

CPALL (CPALL TB)

บมจ. ซีพี ออลล์

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	83.25	98.00	+17.7%	Declared	N/R

Consolidated earnings

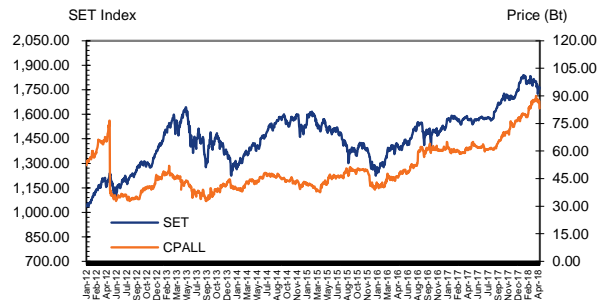
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	16,599	19,908	24,481	28,747
Net profit	16,677	19,908	24,481	28,747
Normalized EPS (Bt)	1.85	2.22	2.72	3.20
EPS (Bt)	1.86	2.22	2.72	3.20
% growth	21.9	19.4	23.0	17.4
Dividend (Bt)	1.00	1.10	1.36	1.60
BV/share (Bt)	6.14	8.39	9.64	11.24
EV/EBITDA (x)	27.5	24.5	21.3	18.9
Normalized PER (x)	45.1	37.6	30.6	26.0
PER (x)	44.9	37.6	30.6	26.0
PBV (x)	13.5	9.9	8.6	7.4
Dividend yield (%)	1.2	1.3	1.6	1.9
ROE (%)	30.1	26.4	28.3	28.5
YE No. of shares (million)	8,986	8,986	8,986	8,986
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Commerce
Close (17/04/2018)	83.25
SET Index	1,755.53
Foreign limit/actual (%)	49.00/37.40
Paid up shares (million)	8,983.10
Free float (%)	62.61
Market cap (Bt m)	747,843.19
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	1818.07
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	90.00, 75.75, 83.55

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

SSSG 1Q18 ยังบวกต่อ หนุนกำไร 1Q18 มีลุ้นทำจุดสูงสุดใหม่

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 จะเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y จาก SSSG ร้าน 7-11 ที่คาดว่าจะบวกได้ต่อเนื่องราว 3.5% Y-Y และมีการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง จึงคาดการณ์การเติบโตของรายได้รวม ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นและสัดส่วนค่าใช้จ่ายน่าจะทรงตัวอยู่ในระดับที่ดี และมีอัตรากำไรขั้นต้นและสัดส่วนค่าใช้จ่ายที่นำมาลดหย่อนภาษีได้มากขึ้น แนวโน้มกำไรน่าจะทำได้ต่อเนื่องใน 2Q18 และเติบโตอย่างโดดเด่นในช่วง 2H18 ที่เป็น High Season และมีการทำ Stamp Promotion เป็นประจำทุกปี กอปรกับยังเดินหน้าเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องเพื่อให้บรรลุเป้าหมายไม่ต่ำกว่า 700 แห่งต่อปี เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 เติบโต 23% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 98 บาท (DCF) ราคาหุ้นปรับลงมาจาก Upside เปิดกว้าง 17.7% ยังคงคำแนะนำ ซื้อลงทุน

คาดการณ์กำไร 1Q18 จะเติบโตต่อเนื่องทั้ง Q-Q และ Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 5,688 ล้านบาท (+3% Q-Q, +19.4% Y-Y) แม้คาดการณ์กำไร MAKRO จะไม่ฟื้นตัวเต็มที่ 1,635 ล้านบาท (-13% Q-Q, ทรงตัว Y-Y) แต่คาดการณ์งานของ 7-11 จะทำได้ต่อเนื่อง โดยคาด SSSG จะเติบโตต่อเนื่องราว 3.5% Y-Y ส่วนหนึ่งยังได้รับอานิสงส์จากการปรับขึ้นภาษีแอลกอฮอล์และบุหรี่ และคาดเปิดสาขาใหม่ตามแผนราว 220 แห่ง จึงคาดการณ์รายได้รวมจะทรงตัว Q-Q และเติบโต 8% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดการณ์ที่ราว 22.4% จาก Product Mix ที่น่าจะใกล้เคียงเดิม รวมถึงสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ราว 19% ลดลงจาก 19.7% ใน 4Q17 ด้วยผลของฤดูกาล และไม่มีการใช้จ่ายจาก Stamp Promotion เหมือนไตรมาสก่อน ในขณะที่ค่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียง 4Q17 ที่ราว 13% จากค่าใช้จ่ายเงินลงทุนที่ลดหย่อนภาษีได้มากขึ้นในปี 2016-2017 และสามารถนำดอกเบี้ยจ่ายจาก Perpetual Bond มาเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้

