

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	39.75	46.00	+15.7%	N/A	4

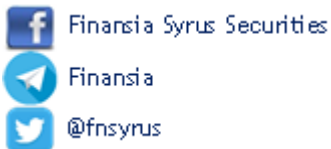
Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	6,444	7,197	6,304	7,768
Net profit	6,650	7,278	6,304	7,768
Normalized EPS (Bt)	1.61	1.80	1.58	1.94
EPS (Bt)	1.66	1.82	1.58	1.94
% growth	27.2	9.4	-13.4	23.2
Dividend (Bt)	0.73	0.91	0.82	0.98
BV/share (Bt)	27.61	28.74	29.50	30.46
EV/EBITDA (x)	16.98	16.65	17.18	15.20
Normalized PER (x)	24.7	22.1	25.2	20.5
PER (x)	23.9	21.9	25.2	20.5
PBV (x)	1.4	1.4	1.3	1.3
Dividend yield (%)	1.8	2.3	2.1	2.5
ROE (%)	5.8	6.3	5.3	6.4
YE No. of shares (million)	4,003	4,003	4,003	4,003
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Commerce
Close (30/03/2020)	39.75
SET Index	1,087.82
Foreign limit/actual (%)	49.00/14.12
Paid up shares (million)	4,006.88
Free float (%)	25.71
Market cap (Bt m)	159,273.38
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	393.92
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	44.25, 25.00, 38.99

Source: SetSMART

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



ผลกระทบสุทธิจาก COVID เป็นลบ แนะนำทยอยซื้อลงทุนยาว

แม้จะเห็นการแก้กักตุนสินค้าในร้านค้าปลีก แต่สุทธิแล้ว เรายังคาดว่า COVID-19 จะส่งผลกระทบต่อกำไร 1Q20 ของ BJC ล่าสุดมีสาขา Hypermarket ที่ต้องปิดบางโซน และปิดพื้นที่เช่า เหลือเพียงโซนซูเปอร์มาร์เก็ต ราว 80 สาขา หรือ 53% ของสาขา HM ทั้งหมด และแนวโน้มกำไร 2Q20 อาจอ่อนลงต่อ จากปกติเป็น High Season ของธุรกิจ คาดกระทบทั้ง BIGC ล่าสุดเริ่มเห็นสัญญาณการต่อรองลด/งดค่าเช่าจากผู้เช่าสำหรับเดือน เม.ย. แล้ว และธุรกิจ Packaging ค่ากระทบในส่วนของผู้บริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เราปรับลดกำไรปีนี้ โดยอิงสมมติฐานว่า COVID-19 คลี่คลายในช่วงกลางปีนี้ แต่การฟื้นตัวหลังจากนั้นจะไม่เร็ว เพราะผู้บริโภคเร่งการซื้อไว้มากในช่วงก่อนหน้า เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 ลง 9.7% เป็นกำไรลดลง -13.4% Y-Y จากเดิมคาด -4.1% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 46 บาท จากเดิม 54 บาท (DCF) ยังมี Upside 15.7% แนะนำทยอยซื้อสำหรับลงทุนยาว

คาด 1Q20 สุทธิแล้ว ยังได้รับผลลบจาก COVID-19

ล่าสุดบริษัทมีจำนวนสาขา Hypermarket ที่ถูกปิดในส่วนของพื้นที่เช่า เปิดได้เฉพาะโซนซูเปอร์มาร์เก็ต และร้านอาหารบางร้านสำหรับบริการซื้อกลับบ้าน ราว 80 สาขา คิดเป็น 53% ของจำนวนสาขา HM ทั้งหมดทั่วประเทศที่ 151 สาขา แม้จะได้รับผลบวกจากการแก้กักตุนสินค้าของผู้บริโภค โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าจำเป็น ทำให้ SSSG เดือน มี.ค. พลิกเป็นบวกเล็กน้อยราว 1% - 2% Y-Y ดีขึ้นจากเดือน ม.ค. - ก.พ. ที่ติดลบราว -5% - 6% Y-Y เฉลี่ย 1Q20 คาด SSSG -3.2% Y-Y และคาดการณ์ได้ค่าเช่าน่าจะหดตัวลงชั่วคราว จากทั้งพื้นที่เช่าที่ถูกปิด และมีการลดค่าเช่าเพื่อบรรเทาผลกระทบให้กับผู้ประกอบการ ในขณะที่ธุรกิจ Packaging น่าจะได้รับผลกระทบจากคำสั่งซื้อกลุ่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ที่ลดลง (สัดส่วนรายได้มากกว่า 50% ของกลุ่ม Packaging) และ Healthcare อาจชะลอตามงบประมาณของภาครัฐที่หายไป คาดมีเพียงกลุ่ม Consumer ที่ยังโตได้เพราะได้อานิสงส์จากการดูแลสุขภาพและของใช้อุปโภคของผู้บริโภค สุทธิแล้ว 1Q20 คาดได้รับผลลบจาก COVID-19 เบื้องต้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง 1,500 - 1,600 ล้านบาท (ทรงตัว Y-Y, ลดลงมาก Q-Q)

