

Current BUY	Previous BUY	Close 42.75	2020 TP 65.00	Exp Return + 52.0%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
--------------------	--------------	-------------	---------------	--------------------	--------------------	-----------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	11,191	11,428	7,734	9,725
Net profit	11,216	11,738	7,734	9,725
Normalized EPS (Bt)	2.49	2.55	1.72	2.17
% growth Y-Y	11.2	2.1	-32.3	25.7
EPS (Bt)	2.50	2.62	1.72	2.17
% growth Y-Y	-17.3	4.8	-34.2	25.7
Dividend (Bt)	1.10	1.30	0.78	0.98
BV/share (Bt)	16.53	17.93	18.64	19.54
EV/EBITDA (x)	14.7	13.6	16.8	14.6
Normalized PER (x)	17.1	16.8	24.8	19.7
PER (x)	17.1	16.3	24.8	19.7
PBV (x)	2.6	2.4	2.3	2.2
Dividend yield (%)	2.6	3.0	1.8	2.3
ROE (%)	16.2	15.2	9.4	11.4
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Property Development
Close (31/03/2020)	42.75
SET Index	1,125.86
Foreign limit/actual (%)	30.00/25.26
Paid up shares (million)	4,488.00
Free float (%)	63.63
Market cap (Bt m)	191,862.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	554.16
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	64.75, 33.25, 51.82

Source: Setsmarts

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

ถูกกระทบหนักแต่ชั่วคราว ฐานะการเงินยังแข็งแกร่งมาก

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2020-21 ลง 37% และ 29% ตามลำดับ เป็น 7.73 พันล้านบาท -34% Y-Y ในปี 2020 และเป็น 9.73 พันล้านบาท +25% Y-Y ในปี 2021 บนสมมติฐาน Base case ศูนย์การค้ากลับมาเปิดให้บริการตั้งแต่ พ.ค. และบริษัทยังต้องลดค่าเช่าให้แก่ร้านค้าตลอดในช่วงที่เหลือของปี กรณีนี้คาดการณ์รายได้รวมลดลง 23% Y-Y เป็น 2.83 หมื่นล้านบาท EBITDA margin ลดลงเป็น 49.7% (จาก 50.7% ในปี 2019) ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 65 บาท กรณี Worst case ปิดศูนย์การค้าถึง มิ.ย. (เป็นไปได้ยากมาก) คาดรายได้รวมลด 33% กำไรหดตัว 50% Y-Y ราคาเป้าหมายลดเหลือ 47 บาท ซึ่งไม่ใช่มูลค่ายุติธรรมของกิจการ ราคาหุ้นต่ำกว่าราคาเป้าหมายกรณี Worst case แล้ว ยังคงแนะนำซื้อผลกระทบที่เกิดขึ้นเป็นผลชั่วคราว บริษัทมีสินทรัพย์ที่ดีสามารถสร้างรายได้ได้ในอนาคต ขณะที่ฐานะการเงินแข็งแกร่งมากพอที่จะผ่านวิกฤตนี้ไปได้

ปิดศูนย์การค้าทั้งในและต่างประเทศ

การปิดศูนย์การค้าในประเทศ 30 แห่ง (กรุงเทพฯและปริมณฑล 15 แห่ง และต่างจังหวัด 15 แห่ง) ในช่วง 22 มี.ค. – 30 เม.ย. ตามคำสั่งของรัฐบาล รวมถึงศูนย์การค้า i-City ที่มาเลเซียที่ปิดชั่วคราวตั้งแต่ 18 มี.ค. – 14 เม.ย. ทำให้ CPN จะยกเว้นค่าเช่าให้แก่ร้านค้าที่ปิดให้บริการในช่วงดังกล่าว ส่วนโซนที่เปิดให้บริการเช่น Supermarket ร้านอาหาร ร้านขายยา ธนาคาร บริษัทจะให้ส่วนลดค่าเช่า 10-50% แล้วแต่สถานที่และผลกระทบ และหลังจากการเปิดศูนย์การค้าตั้งแต่ 1 พ.ค. บริษัทคาดว่าจะยังคงให้ส่วนลดแก่ร้านค้าอาจจะตลอดถึงสิ้นปีในอัตราที่ต่างกัน 10-50% แล้วแต่ผลกระทบ เพื่อประคองร้านค้าให้อยู่รอดในระหว่างที่การบริโภคยังไม่กลับสู่ภาวะปกติ

