

CPN (CPN TB)

บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	62.50	86.00	+ 37.6%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	10,068	10,823	11,125	12,475
Net profit	13,568	11,216	11,289	12,475
Normalized EPS (Bt)	2.24	2.41	2.48	2.78
% growth Y-Y	8.9	7.5	2.8	12.1
EPS (Bt)	3.02	2.50	2.52	2.78
% growth Y-Y	46.8	-17.3	0.6	10.5
Dividend (Bt)	1.40	1.13	1.13	1.25
BV/share (Bt)	14.23	16.53	17.53	18.70
EV/EBITDA (x)	19.9	19.8	19.2	17.6
Normalized PER (x)	27.9	25.9	25.2	22.5
PER (x)	20.7	25.0	24.8	22.5
PBV (x)	4.4	3.8	3.6	3.3
Dividend yield (%)	2.2	1.8	1.8	2.0
ROE (%)	23.2	16.2	14.8	15.3
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Property Development
Close (06/02/2020)	62.50
SET Index	1,535.79
Foreign limit/actual (%)	30.00/24.85
Paid up shares (million)	4,488.00
Free float (%)	63.63
Market cap (Bt m)	280,500.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	458.68
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	64.75, 56.00, 60.94

Source: Setsmarts

ปรับกำไรปี 2020 ลงเล็กน้อยแต่ PE ก็ยังถูกเกินไป

หากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุน เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q19 ที่ 2.91 พันล้านบาท +3.2% Q-Q, +14.9% Y-Y จากการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสของ Central Village และ Central Phuket และรายได้จากการเริ่มโอนคอนโดใหม่ 2 แห่ง แต่ค่าใช้จ่ายในช่วงแรกของการเปิดห้างใหม่คาดว่าจะยังสูง ทำให้การเติบโตของกำไร Q-Q ยังไม่เต็มที่ สำหรับแผน 5 ปีข้างหน้า บริษัทเห็นการขยายโครงการแบบ Mixed-use ทั้งศูนย์การค้า ออฟฟิศ โรงแรม และที่อยู่อาศัย สำหรับศูนย์การค้า ตั้งเป้าเปิดอย่างน้อย 17 แห่ง secure ที่ดินไปแล้วเป็นส่วนใหญ่ เราคาดว่ารายได้และกำไรใน 5 ปีข้างหน้าจะเติบโตเฉลี่ย 8% และ 10% CAGR ซึ่ง conservative กว่าเป้าหมายของบริษัท สำหรับปี 2020 ไม่มีการเปิดศูนย์การค้าใหม่ แต่มีคอนโดใหม่เริ่มโอน คาดว่ากำไรจะยังโตได้ 12% Y-Y ปัจจุบันมี PE ถูกเพียง 22.5 เท่า เทียบกับ -2SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 28 เท่า ยังคงแนะนำซื้อราคาเป้าหมาย 86 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q19 +12% Q-Q, +25% Y-Y รวมกำไรพิเศษกว่า 200 ล้านบาท

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q19 +12.1% Q-Q, +24.7% Y-Y เป็น 3,155.7 ล้านบาท โดยไม่รวมกำไรจากการขายหุ้นใน Central Village 30% ให้กลุ่มมิตซูบิชิกว่า 200 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษออก คาดกำไรปกติเป็น 2,905.7 ล้านบาท +3.2% Q-Q, +14.9% Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสจาก Central Village (เปิดให้บริการ 31 ส.ค.) และเซ็นทรัลภูเก็ตพลอเรสต้า (เปิดให้บริการ 24 ส.ค.) ซึ่งได้รับการตอบรับจากลูกค้าดี ส่วนธุรกิจ Property ในไตรมาสเริ่มโอนคอนโด Escent โคราช และ Phyll Phahol 34 แต่คาดว่าค่าใช้จ่ายขายและบริหารในช่วงแรกของการเปิดศูนย์การค้าใหม่จะยังสูง กำไรจึงยังเติบโต Q-Q ไม่เต็มที่ โดยรวมแล้วจึงคาดว่ากำไรสุทธิทั้งปี 2019 ที่ 11,288.7 ล้านบาท +0.7% Y-Y ส่วนกำไรปกติคาด 11,124.9 ล้านบาท +2.8% Y-Y