ปรับลดกำไรและราคาเป้าหมายปีนี้ลง คาดหวัง COVID คลี่คลายกลางปีนี้

คาดว่ากำไรจะอ่อนตัวลงอีกใน 2Q20 ภายหลังมีการขยายระยะเวลาการปิดสาขา (บางโซน) ออกไปจนถึงสิ้นเดือน เม.ย. กอปรกับคาดจะกระทบต่อธุรกิจ Packaging มากขึ้น เพราะปกติเป็นเดือนที่เป็น High Season จากช่วงสงกรานต์ และเริ่มเห็นสัญญาณหลายผู้ประกอบการร้านอาหารจะขอลด/งดการจ่ายค่าเช่า และหากสถานการณ์ยังมีอยู่ไปจนถึงกลางปี น่าจะกระทบให้กำไร 2Q20 ลดลง Q-Q ทั้งนี้เราปรับลดกำไรปีนี้ โดยอิงสมมติฐานว่า COVID-19 จะคลี่คลายตั้งแต่กลางปีนี้ และทยอยฟื้นตัวใน 3Q20 - 4Q20 ก่อนจะกลับมาปกติในปี 2021 แต่การฟื้นตัวของธุรกิจค้าปลีกจะไม่เป็น V-shape เพราะน่าจะเห็นการชะลอการซื้อของผู้บริโภคระยะหนึ่ง จากการเร่งซื้อไปมากในช่วงก่อนหน้าเรา โดยปรับลด SSSG ลงเป็น -4% Y-Y จากเดิม +1% Y-Y และคาดไม่มีการเปิดสาขาใหม่ในปี นี้ รวมถึงปรับลดรายได้อีก 3 กลุ่มธุรกิจ รวมเป็นการปรับลดรายได้รวมปีนี้เป็น -2.8% Y-Y จากเดิมคาดโต +5.9% Y-Y และปรับลดรายได้ค่าเช่า รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นลง นำไปสู่การปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 ลง 9.7% เป็น 6,304 ล้านบาท (-13.4% Y-Y) และคาดกลับมาโต 23.2% Y-Y ในปี 2021 เราปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 46 บาท จากเดิม 54 บาท (DCF)

การเปลี่ยนแปลงสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์ผลการดำเนินงาน BJC

Assumptions	2020E			2021E		
	Old	New	% change	Old	New	% Change
% SSSG Y-Y	1.0	-4.0		2.0	4.0	
% BIGC sales growth	6.5	-3.0		6.5	9.0	
% Packaging sales growth	5.0	-3.0		8.0	10.0	
% Consumer sales growth	5.0	0.0		6.0	8.0	
% Healthcare sales growth	8.0	-5.0		8.0	10.0	
Total Sales (bt mn)	167,490	153,585	-8.3	177,539	167,561	-5.6
% Y-Y Growth	5.9	-2.8		6.0	9.1	
% Gross Margin	19.5	19.1	-0.4	19.6	19.6	0.0
% SG&A to sales	21.0	21.0		21.0	21.0	
Net Profit (bt mn)	6,978	6,304	-9.7	7,891	7,768	-1.6
% Y-Y Growth	-4.1	-13.4		13.1	23.2	

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	149,158	156,142	158,009	153,585	167,561
Cost of sales	120,706	126,173	127,120	124,250	134,719
Gross profit	28,452	29,968	30,889	29,335	32,842
SG&A	30,686	32,263	32,917	32,253	35,188
Operating profit	-2,234	-2,294	-2,028	-2,918	-2,346
Other income	15,022	16,012	15,946	15,359	17,091
EBIT	12,787	13,717	13,918	12,440	14,745
EBITDA	20,177	21,274	21,570	20,592	23,397
Interest charge	4,528	4,719	4,971	4,735	4,582
Tax on income	2,260	1,647	820	1,005	1,528
Earnings after tax	5,999	7,351	8,126	6,700	8,635
Minority interest	-764	-634	-496	-375	-816
Normalized earnings	5,122	6,444	7,197	6,304	7,768
Extraordinary items	88	206	82	0	0
Net profit	5,211	6,650	7,278	6,304	7,768

