

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	BUY	53.25	58.00	+8.9%	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)	20.42	19.52	18.42	17.29
Normalized PER (x)	41.5	33.1	31.0	27.5
PER (x)	40.8	32.1	32.4	27.5
PBV (x)	2.0	1.9	1.9	1.8
Dividend yield (%)	1.1	1.4	1.5	1.6
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 (28/08/2019)	53.25
SET Index	1,616.93
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.29
Paid up shares (million)	4,005.82
Free float (%)	25.71
Market cap (Bt m)	213,292.59
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	507.32
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	56.50, 44.75, 49.83

Source: Setsmarts

ระยะสั้น กำไร 3Q19 อาจสดใสน้อยกว่าที่เคยคาด

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทนม่อข้างลบ ระยะสั้นกำไร 3Q19 อาจสดใสน้อยกว่าที่เคยคาด เพราะ SSSG ของ BIGC 3QTD ตีลบมากขึ้นจาก 2Q19 และมีการปรับลดแผนสาขาใหม่ในไทยปีนี้เหลือ 3 แห่ง จากเดิม 7 แห่ง ส่วนกัมพูชาสาขาแรก 1 แห่ง ยังเปิดตามแผน กอปรกับขาดรายได้จากลูกค้า B2B จะเพิ่มขึ้นในช่วง 2H19 อาจกดดันอัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q19 และคาดว่าจะกลับมาโตอีกครั้งใน 4Q19 ที่เป็น High Season ของธุรกิจ จากกำไร 1H19 คิดเป็นสัดส่วน 47% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 2H19 อาจทรงตัวถึงปรับขึ้นเล็กน้อยจาก 1H19 ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ไว้ตามเดิมที่ +6.7% Y-Y และคาดว่าจะกลับมาโตมากขึ้นในปี 2020 รวบรวม 12.6% Y-Y มาจากการฟื้นตัวของธุรกิจกระป๋องที่จะรับรู้ลูกค้าใหม่เต็มปี และคำสั่งซื้อจะเพิ่มมากขึ้น รวมถึงการกลับมาของลูกค้าเก่า (ที่เคยลดคำสั่งซื้อ) เพราะมีออกสินค้าใหม่ในรูปแบบกระป๋องที่ตนเองผลิตเองไม่ได้ คาดทั้งรายได้และอัตรากำไรของธุรกิจกระป๋องจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปีหน้า ทั้งนี้เรายังคงราคาเป้าหมายปีที่ 58 บาท (DCF) และราคาหุ้นได้ปรับขึ้นมาจากที่เราแนะนำซื้อในรายงานครั้งก่อน (วันที่ 15 ส.ค.) จนมี Upside เหลือ 8.9% จึงปรับคำแนะนำเป็น ถือ / ซื้ออ่อนตัว แนวโน้มกำไร 3Q19 ดูไม่สดใส ผิดไปจากคาด แต่จะดีขึ้นใน 4Q19

ระยะสั้น แนวโน้มกำไรปกติ 3Q19 อาจอ่อนตัวลงทั้ง Q-Q และ Y-Y มาจาก BIGC เป็นหลัก โดย SSSG ล่าสุด 3QTD ยังตีลบและมากขึ้นจาก 2Q19 ที่ -0.3% Y-Y และแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นอาจลดลง เพราะขาดรายได้จากลูกค้า B2B เพิ่มขึ้น เพราะเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลของการขาย ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ในขณะที่บริษัทปรับลดเป้าการเปิดสาขาใหม่ Hypermarket ในปีนี้เป็น 3 แห่งในไทย จากเดิม 7 แห่ง ส่วนสาขาแรกในกัมพูชายังคงเป้าเดิม 1 แห่งจะเปิดในช่วงเดือน ต.ค. แม้แนวโน้มธุรกิจ Packaging จะดีขึ้นต่อเนื่อง ภายหลังได้ลูกค้ากระป๋องรายใหม่เข้ามา 2 ราย (แอลกอฮอล์ และน้ำผลไม้) ใน 1H19 และจะมีลูกค้าใหม่ (กาแฟ) เพิ่มอีก 1 รายเข้ามาในเดือน ก.ย. นี้ และคาดว่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 4Q19 ซึ่งเป็น High Season ของทุกธุรกิจ กอปรกับแนวโน้มภาพรวมต้นทุนวัตถุดิบ (Packaging และ Consumer) ยังอยู่ในระดับที่ดี ไม่มีรายการใดที่มีแนวโน้มกดดันอัตรากำไรขั้นต้นมากนัก ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 2H19 น่าจะยังอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียง 1H19 อยู่ที่ราว 14% ถือว่าต่ำกว่าอัตรากำไรปกติของบริษัทที่ระดับ 17% - 18% มาจากโรงงานแก้วแห่งใหม่ (โรง 5) ได้สิทธิ BOI รวมถึงได้อานิสงส์จากการติดตั้ง Solar Rooftop