แผนการเติบโต 5 ปี รุก Mixed-use ครบทั้งห้าง ออฟฟิศ โรงแรม และที่อยู่อาศัย

แผนการเติบโตในช่วง 5 ปีข้างหน้า (2020-2024) ยังเป็นไปตามแผนเดิมของบริษัท โดยตั้งเป้ารายได้โตเฉลี่ย 11-12% ต่อปี เน้นการขยายโครงการแบบ Mixed-use สำหรับศูนย์การค้าจะเปิดเพิ่มอีกอย่างน้อย 17 แห่ง (ไทย 15 แห่งและเวียดนาม 2 แห่ง) secure ที่ดินไปแล้วเป็นส่วนใหญ่ ทำให้พื้นที่เช่าเพิ่มขึ้นเกือบ 40% จากปัจจุบัน 1.8 ล้าน ตร.ม. เป็น 2.5 ล้าน ตร.ม. ธุรกิจที่อยู่อาศัย มีแผนเปิดไม่ต่ำกว่า 30 โครงการทั้งคอนโด บ้านเดี่ยว และทาวน์โฮม ส่วนธุรกิจโรงแรมตั้งเป้าเปิดเพิ่มอีก 10 แห่ง และอาคารสำนักงานอีก 2 แห่ง นอกจากการเปิดโครงการใหม่ๆเพิ่มแล้ว บริษัทจะเน้นการปรับปรุงสินทรัพย์เดิม ให้มีประสิทธิภาพ ปรับปรุงค่าเช่า เพื่อเพิ่มทั้งรายได้และอัตรากำไร ประเมินการของเรา conservative กว่าเป้าหมายของบริษัทเล็กน้อย โดยคาดการณ์ในช่วง 5 ปีข้างหน้าโตเฉลี่ย 8% CAGR และกำไรโตเฉลี่ย 10% CAGR

ปี 2020 ไม่เปิดห้างใหม่แต่มีคอนโดใหม่ คาดกำไรโต 12% Y-Y แนะนำซื้อ

ปี 2020 ไม่มีการเปิดศูนย์การค้าใหม่ แต่อยู่ระหว่างก่อสร้างศูนย์การค้าที่อยู่ราชา ศรีราชา จันทบุรี และ Dusit Central Park เราคาดว่ารายได้และกำไรปกติในปี 2020 จะ +7% และ +12% เป็น 3.73 หมื่นล้านบาท และ 1.25 พันล้านบาท ตามลำดับ การเติบโตดังกล่าวมาจากการรับรู้รายได้เต็มปีของศูนย์การค้าที่ทยอยเปิดในปีก่อน รายได้จากการโอนคอนโดใหม่ 4-5 แห่ง และดอกเบี้ยลดลงหลังนำเงินจากการขาย CPNREIT ไปชำระคืนหนี้ เรายังคงราคาเป้าหมาย 86 บาท (DCF, WACC 7.8%) เป้าดังกล่าวคิดเป็น Implied PE 30 เท่าใกล้เคียงค่าเฉลี่ยของกลุ่มค่าปลีก คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – เหตุการณ์ไม่สงบทางการเมือง เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า การแข่งขันรุนแรง บริษัทไม่สามารถปรับตัวกับพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนไปได้ และโรคระบาด

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	24,283	27,634	29,594	35,424	37,319
Cost of sales	12,634	14,041	14,994	18,072	18,712
Gross profit	11,649	13,593	14,600	17,352	18,607
SG&A	4,030	4,406	4,987	6,589	6,889
Operating profit	7,618	9,187	9,614	10,763	11,718
Other income	1,589	1,627	1,952	2,303	2,407
EBIT	9,208	10,814	11,566	13,066	14,125
EBITDA	13,658	15,937	16,919	19,221	20,731
Interest expense	509	633	388	871	545
Tax on income	1,431	1,686	1,857	2,382	2,548
Earnings after tax	8,018	9,347	10,125	11,113	12,440
Minority Interests	-137	-103	-114	12	35
Norm profit	7,880	9,244	10,011	11,125	12,475
Extraordinary items	0	0	3,500	295	0
Net profit	7,880	9,244	13,511	11,289	12,475

