

CPALL (CPALL TB)

บมจ. ซีพี ออลล์

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	81.75	97.0	+18.7%	Certified	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	19,908	21,050	23,162	25,610
Net profit	19,908	20,929	22,571	25,610
Normalized EPS (Bt)	2.22	2.34	2.58	2.85
EPS (Bt)	2.22	2.33	2.51	2.85
% growth	19.4	5.1	7.8	13.5
Dividend (Bt)	1.10	1.20	1.28	1.45
BV/share (Bt)	8.39	9.44	10.67	12.07
EV/EBITDA (x)	24.2	22.9	21.7	19.6
Normalized PER (x)	36.9	34.9	31.7	28.7
PER (x)	36.9	35.1	32.5	28.7
PBV (x)	9.7	8.7	7.7	6.8
Dividend yield (%)	1.3	1.5	1.6	1.8
ROE (%)	26.4	24.8	24.2	23.6
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 (22/10/2019)	81.75
SET Index	1,631.46
Foreign limit/actual (%)	49.00/33.16
Paid up shares (million)	8,983.10
Free float (%)	55.87
Market cap (Bt m)	734,368.54
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	2,079.83
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	88.25, 68.75, 80.03

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 3Q19 โตทั้ง Q-Q, Y-Y แม้เป็น Low Season

แนวโน้มกำไร 3Q19 คาดโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้จะมีฝนตกและหน้าท่วมบางพื้นที่ แต่คาด SSSG จะยังเติบโตได้ทั้ง MAKRO และ 7-11 โดยปกติ 3Q จะเป็นไตรมาสที่คึกคักของ MAKRO อยู่แล้ว ซึ่งในปีนี้อาจจะโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y และในส่วนของ 7-11 มีการทำ Stamp Promotion ช่วยหนุนการเติบโตของ SSSG รวมถึงการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง และคาดการณ์กำไรจะโตต่อเนื่อง และทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ, Stamp Promotion ยังช่วยหนุนอีกราวครึ่งไตรมาส รวมถึงอานิสงส์เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อและการท่องเที่ยวของภาครัฐ ช่วยให้การขยายตัวดีขึ้นเรื่อยๆ อย่างไรก็ดี ตาม บริษัทมีค่าใช้จ่ายสูงขึ้นมากกว่าคาดตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา จากค่าใช้จ่ายพนักงานเป็นหลัก เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 – 2020 ลง 3.3% และ 5% เป็นการเติบโต 7.8% Y-Y และ 13.5% Y-Y ตามลำดับ และหากแผนการเปิดสาขาในต่างประเทศสำเร็จ จะเป็น Upside ต่อประมาณการปีหน้า ทั้งนี้เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2020 เป็น 97 บาท จากเดิม 100 บาท (DCF) ยังมี Upside 18.7% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 3Q19 โตได้ทั้ง Q-Q, Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q19 อยู่ที่ 5,649 ล้านบาท (+17.8% Q-Q +9% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานในไตรมาสก่อน คาดกำไรปกติ 3Q19 จะโตเพียง 4.9% Q-Q แม้ปกติเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ แต่คาดการณ์รายได้ Q-Q ได้ เพราะเป็นไตรมาสที่คึกคักของ MAKRO ซึ่งปกติมีกำไรก่อนหักค่าเสื่อมใน 2Q และกลับมาโตใน 3Q ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรสุทธิ MAKRO 3Q19 อยู่ที่ 1,445 ล้านบาท (+13.3% Q-Q, +6.5% Y-Y) ด้วย SSSG ที่ยังบวกต่อเนื่องราว 5% - 6% Y-Y และในส่วนของบริษัท 7-11 คาดมี SSSG เป็นบวกราว 2% Y-Y จากแรงหนุน Stamp Promotion และการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง โดยคาดการณ์กำไรรวมไตรมาส +0.6% Q-Q และ 11% Y-Y ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ 22.8% จาก 22.6% ใน 2Q19 และ 22.3% ใน 3Q18 จากทั้ง Product Mix ของ MAKRO และ 7-11 ส่วนค่าใช้จ่ายคาดว่าจะอยู่ในระดับสูง มาจากทั้งค่าใช้จ่ายพนักงานที่ปรับขึ้นตั้งแต่ต้นปี ตามการเปิดสาขาใหม่ และขนาดสาขาใหญ่ขึ้น ทำให้ต้องมีการจ้างพนักงานมากขึ้น จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ยังอยู่ที่ราว 20.5% เพิ่มขึ้นจาก 19.9% ใน 3Q18 แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 20.8% ใน 2Q19

