

CPALL (CPALL TB)

บมจ. ซีพี ออลล์

| | | | | | | |
|----------------|----------|-------|---------|------------|-----------|---------|
| Current | Previous | Close | 2019 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2018 |
| HOLD | BUY | 86.5 | 90.0 | +4.0% | Certified | 4 |

Consolidated earnings

| BT (mn) | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Normalized earnings | 19,908 | 21,050 | 24,146 | 26,826 |
| Net profit | 19,908 | 20,929 | 23,337 | 26,826 |
| Normalized EPS (Bt) | 2.22 | 2.34 | 2.69 | 2.99 |
| EPS (Bt) | 2.22 | 2.33 | 2.60 | 2.99 |
| % growth | 19.4 | 5.1 | 11.5 | 14.9 |
| Dividend (Bt) | 1.10 | 1.20 | 1.30 | 1.49 |
| BV/share (Bt) | 8.39 | 9.44 | 10.74 | 12.23 |
| EV/EBITDA (x) | 23.5 | 22.4 | 21.4 | 19.6 |
| Normalized PER (x) | 35.7 | 33.7 | 32.2 | 29.0 |
| PER (x) | 35.7 | 33.9 | 33.3 | 29.0 |
| PBV (x) | 10.3 | 9.2 | 8.1 | 7.1 |
| Dividend yield (%) | 1.3 | 1.4 | 1.5 | 1.7 |
| ROE (%) | 26.4 | 24.8 | 25.0 | 24.4 |
| 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 (05/07/2019) | 86.50 |
| SET Index | 1,731.23 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/33.66 |
| Paid up shares (million) | 8,983.10 |
| Free float (%) | 55.87 |
| Market cap (Bt m) | 777,038.27 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD) | 2,066.68 |
| hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD) | 87.50, 68.75, 77.98 |

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 2Q19 ฟิ้นตัวดี Y-Y จากทั้ง MAKRO และ 7-11

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 จะอ่อนตัวลง Q-Q ด้วยผลของฤดูกาล (โดยเฉพาะธุรกิจ Cash and Carry) แต่คาดโตดี +17% Y-Y มาจาก MAKRO ที่คาดมีกำไรไตรมาสที่กลับมาโต Y-Y เป็นครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส และคาดการณ์ 7-11 ยังทำได้ต่อเนื่อง และดีขึ้นจากฐานที่ต่ำในปีก่อน ด้วยอากาศร้อนและวันหยุดมาก กอปรกับการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง และคาดการณ์จะโตต่อเนื่องใน 2H19 โดยคาดหวัง Stamp Promotion จะประสบความสำเร็จมากกว่าปีก่อน และเริ่มเข้าสู่ High Season ของการจับจ่ายใช้สอยใน 4Q19 นอกจากนี้อาจได้รับผลบวกจากมาตรการกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยของรัฐบาลชุดใหม่ในช่วงที่เหลือของปี หากกำไรปกติ 2Q19 เป็นไปตามคาด แนวโน้มกำไร 1H19 จะเติบโต 11.4% Y-Y และคิดเป็นสัดส่วน 47% ของประมาณการทั้งปี เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ไว้เติบโต 14.7% Y-Y และคงราคาเป้าหมายปีที่ 90 บาท (DCF) CPALL จัดเป็น Top Pick ของเรามาโดยตลอดในช่วงที่ผ่านมา และราคาหุ้นปรับขึ้น +23% YTD Outperform กลุ่มที่ +12.7% YTD ทำให้ Upside แคมลงเหลือ 4% จึงปรับคำแนะนำเป็น รือซื้ออ่อนตัว จากเดิม ซื้อ

คาดการณ์ผลงานธุรกิจ Cash Carry 2Q19 จะกลับมาโต Y-Y ครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 ของ MAKRO ไว้ที่ 1,236 ล้านบาท (-18.5% Q-Q, +11% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน 90 ล้านบาท คาดกำไรปกติ 2Q19 อยู่ที่ 1,326 ล้านบาท (-12.6% Q-Q, +19% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล และคาดการณ์กำไรกลับมาโต Y-Y เป็นครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส โดยมาจาก 1) คาดรายได้รวมโต 12% Y-Y จากราคาน้ำมันสัตว์ทั้งหมูและไก่ที่ปรับตัวสูงขึ้น และเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็นขายได้ดีจากอากาศร้อน รวมถึงวันหยุดที่มากขึ้น โดยคาด SSSG จะอยู่ที่ราว 7% - 8% Y-Y 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะทำได้เพียงทรงตัวจากปีก่อนที่ระดับ 9.5% มาจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และการทำโปรโมชั่นมากขึ้น 3) แม้ค่าใช้จ่ายจะสูงขึ้นจากการจัด Event ที่เลื่อนมาจากไตรมาสก่อน และค่าใช้จ่ายเตรียมเปิดสาขาในต่างประเทศในช่วง 2H19 แต่ด้วยรายได้ที่เติบโตได้ดี จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ยังคงควบคุมได้ดีอยู่ที่ 8.5% ทรงตัวจากปีก่อน ทั้งนี้ในส่วนของสาขาในต่างประเทศ สิ่งที่ดีคือ สาขาแรกในกัมพูชาที่พณเปญ สามารถรับรู้กำไรได้แล้วในเชิง Cash Basis (ในแง่บัญชียังขาดทุน) โดยใช้เวลาคู่มือเพียง 1 ปีถือว่าเร็วกว่าเป้าของบริษัทที่ตั้งเป้าไว้ 2 ปี แต่ด้วย 2 สาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้นใน 1Q19 จึงคาดการณ์ธุรกิจในต่างประเทศยังมีผลงาน 2Q19 ขาดทุนมากขึ้นทั้งในแง่ Q-Q และ Y-Y แต่ด้วยผลงานของธุรกิจของไทยที่ทำดีมาก สามารถหักล้างผลขาดทุนของสาขาต่างประเทศได้ทั้งหมด

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 ของ CPALL โตดี Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 ของ CPALL (งบรวม) ไว้ที่ 4,789 ล้านบาท (-17% Q-Q, +0.2% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่ 809 ล้านบาท คาดมีกำไรปกติอยู่ที่ 5,598 ล้านบาท (-3% Q-Q, +17% Y-Y) กำไรที่อ่อนตัวลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจ Cash and Carry แต่ในแง่ Y-Y กำไรจะกลับมาโตดีจากฐานที่ต่ำในปีก่อนของ Cash and Carry และ 7-11 โดยในส่วนของ 7-11 คาดมี SSSG ในไตรมาสนี้เป็นบวกต่อเนื่องที่ 3% - 4% Y-Y ปัจจัยหนุนยังมาจากอากาศร้อน และวันหยุดที่ค่อนข้างมาก ทำให้รายได้กลุ่มเครื่องดื่ม และ Ready to Eat เติบโตได้ดี กอปรกับยังมีการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง คาดไว้ที่ +120 แห่ง จึงช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ และคาดการณ์กำไรขั้นต้นรวมจะอยู่ที่ 22.2% ลดลง Q-Q จากธุรกิจ Cash and Carry แต่ยังคงเพิ่มขึ้น Y-Y เพราะฐานอัตรากำไรของ 7-11 ที่ต่ำในปีก่อน และค่าใช้สอยจะปรับตัวขึ้น จากค่าใช้จ่ายสาขาใหม่ โดยเฉพาะของ Cash and Carry และค่าไฟฟ้าที่คาดว่าจะสูงขึ้นจากอากาศที่ค่อนข้างร้อน

(มีต่อหน้า 2)

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureeporn.t@fnysyrus.com

www.fnysyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnysyrus

คาดการณ์กำไรต่อหุ้นใน 2H19

หากกำไรปกติ 2Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H19 อยู่ที่ 11,369 ล้านบาท (+11.4% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 47% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรยังดูสดใสใน 2H19 แม้ช่วง 3Q จะเป็นช่วงหน้าฝน แต่จะมีปัจจัยหนุนจาก Stamp Promotion ที่น่าจะประสบความสำเร็จมากกว่าปีก่อน และปกติผลกำไรของ MAKRO ใน 3Q จะเติบโต Q-Q ในขณะที่ช่วง 4Q19 น่าจะเติบโตทำจุดสูงสุดของปีเพราะเป็น High Season ของธุรกิจ รวมถึงคาดการณ์การเติบโตของธุรกิจ Banking Agent ได้มากขึ้น กอปรกับทั้ง CPALL และ MAKRO ยังมีแผนขยายสาขาต่อเนื่องในช่วง 2H19 โดยเฉพาะ MAKRO ที่ในช่วง 1H19 ยังเปิดสาขาในประเทศค่อนข้างน้อย คาดเห็นการเปิดสาขามากขึ้นใน 2H19 ส่วนการเปิดสาขาในต่างประเทศ คาดเหลือที่จีน 1 แห่งใน 3Q19 และพม่าอาจเลื่อนไปเปิดใน 1Q20 ดังนั้นยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ไว้ที่ 24,146 ล้านบาท (+14.7% Y-Y) อาจดู Aggressive สำหรับการเติบโตในช่วงครึ่งปีหลัง แต่เชื่อว่าอยู่ในวิสัยที่ทำได้ และมอง Downside ค่อนข้างจำกัดไม่เกิน 4% ยังคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 90 บาท (DCF)

ความเสี่ยง - ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ปริมาณฝนมากและนานกว่าปกติ, เปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย และ โปรโมชันไม่ประสบความสำเร็จ

2Q19E Earnings Preview

| (Bt=mn) | 2Q19E | 1Q19 | %Q-Q | 2Q18 | %Y=Y |
|--------------------|---------|---------|-------|---------|------|
| Sales revenue | 134,780 | 134,318 | 0.3 | 124,915 | 7.9 |
| Costs | 104,859 | 104,244 | 0.6 | 97,509 | 7.5 |
| Gross profit | 29,921 | 30,074 | -0.5 | 27,406 | 9.2 |
| SG&A costs | 26,147 | 25,820 | 1.3 | 24,604 | 6.3 |
| Interest charge | 1,750 | 1,749 | 0.0 | 1,833 | -4.5 |
| Norm profit | 5,598 | 5,771 | -3.0 | 4,783 | 17.0 |
| Net profit | 4,789 | 5,769 | -17.0 | 4,779 | 0.2 |
| EPS (Bt/share) | 0.533 | 0.642 | -17.0 | 0.532 | 0.2 |
| Gross margin % | 22.2 | 22.4 | -0.2 | 21.9 | 0.3 |
| SG&A as % of Sales | 19.4 | 19.2 | 0.2 | 19.7 | -0.3 |
| Net margin % | 3.6 | 4.3 | -0.7 | 3.8 | -0.2 |

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue | 434,712 | 471,069 | 508,552 | 544,368 | 577,030 |
| Cost of sales | 339,688 | 366,002 | 395,317 | 422,429 | 447,198 |
| Gross profit | 95,024 | 105,067 | 113,235 | 121,938 | 129,832 |
| SG&A | 83,666 | 91,902 | 100,195 | 106,152 | 112,521 |
| Operating profit | 11,358 | 13,165 | 13,040 | 15,787 | 17,311 |
| Other income | 16,920 | 18,096 | 18,988 | 20,142 | 21,927 |
| EBIT | 28,278 | 31,261 | 32,028 | 35,928 | 39,238 |
| EBITDA | 36,592 | 40,819 | 42,472 | 46,972 | 50,882 |
| Interest charge | 8,442 | 7,993 | 7,196 | 7,085 | 6,985 |
| Tax on income | 3,323 | 3,487 | 3,969 | 4,847 | 5,543 |
| Earnings after tax | 16,512 | 19,781 | 20,863 | 23,996 | 26,711 |
| Minority interest | 143 | 111 | 253 | 207 | 235 |
| Normalized earnings | 16,599 | 19,908 | 21,050 | 24,146 | 26,826 |
| Extraordinary items | 77 | -1 | -120 | -809 | 0 |
| Net profit | 16,677 | 19,908 | 20,929 | 23,337 | 26,826 |