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	5,211	6,650	7,278	6,304	7,768
Deprec. & amortization	7,389	7,557	7,652	8,152	8,652
Change in working capital	-1,964	41,996	-9,694	-1,412	-2,212
Other adjustments	42	96	416	46	77
Cash flow from operations	10,679	56,299	5,652	13,090	14,285
Capital expenditure	-11,345	-7,529	-8,701	-10,000	-10,000
Others	147	-3,171	-2,175	2,341	-1,258
Cash flow from investing	-11,198	-10,701	-10,875	-7,659	-11,258
Free cash flow	-520	45,598	-5,223	5,432	3,027
Net borrowings	6,580	-40,946	7,917	-3,499	1,078
Equity capital raised	314	354	189	0	0
Dividends paid	-1,957	-2,402	-3,113	-3,278	-3,923
Others	-3,539	-693	298	165	0
Cash flow from financing	1,397	-43,688	5,291	-6,612	-2,845
Net change in cash	877	1,910	68	-1,181	182

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	4,368	6,278	6,346	5,165	5,347
Accounts receivable	13,831	15,692	14,477	14,727	16,068
Inventory	19,132	21,310	22,019	20,425	22,146
Other current assets	1,212	80	78	77	84
Total current assets	38,542	43,360	42,921	40,394	43,644
Investments	35,198	37,783	38,872	38,872	38,872
Plant, property & equipment	66,354	66,327	67,375	69,223	70,571
Other assets	174,965	175,551	176,637	174,295	175,553
Total assets	315,059	323,021	325,804	322,785	328,640
Short-term loans	14,662	9,788	5,586	6,302	7,356
Accounts payable	31,388	33,056	32,930	32,339	35,064
Current maturities	2,566	46,089	36,310	34,123	32,156
Other current liabilities	1,638	1,353	1,056	1,075	1,173
Total current liabilities	50,254	90,286	75,881	73,839	75,749
Long-term debt	139,728	104,108	115,778	112,195	111,038
Other non-current liab.	13,900	13,543	14,409	13,823	15,081
Total non-current liab.	153,628	117,651	130,187	126,018	126,119
Total liabilities	203,883	207,937	206,068	199,857	201,867
Registered capital	4,054	4,115	4,115	4,115	4,115
Paid up capital	3,996	4,003	4,007	4,007	4,007
Share premium	85,353	85,699	85,884	85,884	85,884
Legal reserve	493	493	499	499	499
Retained earnings	16,675	20,317	24,656	27,679	31,524
Minority Interests	4,659	4,572	4,690	4,859	4,859
Shareholders' equity	111,176	4	6	8	3

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	19.0	4.7	1.2	-2.8	9.1
EBITDA	29.9	5.4	1.4	-4.5	13.6
Net profit	57.6	27.6	9.4	-13.4	23.2
Normalized earnings	128.4	25.8	11.7	-12.4	23.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	19.1	19.2	19.5	19.1	19.6
EBITDA margin	13.5	13.6	13.7	13.4	14.0
EBIT margin	8.6	8.8	8.8	8.1	8.8
Normalized profit margin	3.4	4.1	4.6	4.1	4.6
Net profit margin	3.5	4.3	4.6	4.1	4.6
Normalized ROA	1.6	2.0	2.2	2.0	2.4
Normalized ROE	4.8	5.8	6.3	5.3	6.4
Normalized ROCE	4.8	5.9	5.6	5.0	5.8
Risk (x)					
D/E	1.9	1.9	1.8	1.7	1.7
Net D/E	1.9	1.8	1.7	1.6	1.6
Net debt/EBITDA	9.9	9.5	9.3	9.5	8.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.31	1.66	1.82	1.58	1.94
Normalized EPS	1.28	1.61	1.80	1.58	1.94
EBITDA	5.06	5.31	5.39	5.14	5.85
Book value	26.70	27.61	28.74	29.50	30.46
Dividend	0.57	0.73	0.91	0.82	0.98
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	30.4	23.9	21.9	25.2	20.5
Norm P/E	31.0	24.7	22.1	25.2	20.5
P/BV	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA	17.7	17.0	16.6	17.2	15.2
Dividend yield (%)	1.4	1.8	2.3	2.1	2.5

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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ 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 (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง 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" 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, 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 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