คาดการณ์ 4Q19 จะโตต่อเนื่องและเป็นจุดสูงสุดของปี

หากกำไร 3Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M19 อยู่ที่ 16,213 ล้านบาท (+5.4% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายตั้งสำรองพนักงานใน 2Q19 คาดกำไรปกติ 9M19 อยู่ที่ 16,803 ล้านบาท (+9.6% Y-Y) แนวโน้มกำไร 4Q19 น่าจะโตได้มากขึ้น และคาดเป็นจุดสูงสุดของปี เพราะเป็น High Season ของทั้งธุรกิจ MAKRO และ 7-11 โดยยังมี Stamp Promotion ช่วยหนุนอีกราวครึ่งไตรมาส และคาดได้อานิสงส์เชิงบวกจากมาตรการภาครัฐที่ทยอยออกมาทั้งนโยบายกระตุ้นกำลังซื้อและการท่องเที่ยว แม้กลุ่มค้าปลีกจะไม่ได้รับผลบวกโดยตรงอย่างเต็มเม็ดเต็มหน่วย แต่เชื่อว่าได้อานิสงส์จากบรรยากาศการใช้จ่ายที่คึกคักมากขึ้น

(มีต่อหน้า 2)

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดการณ์ปี 2020 จะเติบโตได้มากขึ้น

อย่างไรก็ตาม ด้วยค่าใช้จ่ายพนักงานที่ปรับตัวสูงขึ้นกว่าคาดตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา เพื่อรองรับการขยายสาขา ในขณะที่รายได้ยังโตไม่ทัน เชื่อว่าจะได้เห็นรายได้เติบโตในอัตราที่สูงขึ้นในระยะถัดไป ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 - 2020 ลง 3.3% และ 5% เป็น 22,571 ล้านบาท (+7.8% Y-Y) และ 25,610 ล้านบาท (+13.5% Y-Y) โดยปัจจัยหนุนจะมาจากทั้ง SSSG ที่คาดเติบโต และแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง รวมถึงคาดการณ์การฟื้นตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมอีกครั้ง โดยเฉพาะจากการเป็น Banking Agent สำหรับแผนการเปิดสาขาในต่างประเทศของ 7-11 ปัจจุบันยังไม่มีแผนชัดเจน แต่หากสำเร็จ จะเป็น Upside ต่อประมาณการปีหน้า ทั้งนี้เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2020 ลงเล็กน้อยเป็น 97 บาท จากเดิม 100 บาท (DCF)

ความเสี่ยง – ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ปริมาณฝนมากและนานกว่าปกติ, เปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย และโปรโมชั่นไม่ประสบความสำเร็จ

3Q19E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q19E	2Q19	%Q-Q	3Q18	%Y Y
Sales revenue	139,285	138,396	0.6	125,482	11.0
Costs	107,528	107,181	0.3	97,474	10.3
Gross profit	31,757	31,215	1.7	28,008	13.4
SG&A costs	28,554	28,849	-1.0	24,998	14.2
Interest charge	1,631	1,684	-3.2	1,835	-11.1
Norm profit	5,649	5,383	4.9	5,124	10.3
Net profit	5,649	4,795	17.8	5,182	9.0
EPS (Bt/share)	0.629	0.534	17.8	0.577	9.0
Gross margin %	22.8	22.6	0.2	22.3	0.5
SG&A as % of Sales	20.5	20.8	-0.3	19.9	0.6
Net margin %	4.1	3.5	0.6	4.1	0.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	434,712	471,069	508,552	555,917	600,391
Cost of sales	339,688	366,002	395,317	430,346	464,102
Gross profit	95,024	105,067	113,235	125,571	136,289
SG&A	83,666	91,902	100,195	111,718	120,679
Operating profit	11,358	13,165	13,040	13,853	15,610
Other income	16,920	18,096	18,988	19,597	21,614
EBIT	28,278	31,261	32,028	33,450	37,224
EBITDA	36,592	40,819	42,472	44,494	48,868
Interest charge	8,442	7,993	7,196	6,694	6,436
Tax on income	3,323	3,487	3,969	4,453	5,293
Earnings after tax	16,512	19,781	20,863	22,303	25,495
Minority interest	143	111	253	135	235
Normalized earnings	16,599	19,908	21,050	23,162	25,610
Extraordinary items	77	-1	-120	-590	0
Net profit	16,677	19,908	20,929	22,571	25,610