คาดการณ์กำไรจะโตอย่างมีนัยสำคัญใน 2H18

หากกำไรสุทธิ 1Q18 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 23% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะปรับตัวสูงขึ้นใน 2Q18 เพราะเข้าสู่ช่วงหน้าร้อน น่าจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้กลุ่มเครื่องดื่ม รวมถึงคาดผลประกอบการของ MAKRO จะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ภายหลังจากหากล้มมาปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และคาดการณ์กำไรของ CPALL จะเติบโตอย่างโดดเด่นในช่วง 2H18 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ และน่าจะได้รับการตอบรับที่ดีต่อเนื่องจาก Stamp Promotion รวมถึงจะรับรู้รายได้จากสาขาใหม่ที่บริษัทมีเป้าหมายเปิดสาขาใหม่ไม่ต่ำกว่า 700 แห่ง ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 24,481 ล้านบาท (+23% Y-Y) และคาดว่าจะดำเนินการลดสัดส่วนการถือหุ้น MAKRO ภายหลังจากผ่านพ้นช่วง Lock-up 90 วัน (ปลายเดือน มิ.ย. 2018) เพื่อเพิ่มสภาพคล่องหุ้น MAKRO ให้เป็นไปตามเกณฑ์ของตลาด.

ความเสี่ยง – ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ปริมาณฝนมากและนานกว่าปกติ, เปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย และไปรษณีย์ไม่ประสบความสำเร็จ

1Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y=Y
Sales revenue	122,395	123,365	-0.8	113,329	8.0
Costs	94,979	95,493	-0.5	88,434	7.4
Gross profit	27,417	27,872	-1.6	24,894	10.1
SG&A costs	23,255	24,254	-4.1	21,279	9.3
Interest charge	1,940	1,938	-0.1	2,040	-4.9
Net profit	5,688	5,525	3.0	4,765	19.4
EPS (Bt/share)	0.633	0.615	3.0	0.530	19.4
Gross margin %	22.4	22.6	-0.2	22.0	0.4
SG&A as % of Sales	19.0	19.7	-0.7	18.8	0.2
Net margin %	4.6	4.5	0.1	4.2	0.4

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	391,817	434,712	471,069	518,176	569,994
Cost of sales	306,519	339,688	366,002	401,587	440,605
Gross profit	85,299	95,024	105,067	116,590	129,389
SG&A	73,901	83,666	91,902	100,008	110,009
Operating profit	11,397	11,358	13,165	16,582	19,380
Other income	13,871	16,920	18,096	19,691	21,660
EBIT	25,269	28,278	31,261	36,272	41,040
EBITDA	32,626	36,592	40,819	46,581	52,098
Interest charge	8,586	8,442	7,993	7,736	7,501
Tax on income	3,066	3,323	3,487	4,174	4,899
Earnings after tax	13,617	16,512	19,781	24,362	28,639
Minority interest	135	143	111	131	142
Normalized earnings	13,687	16,599	19,908	24,481	28,747
Extraordinary items	-4	77	-1	0	0
Net profit	13,682	16,677	19,908	24,481	28,747

