

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	50	58	+16.0%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	5,122	6,444	6,874	7,742
Net profit	5,211	6,650	6,574	7,742
Normalized EPS (Bt)	1.28	1.61	1.72	1.93
EPS (Bt)	1.31	1.66	1.64	1.93
% growth	57.6	27.2	-1.1	17.8
Dividend (Bt)	0.57	0.73	0.77	0.87
BV/share (Bt)	26.70	27.61	28.48	29.54
EV/EBITDA (x)	19.77	18.91	17.83	16.74
Normalized PER (x)	38.9	31.1	29.1	25.9
PER (x)	38.3	30.1	30.4	25.9
PBV (x)	1.9	1.8	1.8	1.7
Dividend yield (%)	1.1	1.5	1.5	1.7
ROE (%)	4.8	5.8	6.0	6.5
YE No. of shares (million)	3,990	4,003	4,003	4,003
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Commerce
Close (18/07/2019)	50.00
SET Index	1,723.44
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.11
Paid up shares (million)	4,005.49
Free float (%)	25.71
Market cap (Bt m)	200,252.40
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	486.69
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	53.50, 44.75, 49.31

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 2Q19 ดูดี มาร์จิ้น BIGC สบาย ยอดกระป๋องกลับมาโตได้

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 โตได้ดีทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้ BIGC จะเจอการแข่งขันแรงขึ้น คาด SSSG ทำได้เพียงทรงตัว Y-Y แต่บริษัทไม่ใช้การแข่งขันด้านราคา ทำให้ให้อัตรากำไรขั้นต้นยังเพิ่มขึ้นได้ ส่วนธุรกิจกระป๋องคาดรายได้จะกลับมาโตเล็กน้อย Y-Y ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ติดลบสูง เพราะเริ่มรับรู้รายได้จากลูกค้ารายใหม่ 2 ราย และคาดว่าจะรับรู้เพิ่มอีก 1 รายใน 3Q19 เชื่อว่าลูกค้าใหม่ดังกล่าวจะหักล้างการลดลงของลูกค้าเดิมได้ทั้งหมด แนวโน้มกำไรในช่วง 2H19 น่าจะยังโตต่อเนื่อง จากการขยายสาขาใหม่ของ BIGC มากขึ้น และจะเปิดสาขาแรกที่กัมพูชาในเดือน ต.ค. นี้ ในขณะที่แนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบค่อนข้างไปในทางทรงตัวถึงปรับลดลง นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดบางส่วนด้วยการใช้กระแสเงินสดในกิจการ จะทำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลงใน 4Q19 ดังนั้นเรายังคาดการณ์กำไรปกติปี 2019 ไว้ที่ 6.8 พันล้านบาท +6.7% Y-Y และคงเป้าปีที่ 58 บาท ยังมี Upside 16% ยังแนะนำ ซื้อ

คาดการณ์ 2Q19 โตได้ดี ลูกค้ากระป๋องรายใหม่เข้ามาแทนได้

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 อยู่ที่ 1,433 ล้านบาท (-4.7% Q-Q, +2.7% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน 300 ล้านบาท (สุทธิภาษีจะเป็น 240 ล้านบาท) คาดมีกำไรปกติที่ 1,673 ล้านบาท (+11.8% Q-Q, +27.1% Y-Y) ถือว่าเติบโตได้ดีในทุกธุรกิจ โดยคาดรายได้รวมโต 5.7% Q-Q และ 4% Y-Y แม้ BIGC จะเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น แต่บริษัทเลือกที่จะไม่ใช้กลยุทธ์แข่งขันด้านราคา ทำให้ SSSG อาจทำได้เพียงทรงตัวจากปีก่อน แต่ยังคงรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้ปรับตัวดีขึ้นคาดอยู่ที่ 17% จาก 16.3% ใน 1Q19 และ 15.7% ใน 2Q18 ในขณะที่ธุรกิจ Packaging สามารถเติบโตได้ทั้งแก้ว และกระป๋อง โดยเฉพาะกระป๋องที่เริ่มรับรู้รายได้จากลูกค้าใหม่เข้ามา 2 ราย จึงคาดรายได้กระป๋องจะทรงตัว Q-Q และโตได้เล็กน้อย 2%-3% Y-Y ดีขึ้นจาก 1Q19 ที่ย่อถดถอยถึง -17% Y-Y ส่วนภาพรวมราคาวัตถุดิบหลักอย่าง เยื่อกระดาษ เศษแก้ว และแผ่นอลูมิเนียม ค่อนข้างไปในทางทรงตัว มีเพียงราคาน้ำมันปาล์มปรับขึ้นแต่กระทบต้นทุนน้อยมาก จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นรวมทุกธุรกิจจะขยับขึ้นเป็น 19.5% จาก 19.3% ใน 1Q19 และ 18.8% ใน 2Q18 ส่วนค่าใช้จ่ายคาดยังอยู่ในระดับสูง และเพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่ด้วยรายได้ที่เติบโตได้ดี คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 21.3% แต่สูงขึ้นจาก 20.6% ใน 2Q18 และคาดอัตรากำไรจ่ายจะอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียง 1Q19 ที่ 15% เพราะยังได้ประโยชน์ทางภาษีจากบางธุรกิจ

แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลัง

หากกำไรปกติ 2Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติที่ 3,169 ล้านบาท (+20.6% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 46% ของประมาณการทั้งปี ปกติช่วง 3Q มักเป็น Low Season ของการขาย แต่อัตรากำไรขั้นต้นของ BIGC มักสูงขึ้นจากนโยบายการนับ Stock ทำให้กำไรจากการดำเนินงานไม่แผ่วลง Q-Q กอปรกับปีนี้คาดจะรับรู้รายได้ลูกค้ากระป๋องรายใหม่ทั้ง 2 รายเข้ามาได้เต็มไตรมาส และคาดว่าจะมีเพิ่มอีก 1 รายเข้ามาช่วง 3Q19 สามารถชดเชยรายได้ที่ลดลงของลูกค้าเครื่องดื่มซูกาลังได้ทั้งหมด น่าจะทำให้ภาพรวมรายได้กระป๋องในปีนี้ทรงตัวจากปีก่อนได้ และในส่วนของ BIGC ยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องโดยเฉพาะ Hypermarket ที่จะเปิดมากใน 2H19 โดยมีแผนเปิดสาขาแรกในกัมพูชา (ปอยเปต) ช่วงเดือน ต.ค. นี้ ส่วน Mini BigC ยังคงเป้าสาขาใหม่ทั้งปีที่ 200 แห่ง น่าจะทำได้ เพราะในช่วง 1H19 เปิดไปแล้ว 90 แห่ง ส่วนแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบในช่วงครึ่งปีหลังค่อนข้างไปในทางทรงตัวถึงปรับลดลง โดยเฉพาะเยื่อกระดาษที่เริ่มเห็นการปรับลงของราคาอย่างมีนัยสำคัญ และคาดภาระดอกเบี้ยจ่ายจะลดลงใน 4Q19 เพราะจะมีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในเดือน ก.ย. นี้ 2.2 หมื่นล้านบาท คาดบริษัทจะทำการ Refinance บางส่วน และชำระคืนด้วยกระแสเงินสดในกิจการบางส่วน ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 อยู่ที่ 6,874 ล้านบาท (+6.7% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายปีที่ 58 บาท (DCF)

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

2Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q19E	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y
Sales revenue	40,585	38,389	5.7	39,024	4.0
Costs	32,671	30,969	5.5	31,707	3.0
Gross profit	7,914	7,421	6.6	7,317	8.2
SG&A costs	8,645	8,227	5.1	8,030	7.7
Interest charge	1,198	1,197	0.0	1,170	2.4
Norm profit	1,673	1,496	11.8	1,316	27.1
Net profit	1,433	1,504	-4.7	1,396	2.7
EPS (Bt/share)	0.358	0.376	-4.7	0.349	2.7
SSSG %Y-Y	0.0	1.0	-1.0	-0.5	0.5
Gross margin %	19.5	19.3	0.2	18.8	0.7
SG&A as % of Sales	21.3	21.4	-0.1	20.6	0.7
Net margin %	3.5	3.9	-0.4	3.6	-0.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	125,330	149,158	156,142	167,071	180,437
Cost of sales	102,735	120,706	126,173	134,827	145,432
Gross profit	22,595	28,452	29,968	32,245	35,005
SG&A	24,324	30,686	32,263	34,584	37,350
Operating profit	-1,729	-2,234	-2,294	-2,339	-2,346
Other income	11,166	15,022	16,012	17,125	18,044
EBIT	9,437	12,787	13,717	14,786	15,698
EBITDA	15,533	20,177	21,274	22,843	24,255
Interest charge	5,203	4,528	4,719	4,822	4,735
Tax on income	1,196	2,260	1,647	1,897	2,090
Earnings after tax	3,038	5,999	7,351	8,067	8,873
Minority interest	-1,015	-764	-634	-728	-750
Normalized earnings	2,243	5,122	6,444	7,314	8,107
Extraordinary items	1,064	88	206	-400	0
Net profit	3,307	5,211	6,650	6,914	8,107