ประเมินผลกระทบเบื้องต้นรายได้รวมมีนี้อาจลดลง 15-30%

ผู้บริหารให้ประมาณการเบื้องต้นสำหรับปี 2020 ว่ารายได้ค่าเช่าอาจลดลง 15-25% รายได้จากศูนย์อาหารลดลง 10-20% รายได้จากโรงแรมลดลง 40-50% (Hilton พักยา และ Centara อุดรธานีจะปิดให้บริการชั่วคราวในเดือน เม.ย. นี้ และ Hilton พักยาจะเลื่อนการปรับปรุงโรงแรมให้เร็วขึ้นในช่วงที่ปิดให้บริการ) และรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ลดลง 30% ทั้งหมดนี้คาดว่ารายได้รวมอาจลดลง 15-30% บนสมมติฐานปิดศูนย์การค้าราว 1-1.5 เดือน ผังต้นทุนและค่าใช้จ่าย ควบคุมเต็มที่ ต้นทุนส่วนใหญ่ราว 60% เป็นต้นทุนคงที่ (ค่าเช่า ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น) และอีก 40% เป็นต้นทุนผันแปร (ค่าการตลาด โปรโมชัน) สามารถลดได้โดยไม่มีนโยบายลดพนักงาน ทั้งนี้ รายได้ค่าเช่าเป็นรายได้หลัก 87% รายได้จากศูนย์อาหาร 2% รายได้จากโรงแรม 3% และรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ 8%

ราคาหุ้นต่ำกว่า Worst case แล้ว แนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 65 บาท

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2020-21 ลง 37% และ 29% ตามลำดับ เป็น 7.73 พันล้านบาท -34% Y-Y ในปี 2020 และเป็น 9.73 พันล้านบาท +25% Y-Y ในปี 2021 บนสมมติฐาน Base case คือศูนย์การค้ากลับมาเปิดให้บริการตั้งแต่ พ.ค. และบริษัทยังต้องลดค่าเช่าให้แก่ร้านค้าตลอดในช่วงที่เหลือของปี กรณีนี้คาดการณ์รายได้รวมลดลง 23% Y-Y เป็น 2.83 หมื่นล้านบาท EBITDA margin ลดลงเป็น 49.7% (จาก 50.7% ในปี 2019) ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 65 บาท ในกรณี Worst case ปิดศูนย์การค้าถึง มิ.ย. (เป็นไปได้ยากมาก) คาดรายได้รวมลดลง 33% EBITDA margin ลดเหลือ 39% กำไรหดตัว 50% Y-Y ราคาเป้าหมายลดเหลือ 47 บาท ซึ่งไม่ใช่มูลค่ายุติธรรมของกิจการ ราคาหุ้นต่ำกว่าราคาเป้าหมายกรณี Worst case แล้ว เรายังคงแนะนำซื้อผลกระทบที่เกิดขึ้นเป็นผลชั่วคราว บริษัทมีสินทรัพย์ที่ดีสามารถสร้างรายได้ได้ในอนาคต ขณะที่ฐานะการเงินแข็งแกร่งมากพอที่จะผ่านวิกฤตนี้ไปได้

ความเสี่ยง – เหตุการณ์ไม่สงบทางการเมือง เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า การแข่งขันรุนแรง บริษัทไม่สามารถปรับตัวกับพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปได้ และโรคระบาด

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	28,785	33,728	36,719	28,337	32,306
Cost of sales	14,518	16,463	18,086	14,265	16,085
Gross profit	14,267	17,266	18,633	14,072	16,221
SG&A	5,110	6,114	6,839	6,291	6,655
Operating profit	9,157	11,151	11,794	7,781	9,566
Other income	2,332	1,704	1,560	1,133	1,325
EBIT	11,489	12,855	13,355	8,915	10,891
EBITDA	16,804	18,760	20,471	16,382	18,657
Interest expense	364	426	811	662	646
Tax on income	1,795	2,057	2,336	1,591	2,001
Earnings after tax	10,170	11,359	11,499	7,769	9,770
Minority Interests	-102	-168	-71	-35	-45
Norm profit	10,068	11,191	11,428	7,734	9,725
Extraordinary items	3,500	0	0	0	0
Net profit	13,568	11,216	11,738	7,734	9,725