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	13,682	16,677	19,908	24,481	28,747
Deprec. & amortization	7,357	8,314	9,558	10,308	11,058
Change in working capital	2,210	3,908	7,391	1,317	5,455
Other adjustments	55	4	489	0	0
Cash flow from operations	23,305	28,902	37,346	36,107	45,260
Capital expenditure	-16,604	-17,994	-16,825	-15,000	-15,000
Others	-114	-423	-96	202	-311
Cash flow from investing	-16,717	-18,417	-16,921	-14,798	-15,311
Free cash flow	6,588	10,485	20,425	21,309	29,949
Net borrowings	-15,945	-16,420	-10,927	-8,100	-6,791
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-7,320	-8,227	-9,523	-13,241	-14,374
Others	7,187	26,216	-536	-3,961	-2,951
Cash flow from financing	-16,078	1,569	-20,987	-25,301	-24,115
Net change in cash	-9,491	12,054	-562	-3,992	5,834

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	22,921	34,819	30,264	30,539	36,373
Accounts receivable	2,888	3,322	8,313	8,518	9,370
Inventory	25,072	26,705	27,376	31,907	35,007
Other current assets	6,092	5,054	621	518	570
Total current assets	56,973	69,899	66,573	71,482	81,320
Investments	358	367	367	457	457
Plant, property & equipment	89,447	99,127	106,394	111,086	115,028
Other assets	182,305	182,874	186,964	182,404	182,715
Total assets	329,083	352,268	360,299	365,429	379,520
Short-term loans	11,881	3,516	4,326	3,226	3,195
Accounts payable	62,624	66,959	74,742	79,217	86,914
Current maturities	11,921	28,038	16,897	14,356	12,182
Other current liabilities	14,705	15,305	16,142	17,618	19,380
Total current liabilities	101,131	113,818	112,107	114,417	121,671
Long-term debt	165,684	157,552	145,816	138,816	132,056
Other non-current liab.	20,593	21,295	22,147	20,727	19,950
Total non-current liab.	186,276	178,847	167,963	159,543	152,006
Total liabilities	287,407	292,665	280,070	273,960	273,676
Registered capital	8,986	8,986	8,986	8,986	8,986
Paid up capital	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Share premium	1,684	1,684	1,684	1,684	1,684
Legal reserve	900	900	900	900	900
Retained earnings	25,782	43,629	63,765	75,006	89,380
Minority Interests	4,326	4,407	4,896	4,896	4,896
Shareholders' equity	41,676	59,603	80,229	91,469	105,843

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	9.5	10.9	8.4	10.0	10.0
EBITDA	21.7	12.2	11.6	14.1	11.8
Net profit	34.1	21.9	19.4	23.0	17.4
Normalized earnings	39.3	21.3	19.9	23.0	17.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.8	21.9	22.3	22.5	22.7
EBITDA margin	8.3	8.4	8.7	9.0	9.1
EBIT margin	6.4	6.5	6.6	7.0	7.2
Normalized profit margin	3.5	3.8	4.2	4.7	5.0
Net profit margin	3.5	3.8	4.2	4.7	5.0
Normalized ROA	4.2	4.7	5.5	6.7	7.6
Normalized ROE	36.6	30.1	26.4	28.3	28.5
Normalized ROCE	11.1	11.9	12.6	14.5	15.9
Risk (x)					
D/E	7.7	5.3	3.7	3.2	2.7
Net D/E	7.1	4.7	3.3	2.8	2.4
Net debt/EBITDA	8.1	7.1	6.2	5.3	4.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.52	1.86	2.22	2.72	3.20
Normalized EPS	1.52	1.85	2.22	2.72	3.20
EBITDA	3.63	4.07	4.54	5.18	5.80
Book value	4.16	6.14	8.39	9.64	11.24
Dividend	0.90	1.00	1.10	1.36	1.60
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	54.7	44.9	37.6	30.6	26.0
Norm P/E	54.7	45.1	37.6	30.6	26.0
P/BV	20.0	13.5	9.9	8.6	7.4
EV/EBITDA	31.1	27.5	24.5	21.3	18.9
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.3	1.6	1.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</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</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)