

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	49.75	61.00	+22.6%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	5,122	6,444	6,874	7,441
Net profit	5,211	6,650	6,574	7,441
Normalized EPS (Bt)	1.28	1.61	1.72	1.86
EPS (Bt)	1.31	1.66	1.64	1.86
% growth	57.6	27.2	-1.1	13.2
Dividend (Bt)	0.57	0.73	0.77	0.84
BV/share (Bt)	26.70	27.61	28.48	29.50
EV/EBITDA (x)	19.73	18.87	17.79	16.91
Normalized PER (x)	38.7	30.9	29.0	26.8
PER (x)	38.1	29.9	30.3	26.8
PBV (x)	1.9	1.8	1.7	1.7
Dividend yield (%)	1.1	1.5	1.6	1.7
ROE (%)	4.8	5.8	6.0	6.3
YE No. of shares (million)	3,990	4,007	4,007	4,007
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Commerce
Close (24/10/2019)	49.75
SET Index	1,620.97
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.56
Paid up shares (million)	4,006.80
Free float (%)	25.71
Market cap (Bt m)	199,319.13
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	499.57
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	56.50, 44.75, 50.24

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 3Q19 ไม่ดีเท่าที่คิด และจะกลับมาโตใน 4Q19

แนวโน้มกำไรปกติ 3Q19 จะแผ่วลงเล็กน้อย Q-Q เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจ และค่อนข้างไปในทางทรงตัว Y-Y จากกำลังซื้ออ่อนตัวลง, ฝนตกมาก และน้ำท่วมหลายพื้นที่ โดยคาด SSSG จะติดลบมากขึ้นเป็น -4% Y-Y และคาดการณ์ Packaging ยังไม่ฟื้นตัวดีนัก โดยเฉพาะธุรกิจกระป๋อง เพราะใช้กำลังการผลิตได้ไม่เต็มที่ ส่วนธุรกิจ Consumer และ Healthcare น่าจะทำได้เพียงทรงตัวตามฤดูกาล และคาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 เพราะเป็น High Season และได้โอนสินค้าจากการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ ช่วยหนุนให้บรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยดีขึ้น และล่าสุดได้เปิด BIGC สาขาแรกในกัมพูชาตอนต้นเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ไว้ที่ -1.1% Y-Y และคาดว่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2020 ราว 13.2% Y-Y โดยปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 61 บาท (DCF) ยังมี Upside 22.6% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 3Q19 ไม่ดีเท่าที่คิด

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q19 อยู่ที่ 1,696 ล้านบาท (+16.3% Q-Q, +0.8% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพนักงานไตรมาสก่อน คาดกำไรปกติ 3Q19 จะลดลงเล็กน้อย -1.6% Q-Q ถือว่าสอดคล้องกับปัจจัยฤดูกาล ส่วนกำไรที่คาดว่าจะค่อนข้างไปในทางทรงตัว Y-Y แม้ BIGC จะมีการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ได้แก่ 1HM (ขอนแก่น), 1 BigC Food Place (สามย่านมิตรทาวน์), 52 Mini BigC (เปิด 61 ปิด 9) และ 2 ร้านขายยา Pure แต่คาด SSSG จะติดลบมากขึ้นเป็น -4% Y-Y จาก -0.3% Y-Y ใน 2Q19 จากกำลังซื้อที่แผ่วลง ฝนตกมาก และน้ำท่วมหลายพื้นที่ ในขณะที่ธุรกิจ Packaging ก่อนไปในทางทรงตัวถึงแผ่วลง จากธุรกิจกระป๋องที่ยังไม่ฟื้นตัวดีนัก (คาดฟื้นตัวอีกครั้งปีหน้า) ส่วนธุรกิจ Consumer และ Healthcare ก่อนไปในทางทรงตัว ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรขั้นต้นโดยรวมจะอ่อนตัวมาอยู่ที่ 19.1% ลงจากที่ทำได้ดีมากถึง 19.9% ใน 2Q19 แต่ทรงตัวได้ใกล้เคียงปีก่อน และคาดการณ์ค่าใช้จ่ายจะยังทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงปีก่อน รวมถึงอัตราภาษีจ่ายคาดยังอยู่ในระดับต่ำราว 13% (ต่ำกว่าปกติที่ระดับ 17% - 18%) เพราะยังได้ประโยชน์ทางภาษีจากรัฐกิจบรรจุกฎเกณฑ์ และมีค่าใช้จ่ายที่ลดหย่อนภาษีได้มากขึ้น แต่ยังเป็นระดับที่สูงกว่าปีก่อนที่ค่อนข้างต่ำผิดปกติ

คาดการณ์กำไรจะกลับมาดีขึ้นใน 4Q19

หากกำไรสุทธิ 3Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M19 อยู่ที่ 4,658 ล้านบาท (+3% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 71% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 4Q19 จะกลับมาเติบโตและทำจุดสูงสุดของปี เพราะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และล่าสุดมีการเปิด BIGC สาขาแรกที่กัมพูชาในเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา รวมถึงได้รับโอนสิทธิเชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อและการท่องเที่ยวของภาครัฐ เชื่อว่าสามารถช่วยหนุนให้บรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยดีขึ้น และคาดเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจ Packaging Consumer และ Healthcare เช่นเดียวกัน ทั้งนี้เราจึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ไว้ที่ 6,574 ล้านบาท (-1.1% Y-Y) และคาดว่าจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2020 ราว 13.2% Y-Y อยู่ที่ 7,441 ล้านบาท ปัจจัยหนุนมาจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อ ช่วยหนุน SSSG ให้พลิกเป็นบวกได้อีกครั้ง, แผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง, รัฐบาลรายได้สาขาที่กัมพูชาได้เต็มปี ซึ่งคาดจะคุ้มทุนได้เร็ว เพราะเป็นสาขาแถบชายแดน และมีกลุ่มลูกค้าทั้งชาวกัมพูชา และนักท่องเที่ยว และมีการใช้ DC จากสาขาใหญ่ที่อยู่ในไทย รวมถึงคาดการณ์การฟื้นตัวของธุรกิจกระป๋องอย่างมีนัยสำคัญทั้งในแง่รายได้และอัตรากำไรขั้นต้น จากการกลับมาใช้กำลังการผลิตได้มากขึ้น และเริ่มได้ผลบวกจาก Economies of Scale อีกครั้ง รวมถึงภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เริ่มทยอยลดลงตั้งแต่ 4Q19 จากการชำระคืนหุ้นกู้ เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 เท่ากับ 61 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

3Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	3Q19E	2Q19	%Q-Q	3Q18	%Y-Y
Sales revenue	38,629	40,435	-4.5	38,823	-0.5
Costs	31,251	32,368	-3.5	31,414	-0.5
Gross profit	7,378	8,067	-8.5	7,409	-0.4
SG&A costs	8,112	8,571	-5.4	8,096	0.2
Interest charge	1,229	1,245	-1.2	1,193	3.0
Norm profit	1,696	1,724	-1.6	1,694	0.1
Net profit	1,696	1,458	16.3	1,683	0.8
EPS (Bt/share)	0.424	0.365	16.3	0.421	0.8
SSSG %Y-Y	-4.0	-0.3	-3.7	2.5	-6.5
Gross margin %	19.1	19.9	0.0	19.1	0.0
SG&A as % of Sales	21.0	21.2	-0.2	20.9	0.1
Net margin %	4.4	3.6	0.8	4.3	0.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	125,330	149,158	156,142	162,387	172,130
Cost of sales	102,735	120,706	126,173	131,046	138,909
Gross profit	22,595	28,452	29,968	31,341	33,221
SG&A	24,324	30,686	32,263	33,614	35,631
Operating profit	-1,729	-2,234	-2,294	-2,273	-2,410
Other income	11,166	15,022	16,012	16,401	17,213
EBIT	9,437	12,787	13,717	14,128	14,803
EBITDA	15,533	20,177	21,274	22,185	23,360
Interest charge	5,203	4,528	4,719	4,822	4,735
Tax on income	1,196	2,260	1,647	1,679	1,817
Earnings after tax	3,038	5,999	7,351	7,627	8,251
Minority interest	-1,015	-764	-634	-728	-784
Normalized earnings	2,243	5,122	6,444	6,874	7,441
Extraordinary items	1,064	88	206	-300	0
Net profit	3,307	5,211	6,650	6,574	7,441