ยังคงประมาณการกำไรปีนี้ และคาดว่าจะโตมากขึ้นในปีหน้า

ทั้งนี้ภาพรวมแนวโน้มกำไร 2H19 ดูทรงตัวถึงปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1H19 และจากกำไรปกติ 1H19 ที่ทำไว้ 3,221 ล้านบาท (+22.6% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 47% ของประมาณการทั้งปี ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ไว้ตามเดิมที่ 6,874 ล้านบาท (+6.7% Y-Y) และคาดว่าจะกลับมาเติบโตได้มากขึ้นในปี 2020 รวบรวม 12.6% Y-Y เป็น 7,742 ล้านบาท โดยจะมาจากภาพฟื้นตัวของธุรกิจ Packaging โดยเฉพาะฝั่งกระป๋อง ที่จะรับรู้ลูกค้าใหม่ 3 รายได้เต็มปี และคาดว่าจะมีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทมีกำลังการผลิตที่โรงงานในไทยรองรับเพียงพอ และอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตกระป๋องของโรงงานในเวียดนามเพิ่มขึ้น 40% เพิ่มตามคำสั่งซื้อของลูกค้ารายใหม่ นอกจากนี้ ในส่วนของลูกค้าเครื่องดื่มชูกำลังรายเดิมที่ลดคำสั่งซื้อในช่วงก่อนหน้ากำลังขยายตลาดสินค้าใหม่ ซึ่งอยู่ในกระป๋องรูปแบบใหม่ (Slim) ที่บริษัทเครื่องดื่มชูกำลังยังผลิตเองไม่ได้ และหากประสบความสำเร็จได้รับการตอบรับที่ดี คาดว่า BJC จะได้รับคำสั่งซื้อกระป๋อง Slim มากขึ้นในระยะถัดไป ในส่วนของ BIGC อยู่ระหว่างขยายไปสู่ ASEAN มากขึ้น โดยเฉพาะ CLMV ที่เริ่มมีการขยายแบรนด์ออกไปให้เป็นที่รู้จักของลูกค้า เพื่อรองรับการขยายสาขามากขึ้นในอนาคต

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	125,330	149,158	156,142	162,387	173,754
Cost of sales	102,735	120,706	126,173	131,046	140,046
Gross profit	22,595	28,452	29,968	31,341	33,708
SG&A	24,324	30,686	32,263	33,614	35,967
Operating profit	-1,729	-2,234	-2,294	-2,273	-2,259
Other income	11,166	15,022	16,012	16,401	17,375
EBIT	9,437	12,787	13,717	14,128	15,117
EBITDA	15,533	20,177	21,274	22,185	23,673
Interest charge	5,203	4,528	4,719	4,822	4,735
Tax on income	1,196	2,260	1,647	1,679	1,876
Earnings after tax	3,038	5,999	7,351	7,627	8,506
Minority interest	-1,015	-764	-634	-728	-750
Normalized earnings	2,243	5,122	6,444	6,874	7,742
Extraordinary items	1,064	88	206	-300	0
Net profit	3,307	5,211	6,650	6,574	7,742

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	3,307	5,211	6,650	6,574	7,742
Deprec. & amortization	6,096	7,389	7,557	8,057	8,557
Change in working capital	8,987	-1,964	41,996	-39,663	-1
Other adjustments	-1,245	42	96	347	52
Cash flow from operations	17,145	10,679	56,299	-24,686	16,349
Capital expenditure	-49,793	-11,345	-7,529	-10,000	-10,000
Others	-202,691	147	-3,171	4,674	-1,023
Cash flow from investing	-252,484	-11,198	-10,701	-5,326	-11,023
Free cash flow	-235,339	-520	45,598	-30,012	5,326
Net borrowings	150,608	6,580	-40,946	29,781	-1,311
Equity capital raised	83,490	314	354	-7	0
Dividends paid	-1,387	-1,957	-2,402	-3,093	-3,484
Others	4,989	-3,539	-693	148	139
Cash flow from financing	237,699	1,397	-43,688	26,828	-4,656
Net change in cash	2,360	877	1,910	-3,184	670

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	3,491	4,368	6,278	3,094	3,765
Accounts receivable	12,548	13,831	15,692	15,571	16,661
Inventory	19,882	19,132	21,310	21,542	23,021
Other current assets	72	1,212	80	162	174
Total current assets	35,993	38,542	43,360	40,370	43,621
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	175,775	176,798
Total assets	308,701	315,059	323,021	317,300	323,017
Short-term loans	15,966	14,662	9,788	10,356	10,818
Accounts payable	30,487	31,388	33,056	35,903	38,369
Current maturities	4,728	2,566	46,089	3,500	3,500
Other current liabilities	670	1,638	1,353	1,624	1,738
Total current liabilities	51,851	50,254	90,286	51,383	54,424
Long-term debt	131,576	139,728	104,108	132,596	129,852
Other non-current liab.	14,125	13,900	13,543	14,615	15,638
Total non-current liab.	145,701	153,628	117,651	147,211	145,490
Total liabilities	197,553	203,883	207,937	198,594	199,914
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	23,798	28,056
Minority Interests	8,412	4,659	4,572	4,720	4,859
Shareholders' equity	111,148	111,176	115,084	118,706	123,103

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	192.2	19.0	4.7	4.0	7.0
EBITDA	148.0	29.9	5.4	4.3	6.7
Net profit	18.4	57.6	27.6	-1.1	17.8
Normalized earnings	12.8	128.4	25.8	6.7	12.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	18.0	19.1	19.2	19.3	19.4
EBITDA margin	12.4	13.5	13.6	13.7	13.6
EBIT margin	7.5	8.6	8.8	8.7	8.7
Normalized profit margin	1.8	3.4	4.1	4.2	4.5
Net profit margin	2.6	3.5	4.3	4.0	4.5
Normalized ROA	0.7	1.6	2.0	2.2	2.4
Normalized ROE	2.2	4.8	5.8	6.0	6.5
Normalized ROCE	3.7	4.8	5.9	5.3	5.6
Risk (x)					
D/E	1.8	1.9	1.9	1.7	1.7
Net D/E	1.9	1.9	1.8	1.7	1.7
Net debt/EBITDA	12.5	9.9	9.5	8.8	8.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.83	1.31	1.66	1.64	1.93
Normalized EPS	0.56	1.28	1.61	1.72	1.93
EBITDA	3.89	5.06	5.31	5.54	5.91
Book value	25.75	26.70	27.61	28.48	29.54
Dividend	0.50	0.57	0.73	0.77	0.87
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	64.2	40.8	32.1	32.4	27.5
Norm P/E	94.7	41.5	33.1	31.0	27.5
P/BV	2.1	2.0	1.9	1.9	1.8
EV/EBITDA	26.2	20.4	19.5	18.4	17.3
Dividend yield (%)	0.9	1.1	1.4	1.5	1.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 รัชสีด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมพลาริซึม 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส 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 แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, 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. 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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.สุษะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)