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	8,018	9,347	13,511	11,289	12,475
Depreciation etc.	4,450	5,123	5,353	6,156	6,606
Change in working capital	954	-785	-4,786	-3,178	587
Other adjustments	364	688	1,968	-1,819	2,542
Cash flow from operation	13,785	14,373	16,046	12,447	22,210
Capital expenditures	-15,163	-5,340	-11,253	-16,211	-12,100
Others	-1,599	-602	651	1,548	29
Cash flow from investing	-16,761	-5,942	-10,602	-14,663	-12,071
Free cash flow	-2,976	8,431	5,444	-2,216	10,139
Net borrowings	6,605	-4,719	-2,580	6,150	-4,200
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-2,917	-3,141	-4,004	-5,080	-5,614
Others	-621	-660	715	30	156
Cash flow from financing	3,067	-8,520	-5,869	1,100	-9,658
Net Change in cash	91	-89	-426	-1,116	481

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	2,578	2,489	2,063	1,905	2,386
Accounts receivable	2,798	3,027	3,405	4,464	4,601
Inventory	0	0	0	0	1
Other current assets	13	428	858	9,104	9,293
Total current assets	7,137	6,659	6,487	16,198	17,004
Investments	5,586	6,226	6,277	18,878	18,878
PP&E	1,939	1,797	1,736	1,614	1,553
Other assets	13,587	13,146	12,872	26,375	26,320
Total assets	103,045	104,527	110,272	170,026	170,416
Short-term loans	0	0	2,200	6,298	4,500
Accounts payable	6,101	6,374	6,819	7,278	7,177
Current maturities	5,866	5,390	2,700	5,200	5,050
Other current liabilities	3,563	3,115	3,078	2,480	2,388
Total current liabilities	15,530	14,878	14,797	21,256	19,116
Long-term debt	17,454	13,197	12,200	26,722	24,522
Other non-current liab.	23,259	23,647	23,885	43,388	42,853
Total non-current liab.	40,714	36,844	36,085	70,110	67,375
Total liabilities	56,243	51,723	50,882	91,366	86,491
Registered capital	2,244	2,244	2,244	2,244	2,244
Paid up capital	2,244	2,244	2,244	2,244	2,244
Share premium	8,559	8,559	8,559	8,559	8,559
Legal reserve	224	224	224	224	224
Retained earnings	34,950	41,052	47,313	59,750	65,014
Minority Interests	865	968	1,092	8,210	8,210
Shareholders' equity	46,801	53,005	59,390	78,660	83,925
Cash	2,578	2,489	2,063	1,905	2,386

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Sales	8.9	13.8	7.1	4.5	5.4
EBITDA	7.6	16.7	6.2	4.5	7.9
Net profit	7.8	17.3	46.2	0.7	10.5
Norm profit	7.8	17.3	8.3	2.8	12.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	48.0	49.2	49.3	49.0	49.9
EBITDA margin	56.2	57.7	57.2	54.3	55.5
EBIT margin	37.9	39.1	39.1	36.9	37.8
Norm profit margin	32.5	33.5	33.8	31.4	33.4
Net profit margin	32.5	33.5	45.7	31.9	33.4
Normalized ROA	8.2	8.9	12.6	6.8	7.3
Normalized ROE	17.8	18.5	24.0	14.8	15.3
Normalized ROCE	10.5	12.1	12.1	8.8	9.3
Risk (x)					
D/E	1.2	1.0	0.9	1.2	1.0
Net D/E	1.1	0.9	0.8	1.1	1.0
Net debt/EBITDA	1.5	1.0	0.9	1.9	1.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.76	2.06	3.01	2.52	2.78
Norm EPS	1.76	2.06	2.23	2.48	2.78
EBITDA	3.04	3.55	3.77	4.28	4.62
Book value	10.43	11.81	13.23	17.53	18.70
Dividend	0.70	0.83	0.89	1.13	1.25
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	30.3	20.7	25.0	24.8	22.5
Norm P/E	30.3	27.9	25.9	25.2	22.5
P/BV	5.3	4.4	3.8	3.6	3.3
EV/EBITDA	20.7	19.9	19.8	19.2	17.6
Dividend Yield	1.3	2.2	1.8	1.8	2.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 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 ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหรวง (ลินธร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
สาขา รังสิต 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 รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคัฐี 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 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.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 198/1 ต.รอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.รณสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.รูสะมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 2019

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 **NR** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC