

CPALL (CPALL TB)

บมจ. ซีพี ออลล์

Current BUY	Previous BUY	Close 71.5	2020 TP 85.0	Exp Return +18.9%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
--------------------	--------------	------------	--------------	-------------------	--------------------	-----------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	21,050	22,887	24,257	26,903
Net profit	20,930	22,343	24,257	26,903
Normalized EPS (Bt)	2.23	2.44	2.59	2.88
EPS (Bt)	2.22	2.38	2.59	2.88
% growth	3.7	7.2	8.8	11.4
Dividend (Bt)	1.20	1.25	1.30	1.45
BV/share (Bt)	9.44	10.44	11.83	13.38
EV/EBITDA (x)	20.8	19.9	18.3	16.7
Normalized PER (x)	32.0	29.3	27.6	24.8
PER (x)	32.2	30.0	27.6	24.8
PBV (x)	7.6	6.9	6.0	5.3
Dividend yield (%)	1.7	1.7	1.8	2.0
ROE (%)	24.8	24.4	22.8	22.4
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

Analyst : Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9972
email: sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

กำไร 4Q19 ดีตามคาด แต่อาจแผ่วลงใน 1Q20 เพราะ COVID-19

กำไรสุทธิ 4Q19 ดีใกล้เคียงคาด

กำไรสุทธิ 4Q19 เท่ากับ 6,168 ล้านบาท (+10% Q-Q, +11.1% Y-Y) ดีกว่าคาดเล็กน้อย 4% (เรคาดไว้ 5,948 ล้านบาท) มาจากทั้งธุรกิจ MAKRO ที่มีกำไรสุทธิ 4Q19 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 2,059 ล้านบาท (+39% Q-Q, +11.7% Y-Y) โดยมี SSSG เป็นบวกถึง +6.2% Y-Y และมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นน่าประทับใจ +80 bps Y-Y ในขณะที่ธุรกิจ 7-11 มี SSSG แผ่วลงเป็นทรงตัว (0% Y-Y) จากฐานที่สูงในปีก่อนและภาวะกำลังซื้อชะลอตัว แต่ยังมีกาเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง 72 แห่ง ไตรมาสนี้รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ทั้งปีที่ 724 แห่ง ส่งผลให้รายได้รวมในไตรมาสนี้เติบโต +4.9% Q-Q, และ +5.9% Y-Y ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของ 7-11 ปรับขึ้นได้ดี +30 bps Y-Y มาอยู่ที่ 26.2% แต่เมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นรวมพบว่าเพิ่มขึ้นเพียง +10 bps มาอยู่ที่ 22.7% เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงวิธีทางบัญชีสำหรับการบันทึกการแจกแต้ม All Member ให้ลูกค้า จากเดิม บันทึกเป็นค่าใช้จ่าย เปลี่ยนเป็น หักออกจากรายได้ (Net Sale) ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของงบเดี่ยวต่ำลงจากเดิม แต่ไม่กระทบต่อกำไรจากการดำเนินงาน สำหรับค่าใช้จ่ายยังปรับตัวสูงขึ้น ทั้งจากค่าใช้จ่ายเปิดสาขาและธุรกิจในประเทศของ MAKRO และค่าใช้จ่ายของ 7-11 แต่ด้วยรายได้ที่เติบโตได้ดี ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้คุมได้ดีอยู่ที่ 20.3% จาก 20.6% ใน 3Q19 และ 20.2% ใน 4Q18

จบปี 2019 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 22,343 ล้านบาท (+6.8% Y-Y) หากไม่รวมการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน จะมีกำไรปกติเท่ากับ 22,887 ล้านบาท (+8.7% Y-Y) โดยมี SSSG ทั้งปี +1.7% Y-Y และมีจำนวนสาขาสิ้นปีเท่ากับ 11,712 แห่ง

ปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ สะท้อนผลกระทบ COVID-19

ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 1Q20 น่าจะไม่สดใส เพราะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 กอปรกับกำลังซื้อที่ไม่สดใส คาด SSSG อาจทำได้เพียงทรงตัวหรืออาจติดลบเล็กน้อย และคาดว่าจะกลับมาเริ่มฟื้นตัวในช่วงปลาย 2Q20 ต่อเนื่องไปในช่วงครึ่งปีหลัง หากสถานการณ์คลี่คลาย และทำให้กำลังซื้อ รวมถึงการท่องเที่ยวกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ในขณะที่บริษัทยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง กอปรกับคาดยังมีการทำ Stamp Promotion ในช่วง 3Q20 - 4Q20 เหมือนทุกปี

อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับลดสมมติฐาน SSSG ปี 2020 อีกครั้งเหลือ +1% Y-Y จากเดิมคาดโต +2% Y-Y เพื่อสะท้อนผลกระทบของ COVID-19 และปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 - 2021 ลง 2% - 5% เป็น 24,257 ล้านบาท (+8.6% Y-Y) และ 26,903 ล้านบาท (+10.9% Y-Y) และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 85 บาท จากเดิม 94 บาท ยังมี Upside 18.9% และประกาศจ่ายปันผลงวดปี 2019 หุ้ละ 1.25 บาท คิดเป็น Yield 1.8% กำหนดขึ้น XD 5 พ.ค. และจ่ายเงิน 22 พ.ค. คงคำแนะนำซื้อลงทุน

ความเสี่ยง - ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ปริมาณฝนมากและนานกว่าปกติ, เปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย และไปรษณีย์ไม่ประสบความสำเร็จ

4Q19 Earnings Results

(Bt mn)	4Q19	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y	Comment
Revenues	142,425	135,763	4.9	134,503	5.9	<ul style="list-style-type: none"> ■ SSSG 4Q19 แฉ่วลงเป็นทรงตัว (0% Y-Y) จากฐานสูงในปีก่อนและกำลังซื้อชะลอตัว ■ ภาพรวมอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ทั้งที่อัตรากำไรขั้นต้นของ MAKRO และ 7-11 เองเพิ่มขึ้นได้ดี +80 bps และ +30 bps ตามลำดับ แต่เป็นผลจากการเปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีของการแจกแต้ม All Member ■ ค่าใช้จ่ายยังคงปรับขึ้นต่อเนื่อง แต่ในอัตราที่ลดลง กอปรกับรายได้เติบโตได้ดี ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ทรงตัวใกล้เคียงปีก่อนอยู่ที่ระดับ 20.3%
Cost of services	110,053	104,586	5.2	104,120	5.7	
Gross profit	32,372	31,177	3.8	30,383	6.6	
SG&A	28,864	28,029	3.0	27,189	6.2	
Interest expense	1,616	1,672	-3.4	1,740	-7.1	
Normalized earnings	6,099	5,634	8.3	5,719	6.6	
Net profit	6,168	5,612	10.0	5,551	11.1	
EPS	0.660	0.600	10.0	0.590	11.1	
SSSG (%Y-Y)	0.0	2.0	-2.0	4.5	-4.5	
Gross margin (%)	22.7	23.0	-0.3	22.6	0.1	
SG&A to Sales (%)	20.3	20.6	-0.3	20.2	0.1	
Net profit margin (%)	4.3	4.1	0.2	4.1	0.2	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	471,069	508,212	550,901	572,937	601,584
Cost of sales	366,002	394,632	426,063	442,880	464,423
Gross profit	105,067	113,581	124,838	130,057	137,161
SG&A	91,902	100,195	111,562	115,160	120,317
Operating profit	13,165	13,385	13,276	14,896	16,844
Other income	18,096	18,642	19,811	20,912	22,259
EBIT	31,261	32,028	33,087	35,809	39,103
EBITDA	40,819	42,472	44,307	47,628	51,523
Interest charge	7,993	7,196	6,721	6,436	6,108
Tax on income	3,487	3,969	4,070	5,043	5,992
Earnings after tax	19,781	20,864	22,296	24,329	27,003
Minority interest	111	253	351	367	392
Normalized earnings	19,908	21,050	22,887	24,257	26,903
Extraordinary items	-1	-120	-544	0	0
Net profit	19,908	20,930	22,343	24,257	26,903

