

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	39.00	68.00	+ 74.4%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	11,191	11,428	10,939	12,527
Net profit	11,216	11,738	10,939	12,527
Normalized EPS (Bt)	2.49	2.55	2.44	2.79
% growth Y-Y	11.2	2.1	-4.3	14.5
EPS (Bt)	2.50	2.62	2.44	2.79
% growth Y-Y	-17.3	4.8	-7.0	14.5
Dividend (Bt)	1.10	1.30	1.17	1.34
BV/share (Bt)	16.53	17.93	18.89	20.00
EV/EBITDA (x)	13.8	12.8	12.9	11.4
Normalized PER (x)	15.6	15.3	16.0	14.0
PER (x)	15.6	14.9	16.0	14.0
PBV (x)	2.4	2.2	2.1	1.9
Dividend yield (%)	2.8	3.3	3.0	3.4
ROE (%)	16.2	15.2	13.2	14.4
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Property Development
Close (06/02/2020)	39.00
SET Index	1,127.24
Foreign limit/actual (%)	30.00/24.85
Paid up shares (million)	4,488.00
Free float (%)	63.63
Market cap (Bt m)	175,032.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	543.53
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	64.75, 38.50, 54.67

Source: Setsmarts

ปรับผลกระทบจากการปิดห้างชั่วคราว ยังเป็นหุ้นที่น่าลงทุน

CPN ประกาศปิดห้างสรรพสินค้า 15 แห่งชั่วคราวเป็นเวลา 22 วันตั้งแต่ 22 มี.ค. ถึง 12 เม.ย. ประกอบกับก่อนหน้านี้บริษัทมีนโยบายช่วยเหลือร้านค้าผู้เช่าที่ได้รับผลกระทบโดยการลดค่าเช่าให้ชั่วคราว 10-50% แล้วแต่ผลกระทบของแต่ละราย เราจึงปรับประมาณการค่าเช่าเฉลี่ยทั้งปีลง 5.6% ส่งผลให้รายได้และกำไรลดลงจากเดิมราว 10% โดยคาดกำไรปกติปี 2020 ที่ 1.09 หมื่นล้านบาท -4.3% Y-Y (กำไรสุทธิ -6.8% Y-Y) ราคาเป้าหมายปรับลงเป็น 68 บาทจากเดิม 79 บาท ผลกระทบนี้เป็นเหตุชั่วคราว เรายังขอคงศักยภาพการเติบโตของบริษัทในระยะยาว ราคาหุ้นที่ร่วงเกือบ 40% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาทำให้ PE เหลือ 16 เท่า มากกว่า -2SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 28 เท่า PBV เหลือเพียง 2.1 เท่า CPN ยังเป็นหุ้นที่น่าสนใจลงทุน

ปรับกำไรปกติปี 2020 ลง 10% เป็น -4.3% Y-Y จากการปิดห้างชั่วคราว

เพื่อเป็นการปฏิบัติตามคำสั่งของ กทม. ที่ออกมาเมื่อวันเสาร์ที่ 21 มี.ค. สั่งปิดสถานที่เพิ่มเติมได้แก่ ห้างสรรพสินค้า ยกเว้น ซูเปอร์มาร์เก็ต เป็นระยะเวลา 22 วันตั้งแต่ 22 มี.ค. - 12 เม.ย. ทาง CPN จึงประกาศปิดห้างสรรพสินค้า 15 แห่งในกรุงเทพฯ และปริมณฑล (จากทั้งหมด 33 แห่ง) ยกเว้นเซ็นทรัลพลาซ่า ท็อปส์ ร้ายขายยา ร้านขายอาหารสำหรับ take home เป็นเวลา 22 วันตามคำสั่ง เราปรับประมาณการลงอีกครั้งจากในช่วงต้นเดือน ก.พ. ที่ปรับผลกระทบของ COVID-19 ต่อ 8-9 ศูนย์การค้าที่อยู่ในแหล่งท่องเที่ยวไปแล้ว โดยปรับลดค่าเช่าเฉลี่ยในปีนี้ลง 5.6% โดยคำนึงถึงการปิดห้าง 15 แห่ง 22 วัน การลดค่าเช่า 20-50% สำหรับห้างดังกล่าวราว 3 เดือนเพื่อช่วยร้านค้า ปรับมาร์จิ้นเฉลี่ยลง 30 bps ทำให้รายได้และกำไรลดลงจากประมาณการเดิม 10% เป็นรายได้ 32,958.5 ล้านบาท -10% Y-Y กำไรปกติ 10,939.5 ล้านบาท -4.3% Y-Y (กำไรสุทธิ -6.8% Y-Y) (กำไรที่ลดลงน้อยกว่าการลดลงของรายได้เพราะค่าใช้จ่ายขายและบริหารและดอกเบี้ยจ่ายลดลงมาก)

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 68 บาท ยังน่าสนใจซื้อลงทุน

ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 68 บาทจากเดิม 79 บาท (DCF, WACC 7.8%) เป้าดังกล่าวคิดเป็น Implied PE 28 เท่าแม้จะแพงกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นในกลุ่มค้าปลีกขณะนี้ แต่ผลกระทบนี้เป็นเหตุชั่วคราว บริษัทมีศักยภาพอีกมากในการเติบโตระยะยาว คาดการณ์ของเราสำหรับรายได้ในช่วง 5 ปีข้างหน้ายังไม่เปลี่ยนไปมากนัก คาดโตเฉลี่ย 8% CAGR และกำไรโตเฉลี่ย 10% CAGR ราคาหุ้นที่ปรับลงมาเกือบ 40% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาเพราะความกังวลต่อผลกระทบของ COVID-19 ทำให้ PE ลดลงจาก 24 เท่าเหลือเพียง 16 เท่าในปีนี้และ 14 เท่าในปีหน้า EV/EBITDA เหลือเพียง 13 เท่าและ PBV เหลือ 2.1 เท่า ถูกสุดในรอบ 8 ปี จึงยังแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – เหตุการณ์ไม่สงบทางการเมือง เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า การแข่งขันรุนแรง บริษัทไม่สามารถปรับตัวกับพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนไปได้ และโรครระบาด