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	3,307	5,211	6,650	6,574	7,441
Deprec. & amortization	6,096	7,389	7,557	8,057	8,557
Change in working capital	8,987	-1,964	41,996	-39,663	15
Other adjustments	-1,245	42	96	347	52
Cash flow from operations	17,145	10,679	56,299	-24,686	16,064
Capital expenditure	-49,793	-11,345	-7,529	-10,000	-10,000
Others	-202,691	147	-3,171	4,674	-877
Cash flow from investing	-252,484	-11,198	-10,701	-5,326	-10,877
Free cash flow	-235,339	-520	45,598	-30,012	5,187
Net borrowings	150,608	6,580	-40,946	29,781	-1,457
Equity capital raised	83,490	314	354	-7	0
Dividends paid	-1,387	-1,957	-2,402	-3,093	-3,348
Others	4,989	-3,539	-693	148	139
Cash flow from financing	237,699	1,397	-43,688	26,828	-4,666
Net change in cash	2,360	877	1,910	-3,184	521

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	3,491	4,368	6,278	3,094	3,616
Accounts receivable	12,548	13,831	15,692	15,571	16,506
Inventory	19,882	19,132	21,310	21,542	22,834
Other current assets	72	1,212	80	162	172
Total current assets	35,993	38,542	43,360	40,370	43,128
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	176,652
Total assets	308,701	315,059	323,021	317,300	322,378
Short-term loans	15,966	14,662	9,788	10,356	10,818
Accounts payable	30,487	31,388	33,056	35,903	38,057
Current maturities	4,728	2,566	46,089	3,500	3,500
Other current liabilities	670	1,638	1,353	1,624	1,721
Total current liabilities	51,851	50,254	90,286	51,383	54,097
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	15,492
Total non-current liab.	145,701	153,628	117,651	147,211	145,344
Total liabilities	197,553	203,883	207,937	198,594	199,440
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	27,891
Minority Interests	8,412	4,659	4,572	4,720	4,859
Shareholders' equity	111,148	111,176	115,084	118,706	122,938

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	192.2	19.0	4.7	4.0	6.0
EBITDA	148.0	29.9	5.4	4.3	5.3
Net profit	18.4	57.6	27.6	-1.1	13.2
Normalized earnings	12.8	128.4	25.8	6.7	8.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	18.0	19.1	19.2	19.3	19.3
EBITDA margin	12.4	13.5	13.6	13.7	13.6
EBIT margin	7.5	8.6	8.8	8.7	8.6
Normalized profit margin	1.8	3.4	4.1	4.2	4.3
Net profit margin	2.6	3.5	4.3	4.0	4.3
Normalized ROA	0.7	1.6	2.0	2.2	2.3
Normalized ROE	2.2	4.8	5.8	6.0	6.3
Normalized ROCE	3.7	4.8	5.9	5.3	5.5
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	8.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.83	1.31	1.66	1.64	1.86
Normalized EPS	0.56	1.28	1.61	1.72	1.86
EBITDA	3.89	5.06	5.31	5.54	5.84
Book value	25.75	26.70	27.61	28.48	29.50
Dividend	0.50	0.57	0.73	0.77	0.84
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	60.0	38.1	29.9	30.3	26.8
Norm P/E	88.5	38.7	30.9	29.0	26.8
P/BV	1.9	1.9	1.8	1.7	1.7
EV/EBITDA	25.3	19.7	18.9	17.8	16.9
Dividend yield (%)	1.0	1.1	1.5	1.6	1.7

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 ซ.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) 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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ่งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, 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.นครสิงห์ 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.สุษะมิแล 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 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 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)