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	34,819	30,264	35,490	40,805	43,998
Accounts receivable	3,322	8,313	9,446	9,138	9,869
Inventory	26,705	27,376	29,570	34,192	39,417
Other current assets	5,054	621	487	556	600
Total current assets	69,899	66,573	74,994	84,691	93,884
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	182,631	183,498
Total assets	352,268	360,299	373,742	380,022	390,439
Short-term loans	3,516	4,326	3,583	3,195	1,856
Accounts payable	66,959	74,742	78,790	84,890	89,006
Current maturities	28,038	16,897	23,195	17,350	17,930
Other current liabilities	15,305	16,142	18,184	18,901	18,012
Total current liabilities	113,818	112,107	123,752	124,336	126,804
Long-term debt	157,552	145,816	127,486	125,350	122,196
Other non-current liab.	21,295	22,147	22,686	19,457	18,012
Total non-current liab.	178,847	167,963	150,171	144,807	140,208
Total liabilities	292,665	280,070	273,923	269,144	267,011
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	84,323	96,872
Minority Interests	4,407	4,896	14,988	14,988	14,988
Shareholders' equity	59,603	80,229	99,819	110,879	123,427

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	16,677	19,908	20,929	22,571	25,610
Deprec. & amortization	8,314	9,558	10,444	11,044	11,644
Change in working capital	3,908	7,391	2,896	2,434	-2,774
Other adjustments	4	489	10,052	-57	0
Cash flow from operations	28,902	37,346	44,322	35,993	34,480
Capital expenditure	-17,994	-16,825	-15,338	-12,000	-12,000
Others	-423	-96	-142	118	-867
Cash flow from investing	-18,417	-16,921	-15,480	-11,882	-12,867
Free cash flow	10,485	20,425	28,842	24,111	21,612
Net borrowings	-16,420	-10,927	-19,033	-2,466	-4,493
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-8,227	-9,523	-10,926	-11,511	-13,061
Others	26,216	-536	6,331	-9,073	-865
Cash flow from financing	1,569	-20,987	-23,628	-23,051	-18,419
Net change in cash	12,054	-562	5,214	1,060	3,193

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	10.9	8.4	8.0	9.3	8.0
EBITDA	12.2	11.6	4.1	4.8	9.8
Net profit	21.9	19.4	5.1	7.8	13.5
Normalized earnings	21.3	19.9	5.7	10.0	10.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.9	22.3	22.3	22.6	22.7
EBITDA margin	8.4	8.7	8.4	8.0	8.1
EBIT margin	6.5	6.6	6.3	6.0	6.2
Normalized profit margin	3.8	4.2	4.1	4.2	4.3
Net profit margin	3.8	4.2	4.1	4.1	4.3
Normalized ROA	4.7	5.5	5.6	6.1	6.6
Normalize ROE	30.1	26.4	24.8	24.2	23.6
Normalized ROCE	11.9	12.6	12.8	13.1	14.1
Risk (x)					
D/E	5.3	3.7	3.2	2.8	2.5
Net D/E	4.7	3.3	2.8	2.4	2.1
Net debt/EBITDA	7.1	6.2	5.6	5.2	4.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.86	2.22	2.33	2.51	2.85
Normalized EPS	1.85	2.22	2.34	2.58	2.85
EBITDA	4.07	4.54	4.73	4.95	5.44
Book value	6.14	8.39	9.44	10.67	12.07
Dividend	1.00	1.10	1.20	1.28	1.45
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	44.1	36.9	35.1	32.5	28.7
Norm P/E	44.3	36.9	34.9	31.7	28.7
P/BV	13.3	9.7	8.7	7.7	6.8
EV/EBITDA	27.2	24.2	22.9	21.7	19.6
Dividend yield (%)	1.2	1.3	1.5	1.6	1.8

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
G,ถ.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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

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

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหรง (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหรง 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ 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 อัมตลราฮิม

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

สาขา รัตนนิมิตร์

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

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ห้อง 2203, ชั้น 22
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, 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. หมากรับ
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

อาคารเมลิเพลส 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.นครสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำ
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.รูสมะนิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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, TASCO, 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)