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnfsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	28,785	33,728	36,719	32,959	35,929
Cost of sales	14,518	16,463	18,086	16,346	17,519
Gross profit	14,267	17,266	18,633	16,613	18,410
SG&A	5,110	6,114	6,839	6,262	6,431
Operating profit	9,157	11,151	11,794	10,351	11,978
Other income	2,332	1,704	1,560	2,126	2,299
EBIT	11,489	12,855	13,355	12,477	14,278
EBITDA	16,804	18,760	20,471	20,044	22,295
Interest expense	364	426	811	662	646
Tax on income	1,795	2,057	2,336	2,248	2,577
Earnings after tax	10,170	11,359	11,499	10,975	12,581
Minority Interests	-102	-168	-71	-35	-54
Norm profit	10,068	11,191	11,428	10,939	12,527
Extraordinary items	3,500	0	0	0	0
Net profit	13,568	11,216	11,738	10,939	12,527

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	13,669	11,383	11,809	10,939	12,527
Depreciation etc.	5,315	5,906	7,117	7,567	8,017
Change in working capital	7,329	-1,523	-3,187	-1,287	-1,952
Other adjustments	286	1,373	2,032	1,850	271
Cash flow from operation	26,598	17,139	17,771	19,069	18,864
Capital expenditures	-15,243	-22,295	-16,991	-12,100	-12,100
Others	667	3,845	1,095	1,125	1,058
Cash flow from investing	-14,576	-18,450	-15,896	-10,975	-11,042
Free cash flow	12,022	-1,310	1,875	8,094	7,822
Net borrowings	-8,363	12,334	3,708	-3,200	-2,600
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-3,725	-6,282	-5,015	-5,251	-6,013
Others	71	-4,167	-1,359	1,051	898
Cash flow from financing	-12,016	1,884	-2,666	-7,400	-7,715
Net Change in cash	6	574	-791	694	107

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	2,418	3,021	2,053	2,748	2,854
Accounts receivable	4,147	4,447	4,962	5,418	4,922
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	3,606	7,787	8,362	8,207	8,264
Total current assets	13,114	15,301	16,378	17,374	17,041
Investments	6,628	16,499	19,090	19,090	18,914
PP&E	1,676	1,646	1,597	1,553	1,492
Other assets	14,183	18,801	25,018	25,300	24,405
Total assets	120,574	161,708	169,933	170,866	171,202
Short-term loans	0	7,948	4,970	4,500	0
Accounts payable	6,423	7,963	7,258	7,613	7,824
Current maturities	3,695	4,648	5,612	5,050	4,965
Other current liabilities	4,236	4,024	3,235	3,296	3,234
Total current liabilities	14,354	24,583	21,075	20,459	16,022
Long-term debt	7,255	19,522	25,164	22,964	21,650
Other non-current liab.	35,085	43,427	43,232	42,655	43,754
Total non-current liab.	42,340	62,949	68,396	65,619	65,404
Total liabilities	56,694	87,532	89,471	86,078	81,427
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	50,890	55,007	61,457	65,784	70,770
Minority Interests	2,079	8,450	8,334	8,334	8,334
Shareholders' equity	63,880	74,176	80,462	84,789	89,776
Cash	2,418	3,021	2,053	2,748	2,854

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Sales	4.2	17.2	8.9	-10.2	9.0
EBITDA	5.4	11.6	9.1	-2.1	11.2
Net profit	46.8	-17.3	4.7	-6.8	14.5
Norm profit	8.9	11.2	2.1	-4.3	14.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	49.6	51.2	50.7	50.4	51.2
EBITDA margin	58.4	55.6	55.8	60.8	62.1
EBIT margin	39.9	38.1	36.4	37.9	39.7
Norm profit margin	35.0	33.2	31.1	33.2	34.9
Net profit margin	47.1	33.3	32.0	33.2	34.9
Normalized ROA	12.1	7.9	7.1	6.4	7.3
Normalized ROE	23.2	16.2	15.2	13.2	14.4
Normalized ROCE	10.8	9.4	9.0	8.3	9.2
Risk (x)					
D/E	0.9	1.2	1.1	1.0	0.9
Net D/E	0.8	1.1	1.1	1.0	0.9
Net debt/EBITDA	0.5	1.6	1.6	1.5	1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.02	2.50	2.62	2.44	2.79
Norm EPS	2.24	2.49	2.55	2.44	2.79
EBITDA	3.74	4.18	4.56	4.47	4.97
Book value	14.23	16.53	17.93	18.89	20.00
Dividend	1.40	1.10	1.30	1.17	1.34
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50	1.50
Valuations (x)					
P/E	12.9	15.6	14.9	16.0	14.0
Norm P/E	17.4	15.6	15.3	16.0	14.0
P/BV	2.7	2.4	2.2	2.1	1.9
EV/EBITDA	13.6	13.8	12.8	12.9	11.4
Dividend Yield	3.6	2.8	3.3	3.0	3.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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 02-740-7100	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทรวง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต. นวมกิง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499
สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4	

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, TASC, TAP, 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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