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	13,669	11,383	11,809	7,734	9,725
Depreciation etc.	5,315	5,906	7,117	7,467	7,767
Change in working capital	7,329	-1,523	-3,187	-2,287	-948
Other adjustments	286	1,373	2,032	-89	640
Cash flow from operation	26,598	17,139	17,771	12,824	17,184
Capital expenditures	-15,243	-22,295	-16,991	-10,100	-12,100
Others	667	3,845	1,095	1,125	1,058
Cash flow from investing	-14,576	-18,450	-15,896	-8,975	-11,042
Free cash flow	12,022	-1,310	1,875	3,849	6,142
Net borrowings	-8,363	12,334	3,708	-1,200	-2,600
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-3,725	-6,282	-5,015	-3,480	-4,376
Others	71	-4,167	-1,359	1,051	898
Cash flow from financing	-12,016	1,884	-2,666	-3,629	-6,078
Net Change in cash	6	574	-791	220	63

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	2,418	3,021	2,053	2,273	2,337
Accounts receivable	4,147	4,447	4,962	4,658	4,425
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	3,606	7,787	8,362	7,056	7,430
Total current assets	13,114	15,301	16,378	14,989	15,194
Investments	6,628	16,499	19,090	19,090	19,914
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	169,082	170,655
Short-term loans	0	7,948	4,970	3,000	1,500
Accounts payable	6,423	7,963	7,258	7,739	7,183
Current maturities	3,695	4,648	5,612	5,050	4,965
Other current liabilities	4,236	4,024	3,235	2,834	2,908
Total current liabilities	14,354	24,583	21,075	18,622	16,556
Long-term debt	7,255	19,522	25,164	24,164	22,650
Other non-current liab.	35,085	43,427	43,232	42,655	43,754
Total non-current liab.	42,340	62,949	68,396	66,819	66,404
Total liabilities	56,694	87,532	89,471	85,441	82,960
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	64,636	68,690
Minority Interests	2,079	8,450	8,334	8,334	8,334
Shareholders' equity	63,880	74,176	80,462	83,641	87,695
Cash	2,418	3,021	2,053	2,273	2,337

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Sales	4.2	17.2	8.9	-22.8	14.0
EBITDA	5.4	11.6	9.1	-20.0	13.9
Net profit	46.8	-17.3	4.7	-34.1	25.7
Norm profit	8.9	11.2	2.1	-32.3	25.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	49.6	51.2	50.7	49.7	50.2
EBITDA margin	58.4	55.6	55.8	57.8	57.8
EBIT margin	39.9	38.1	36.4	31.5	33.7
Norm profit margin	35.0	33.2	31.1	27.3	30.1
Net profit margin	47.1	33.3	32.0	27.3	30.1
Normalized ROA	12.1	7.9	7.1	4.6	5.7
Normalized ROE	23.2	16.2	15.2	9.4	11.4
Normalized ROCE	10.8	9.4	9.0	5.9	7.1
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	1.8	1.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.02	2.50	2.62	1.72	2.17
Norm EPS	2.24	2.49	2.55	1.72	2.17
EBITDA	3.74	4.18	4.56	3.65	4.16
Book value	14.23	16.53	17.93	18.64	19.54
Dividend	1.40	1.10	1.30	0.78	0.98
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50	1.50
Valuations (x)					
P/E	14.1	17.1	16.3	24.8	19.7
Norm P/E	19.1	17.1	16.8	24.8	19.7
P/BV	3.0	2.6	2.4	2.3	2.2
EV/EBITDA	14.6	14.7	13.6	16.8	14.6
Dividend Yield	3.3	2.6	3.0	1.8	2.3

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 รัชโยธิน 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. หนองกุง 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.หลวงพ่อดิลอง 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" เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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, TASSO, 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 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