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	19,908	20,930	22,343	24,257	26,903
Deprec. & amortization	9,558	10,444	11,220	11,820	12,420
Change in working capital	7,391	2,896	-2,714	-15,606	1,893
Other adjustments	489	10,052	-463	359	0
Cash flow from operations	37,346	44,322	30,386	20,830	41,216
Capital expenditure	-16,825	-15,338	-16,014	-12,000	-12,000
Others	-96	-142	-393	-164	-201
Cash flow from investing	-16,921	-15,480	-16,407	-12,164	-12,201
Free cash flow	20,425	28,842	13,979	8,667	29,016
Net borrowings	-10,927	-19,033	2,105	-7,617	-5,121
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-9,523	-10,927	-12,221	-11,704	-13,009
Others	-536	6,331	-9,075	-202	-6,814
Cash flow from financing	-20,987	-23,629	-19,191	-19,524	-24,944
Net change in cash	-562	5,214	-5,212	-10,857	4,072

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	30,264	35,490	30,519	23,675	27,747
Accounts receivable	8,313	9,446	9,447	9,889	10,383
Inventory	27,376	29,570	31,538	37,614	39,444
Other current assets	621	487	419	573	602
Total current assets	66,573	74,994	71,923	71,751	78,176
Investments	367	368	369	457	457
Plant, property & equipment	106,394	111,287	116,082	116,262	115,842
Other assets	186,964	187,093	187,243	183,306	183,506
Total assets	360,299	373,742	375,617	371,777	377,982
Short-term loans	4,326	3,583	3,327	3,256	3,135
Accounts payable	74,742	78,790	93,719	84,936	89,067
Current maturities	16,897	23,195	13,429	12,035	12,956
Other current liabilities	16,142	18,184	2,442	2,292	2,406
Total current liabilities	112,107	123,752	112,917	102,519	107,565
Long-term debt	145,816	127,486	129,742	122,196	117,196
Other non-current liab.	22,147	22,686	24,590	25,782	18,048
Total non-current liab.	167,963	150,171	154,332	147,978	135,244
Total liabilities	280,070	273,923	267,250	250,497	242,808
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	63,765	73,263	82,171	94,724	108,618
Minority Interests	4,896	14,988	14,629	14,988	14,988
Shareholders' equity	80,229	99,819	108,368	121,280	135,174

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	8.4	7.9	8.4	4.0	5.0
EBITDA	11.6	4.1	4.3	7.5	8.2
Net profit	19.4	5.1	6.8	8.6	10.9
Normalized earnings	19.9	5.7	8.7	6.0	10.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	22.3	22.3	22.7	22.7	22.8
EBITDA margin	8.7	8.4	8.0	8.3	8.6
EBIT margin	6.6	6.3	6.0	6.3	6.5
Normalized profit margin	4.2	4.1	4.2	4.2	4.5
Net profit margin	4.2	4.1	4.1	4.2	4.5
Normalized ROA	5.5	5.6	6.1	6.5	7.1
Normalize ROE	26.4	24.8	24.4	22.8	22.4
Normalized ROCE	12.6	12.8	12.6	13.3	14.5
Risk (x)					
D/E	3.7	3.2	2.9	2.4	2.0
Net D/E	3.3	2.8	2.5	2.1	1.8
Net debt/EBITDA	6.2	5.6	5.4	4.8	4.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.14	2.22	2.38	2.59	2.88
Normalized EPS	2.14	2.23	2.44	2.59	2.88
EBITDA	4.54	4.73	4.93	5.30	5.73
Book value	8.39	9.44	10.44	11.83	13.38
Dividend	1.10	1.20	1.25	1.30	1.45
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	33.4	32.2	30.0	27.6	24.8
Norm P/E	33.5	32.0	29.3	27.6	24.8
P/BV	8.5	7.6	6.9	6.0	5.3
EV/EBITDA	21.9	20.8	19.9	18.3	16.7
Dividend yield (%)	1.5	1.7	1.7	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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา มางนา 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.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนทงวัน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนทงวัน 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 รัชโยธิน 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 รัตนวิเศษ 576 ถ.รัตนวิเศษ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	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 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.อุดรคชภู ๑ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.รอกสมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิภาวดี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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		

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน 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 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 **N/R** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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