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net profit | 16,677 | 19,908 | 20,929 | 23,337 | 26,826 |
| Deprec. & amortization | 8,314 | 9,558 | 10,444 | 11,044 | 11,644 |
| Change in working capital | 3,908 | 7,391 | 2,896 | 1,311 | -3,750 |
| Other adjustments | 4 | 489 | 10,052 | 809 | 0 |
| Cash flow from operations | 28,902 | 37,346 | 44,322 | 36,501 | 34,720 |
| Capital expenditure | -17,994 | -16,825 | -15,338 | -12,000 | -12,000 |
| Others | -423 | -96 | -142 | 188 | -773 |
| Cash flow from investing | -18,417 | -16,921 | -15,480 | -11,812 | -12,773 |
| Free cash flow | 10,485 | 20,425 | 28,842 | 24,688 | 21,947 |
| Net borrowings | -16,420 | -10,927 | -19,033 | -3,332 | -4,493 |
| Equity capital raised | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividends paid | -8,227 | -9,523 | -10,926 | -11,692 | -13,413 |
| Others | 26,216 | -536 | 6,331 | -9,478 | -1,162 |
| Cash flow from financing | 1,569 | -20,987 | -23,628 | -24,502 | -19,068 |
| Net change in cash | 12,054 | -562 | 5,214 | 187 | 2,879 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cash | 34,819 | 30,264 | 35,490 | 39,931 | 42,810 |
| Accounts receivable | 3,322 | 8,313 | 9,446 | 8,949 | 9,485 |
| Inventory | 26,705 | 27,376 | 29,570 | 33,563 | 37,981 |
| Other current assets | 5,054 | 621 | 487 | 544 | 577 |
| Total current assets | 69,899 | 66,573 | 74,994 | 82,987 | 90,854 |
| Investments | 367 | 367 | 368 | 457 | 457 |
| Plant, property & equipment | 99,127 | 106,394 | 111,287 | 112,243 | 112,599 |
| Other assets | 182,874 | 186,964 | 187,093 | 182,562 | 183,335 |
| Total assets | 352,268 | 360,299 | 373,742 | 378,249 | 387,244 |
| Short-term loans | 3,516 | 4,326 | 3,583 | 3,195 | 1,856 |
| Accounts payable | 66,959 | 74,742 | 78,790 | 83,329 | 85,764 |
| Current maturities | 28,038 | 16,897 | 23,195 | 17,350 | 17,930 |
| Other current liabilities | 15,305 | 16,142 | 18,184 | 18,508 | 17,311 |
| Total current liabilities | 113,818 | 112,107 | 123,752 | 122,382 | 122,861 |
| Long-term debt | 157,552 | 145,816 | 127,486 | 125,350 | 122,196 |
| Other non-current liab. | 21,295 | 22,147 | 22,686 | 19,053 | 17,311 |
| Total non-current liab. | 178,847 | 167,963 | 150,171 | 144,403 | 139,507 |
| Total liabilities | 292,665 | 280,070 | 273,923 | 266,785 | 262,368 |
| 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 | 43,629 | 63,765 | 73,263 | 84,909 | 98,321 |
| Minority Interests | 4,407 | 4,896 | 14,988 | 14,988 | 14,988 |
| Shareholders' equity | 59,603 | 80,229 | 99,819 | 111,464 | 124,877 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|----------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenue | 10.9 | 8.4 | 8.0 | 7.0 | 6.0 |
| EBITDA | 12.2 | 11.6 | 4.1 | 10.6 | 8.3 |
| Net profit | 21.9 | 19.4 | 5.1 | 11.5 | 14.9 |
| Normalized earnings | 21.3 | 19.9 | 5.7 | 14.7 | 11.1 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 21.9 | 22.3 | 22.3 | 22.4 | 22.5 |
| EBITDA margin | 8.4 | 8.7 | 8.4 | 8.6 | 8.8 |
| EBIT margin | 6.5 | 6.6 | 6.3 | 6.6 | 6.8 |
| Normalized profit margin | 3.8 | 4.2 | 4.1 | 4.4 | 4.6 |
| Net profit margin | 3.8 | 4.2 | 4.1 | 4.3 | 4.6 |
| Normalized ROA | 4.7 | 5.5 | 5.6 | 6.4 | 6.9 |
| Normalized ROE | 30.1 | 26.4 | 24.8 | 25.0 | 24.4 |
| Normalized ROCE | 11.9 | 12.6 | 12.8 | 14.0 | 14.8 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 5.3 | 3.7 | 3.2 | 2.8 | 2.4 |
| Net D/E | 4.7 | 3.3 | 2.8 | 2.4 | 2.0 |
| Net debt/EBITDA | 7.1 | 6.2 | 5.6 | 4.9 | 4.3 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 1.86 | 2.22 | 2.33 | 2.60 | 2.99 |
| Normalized EPS | 1.85 | 2.22 | 2.34 | 2.69 | 2.99 |
| EBITDA | 4.07 | 4.54 | 4.73 | 5.23 | 5.66 |
| Book value | 6.14 | 8.39 | 9.44 | 10.74 | 12.23 |
| Dividend | 1.00 | 1.10 | 1.20 | 1.30 | 1.49 |
| Par | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 46.6 | 35.7 | 33.9 | 33.3 | 29.0 |
| Norm P/E | 46.8 | 35.7 | 33.7 | 32.2 | 29.0 |
| P/BV | 14.1 | 10.3 | 9.2 | 8.1 | 7.1 |
| EV/EBITDA | 28.3 | 23.5 | 22.4 | 21.4 | 19.6 |
| Dividend yield (%) | 1.2 | 1.3 | 1.4 | 1.5 | 1.7 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|---|---|---|--|---|
| <p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p> | <p>สาขา อิมพลาริม 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p> | <p>สาขา แจงวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจงวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจงวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p> | |
| <p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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. หมากรับ 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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p> |
| <p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p> | <p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, LH, 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 2018

| 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)