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	3,307	5,211	6,650	6,914	8,107
Deprec. & amortization	6,096	7,389	7,557	8,057	8,557
Change in working capital	8,987	-1,964	41,996	-39,656	1
Other adjustments	-1,245	42	96	447	54
Cash flow from operations	17,145	10,679	56,299	-24,239	16,719
Capital expenditure	-49,793	-11,345	-7,529	-10,000	-10,000
Others	-202,691	147	-3,171	4,252	-1,203
Cash flow from investing	-252,484	-11,198	-10,701	-5,748	-11,203
Free cash flow	-235,339	-520	45,598	-29,987	5,516
Net borrowings	150,608	6,580	-40,946	30,102	-1,133
Equity capital raised	83,490	314	354	-7	0
Dividends paid	-1,387	-1,957	-2,402	-3,291	-3,648
Others	4,989	-3,539	-693	148	139
Cash flow from financing	237,699	1,397	-43,688	26,952	-4,642
Net change in cash	2,360	877	1,910	-3,034	873

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	3,491	4,368	6,278	3,244	4,117
Accounts receivable	12,548	13,831	15,692	16,021	17,302
Inventory	19,882	19,132	21,310	22,163	23,907
Other current assets	72	1,212	80	167	180
Total current assets	35,993	38,542	43,360	41,595	45,506
Investments	34,537	35,198	37,783	32,885	32,885
Plant, property & equipment	62,399	66,354	66,327	68,270	69,713
Other assets	175,772	174,965	175,551	176,196	177,399
Total assets	308,701	315,059	323,021	318,946	325,504
Short-term loans	15,966	14,662	9,788	10,356	10,818
Accounts payable	30,487	31,388	33,056	36,939	39,844
Current maturities	4,728	2,566	46,089	3,500	3,500
Other current liabilities	670	1,638	1,353	1,671	1,804
Total current liabilities	51,851	50,254	90,286	52,466	55,967
Long-term debt	131,576	139,728	104,108	132,596	129,852
Other non-current liab.	14,125	13,900	13,543	15,036	16,239
Total non-current liab.	145,701	153,628	117,651	147,632	146,091
Total liabilities	197,553	203,883	207,937	200,098	202,058
Registered capital	4,054	4,054	4,115	4,054	4,054
Paid up capital	3,990	3,996	4,003	3,996	3,996
Share premium	85,045	85,353	85,699	85,699	85,699
Legal reserve	493	493	493	493	493
Retained earnings	13,209	16,675	20,317	23,940	28,399
Minority Interests	8,412	4,659	4,572	4,720	4,859
Shareholders' equity	111,148	111,176	115,084	118,848	123,446

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	192.2	19.0	4.7	7.0	8.0
EBITDA	148.0	29.9	5.4	7.4	6.2
Net profit	18.4	57.6	27.6	4.0	17.3
Normalized earnings	12.8	128.4	25.8	13.5	10.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	18.0	19.1	19.2	19.3	19.4
EBITDA margin	12.4	13.5	13.6	13.7	13.4
EBIT margin	7.5	8.6	8.8	8.9	8.7
Normalized profit margin	1.8	3.4	4.1	4.4	4.5
Net profit margin	2.6	3.5	4.3	4.1	4.5
Normalized ROA	0.7	1.6	2.0	2.3	2.5
Normalized ROE	2.2	4.8	5.8	6.4	6.8
Normalized ROCE	3.7	4.8	5.9	5.5	5.8
Risk (x)					
D/E	1.8	1.9	1.9	1.8	1.7
Net D/E	1.9	1.9	1.8	1.7	1.7
Net debt/EBITDA	12.5	9.9	9.5	8.6	8.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.83	1.31	1.66	1.73	2.03
Normalized EPS	0.56	1.28	1.61	1.83	2.03
EBITDA	3.89	5.06	5.31	5.71	6.06
Book value	25.75	26.70	27.61	28.51	29.63
Dividend	0.50	0.57	0.73	0.82	0.91
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	61.8	39.2	30.8	29.7	25.3
Norm P/E	91.2	39.9	31.8	28.0	25.3
P/BV	2.0	1.9	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA	25.7	20.0	19.1	17.6	16.6
Dividend yield (%)	1.0	1.1	1.4	1.6	1.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ้งค์

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

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

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัชสิด

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อิมพลาริซึม

990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

576 ถ.รัตนนิมิตร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา แจ้จันนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ห้อง 2203, ชั้น 22
หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

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)