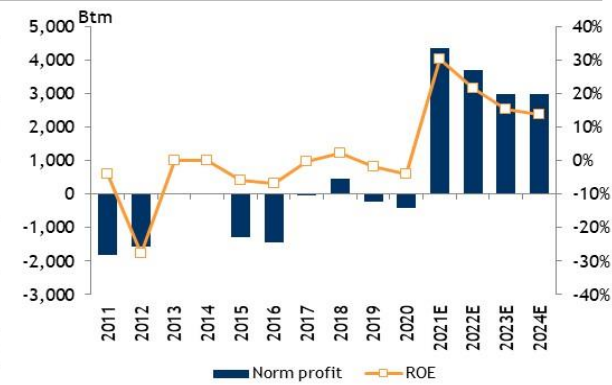


กำไรปกติรายไตรมาส



ที่มา: Company data

คาดการณ์กำไรปกติรายปี



Change of key assumptions

	2021	2022E		2023E		2024E
	Actual	Old	New	Old	New	New
Average T/C rate per day (USD)	20,338	18,202	19,263	16,618	17,973	18,602
OPEX per day per ship (USD)	5,090	5,020	4,980	4,950	4,888	4,815
Baht per USD	32.20	32.00	32.85	32.30	32.30	32.25
Service revenue (Btm)	8,612	7,252	8,052	6,814	7,515	7,616
Gross margin (%)	69.1	60.0	65.1	58.1	60.2	60.9
Net profit (Btm)	4,475	2,761	3,699	2,370	2,972	2,978

ที่มา: Finansia estimates

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง

ธุรกิจเครื่องดื่มมีการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง ทั้งจำนวนผู้ประกอบการที่ค่อนข้างมาก และยังมี การเข้าของผู้ประกอบการรายใหม่ต่อเนื่อง ถือเป็นอุตสาหกรรมที่มีอุปสรรคการเข้ามาของรายใหม่ค่อนข้างน้อย เพราะสามารถหาสินค้าทดแทนได้ง่าย รวมถึงการทำกิจกรรมทางการตลาด และการใช้งบประมาณประชาสัมพันธ์ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้บริษัทต้องมีการปรับตัวอย่างรวดเร็ว และทยอยออกสินค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้าได้แก่ น้ำตาลทรายหรือน้ำเชื่อมบริสุทธิ์ (Liquid Sucrose) ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตเครื่องดื่ม และเม็ดพลาสติก PET เป็นวัตถุดิบในการผลิตบรรจุภัณฑ์ขวดพีอีที ซึ่งเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ชนิดหนึ่ง มีความผันผวนขึ้นลงตามอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก หากราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น อาจกระทบให้ต้นทุนของบริษัทสูงขึ้น และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	3,726	8,612	8,052	7,515	7,616
Cost of services	2,009	2,085	2,335	2,476	2,491
Gross profit	1,717	6,526	5,717	5,039	5,126
SG&A	336	581	580	643	674
Operating profit	1,381	5,945	5,137	4,396	4,452
Other income	0	1	1	1	1
EBIT	177	4,734	4,002	3,268	3,381
EBITDA	1,711	5,948	5,244	4,522	4,636
Interest expense	597	415	327	329	353
Equity income	11	23	25	26	27
Tax on income	4	2	0	0	91
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	-414	4,339	3,700	2,965	2,964
Extraordinary items	-881	136	0	0	0
Net profit	-1,295	4,475	3,700	2,965	2,964

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	-226	-1,290	4,475	3,700	2,965
Depre. & amortization	1,183	1,214	1,215	1,242	1,253
Change in working capital	159	445	-240	-358	-215
Other adjustments	773	1,495	444	-360	-44
Cash flow from operations	1,890	1,864	5,894	4,224	3,960
Capital expenditure	-443	-274	-255	-256	-212
Others	16	1,271	20	12	23
Cash flow from investing	-427	997	-235	-244	-189
Free cash flow	1,463	2,861	5,658	3,980	3,771
Net borrowings	-1,312	-2,299	-2,247	-2,189	-1,755
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	0	-1,559	-967	-775
Others	-698	-629	-616	0	0
Cash flow from financing	-2,009	-2,928	-4,423	-3,156	-2,530
Net change in cash	-546	-67	1,236	824	1,241

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	1,100	2,468	3,291	4,532	4,476
Other financial assets	516	0	13	12	13
Accounts receivable	169	175	199	206	1,210
Loan to related parties	0	0	0	0	0
Inventory	0	0	0	0	0
Vessel supplies & parts	35	22	15	15	16
Other current assets	118	144	161	210	213
Total current assets	1,938	2,810	3,679	4,976	5,927
Investments in subs.	91	91	97	97	97
Investment properties	0	0	0	0	0
PPE	19,125	20,285	21,043	21,290	21,335
Goodwill	0	0	0	0	0
Other assets	244	345	464	435	440
Total assets	21,397	23,531	25,284	26,798	27,799
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	277	354	371	373	362
Current maturities	2,441	1,414	1,885	1,716	1,723
Other current liabilities	15	61	26	27	27
Total current liabilities	3,339	1,917	2,365	2,198	2,187
Long-term loan & lease	4,750	6,824	5,863	5,897	5,223
Long-term bond	2,856	0	0	0	0
Other non-current liab.	318	425	427	383	381
Total non-current liab.	7,923	7,249	6,290	6,281	5,603
Total liabilities	11,263	9,165	8,655	8,479	7,791
Registered capital	1,559	1,559	1,559	1,559	1,559
Paid up capital	1,559	1,559	1,559	1,559	1,559
Share premium	2,140	2,140	2,140	2,140	2,140
Legal reserve	627	576	576	576	576
Retained earnings	7,523	10,471	12,705	14,395	16,084
Others	-1,716	-382	-352	-352	-352
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	10,134	14,365	16,629	18,319	20,008

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-15.9	-10.1	131.1	-6.5	-6.7
EBITDA	1.4	-31.0	247.6	-11.8	-13.8
Net profit	-150.1	nm	nm	-17.3	-19.9
Normalized earnings	nm	nm	nm	-14.7	-19.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.6	13.5	61.6	56.8	52.0
EBITDA margin	59.9	45.9	69.1	65.1	60.2
EBIT margin	11.2	4.8	55.0	49.7	43.5
Normalized profit margin	-5.4	-11.1	50.4	46.0	39.5
Net profit margin	-5.5	-34.8	52.0	46.0	39.5
Normalized ROA	-0.9	-1.9	18.4	14.6	11.1
Normalized ROE	-1.9	-4.1	30.2	22.3	16.2
Normalized ROCE	2.3	1.0	21.9	17.5	13.3
Risk (x)					
DE	1.2	1.1	0.6	0.5	0.5
Net D/E	1.1	1.0	0.5	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	2.4	3.0	1.0	0.8	0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.15	-0.83	2.87	2.37	1.90
Normalized EPS	-0.14	-0.27	2.78	2.37	1.90
EBITDA	1.59	1.10	3.81	3.36	2.90
Book value	0.94	1.83	2.90	3.21	2.13
Dividend	7.41	6.50	9.21	10.66	11.75
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	nm	6.5	7.9	9.8	9.8
Norm P/E	nm	6.7	7.9	9.8	9.8
P/BV	2.9	2.0	1.8	1.6	1.5
EV/EBITDA	47.7	10.0	11.1	13.6	13.1
Dividend yield (%)	0.0	4.0	3.3	2.7	2.7

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>สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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 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 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 **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