

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	28.75	36.00	+25.2%	Certified	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	7,785	14,713	17,131	19,719
Net profit	15,531	18,456	19,131	19,719
Normalized EPS (Bt)	0.83	1.64	1.92	2.29
EPS (Bt)	1.72	2.07	2.15	2.29
% growth	-9.9	20.5	3.8	6.4
Dividend (Bt)	0.65	0.70	0.80	0.85
BV/share (Bt)	19.22	19.54	22.04	23.71
EV/EBITDA (x)	18.6	15.3	13.7	13.0
Normalized PER (x)	34.6	17.5	15.0	12.6
PER (x)	16.7	13.9	13.4	12.6
PBV (x)	1.5	1.5	1.3	1.2
Dividend yield (%)	2.3	2.4	2.8	2.9
ROE (%)	4.7	11.0	9.0	9.7
YE No. of shares (million)	8,611	8,611	8,611	8,611
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (14/05/2020)	28.75
SET Index	1,280.40
Foreign limit/actual (%)	40.00/29.59
Paid up shares (million)	8,611.24
Free float (%)	45.81
Market cap (Bt m)	247,573.22
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	1,194.91
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	31.00, 18.70, 26.64

Source: SetSMART

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 2Q20 จะอ่อนลงชั่วคราว และกลับมาฟื้นใน 2H20

ภาพรวมสถานการณ์ของ CPF ยังดูสดใสต่อเนื่อง แม้ระยะสั้นคาดการณ์ 2Q20 จะอ่อนตัวลง เพราะได้รับผลกระทบจากการส่งออกไก่ไปยุโรปที่ลดลง จากภาวะใกล้ตลาด (เพราะ COVID-19) และราคาเนื้อสัตว์ในไทยและเวียดนามในเดือน เม.ย. อ่อนตัวลง แต่ล่าสุดราคาเนื้อสัตว์ในเดือน พ.ค. เริ่มกลับมาฟื้นตัวได้เล็กน้อย และหาก COVID-19 คลี่คลายได้มากขึ้น น่าจะช่วยให้ Demand เพิ่มขึ้น และหนุนให้ราคาเนื้อสัตว์กลับมาฟื้นตัวอยู่ในระดับสูงได้อีกครั้ง เราคาดการณ์ว่าราคาเนื้อสัตว์จะกลับมาฟื้นตัวใน 2H20 ทั้งความคาดหวังจากการสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย ในขณะที่ปัญหา ASF (โรคในหมู) ยังคงมีอยู่ จึงคาดการณ์จากธุรกิจหมูยังดีต่อเนื่อง รวมถึงการฟื้นตัวของบริษัทรวมทั้ง CPALL และการรวม Hylife ได้เต็มไตรมาสต่อไป แม้กำไร 1Q20 จะคิดเป็น 38% ของประมาณการทั้งปี แต่ระยะสั้นกำไร 2Q20 จะอ่อนตัวลง ในขณะที่ราคาเนื้อสัตว์ยังมีความผันผวนสูง ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปีนี้ +16.4% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 36 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ยังมี Upside 25.2% แนะนำซื้อ และยังเป็น Top Pick ในกลุ่มอาหารของเรา

กำไร 1Q20 ดีกว่าคาดหน้าประทับใจ

กำไรสุทธิ 1Q20 เท่ากับ 6,111 ล้านบาท (+52.3% Q-Q, +42.8% Y-Y) หากไม่รวมขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมพันธบัตร 1,100 ล้านบาท, กำไรขายเงินลงทุน (สุทธิภาษี) 691 ล้านบาท, กำไรอัตราแลกเปลี่ยน 349 ล้านบาท และขาดทุนด้อยค่า 266 ล้านบาท จะมีกำไรปกติ 6,442 ล้านบาท (+54.6% Q-Q, +96.8% Y-Y) ดีกว่าที่เราและตลาดคาดมาก (เราคาดไว้ 4,211 ล้านบาท) ถือเป็นกำไรปกติที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 18.3% เพิ่มขึ้นจาก 15.7% ใน 4Q19 และ 14.1% ใน 1Q19 เป็นผลจากราคาเนื้อสัตว์ปรับขึ้น, ต้นทุนวัตถุดิบยังลดลง และเงินบาทอ่อนค่า ในขณะที่รายได้รวมเติบโตได้ 10.3% Y-Y แทบไม่เห็นผลกระทบเชิงลบของ COVID-19 เพราะได้อานิสงส์ของราคาเนื้อสัตว์ปรับขึ้นมากลบได้หมด โดยราคาหมูไทยเฉลี่ย 1Q20 อยู่ที่ 72.33 บาท/กก. (+20% Q-Q, -1.4% Y-Y), ไก่ไทยเฉลี่ย 35 บาท/กก. (ทรงตัว Q-Q, +2.9% Y-Y) และหมูเวียดนามเฉลี่ยอยู่ที่ 76,625 ดอลลาร์/กก. (+17.2% Q-Q, +64.8% Y-Y) ส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ยังคงควบคุมได้ดีอยู่ที่ 10.1% ปรับขึ้นเล็กน้อยจาก 9.8% ใน 1Q19 แต่ลดลงจาก 10.9% ใน 4Q19 ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเพิ่มขึ้น +10% Q-Q, +14% Y-Y แม้ส่วนแบ่งกำไรจาก CPALL จะอ่อนตัวลง แต่ได้ Hylife ที่รับรู้เต็มไตรมาสเข้ามาช่วย

แนวโน้มกำไร 2Q20 จะอ่อนตัวลงชั่วคราว

แนวโน้มกำไร 2Q20 อาจลดลง Q-Q เพราะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 มากขึ้น จากมาตรการ Lockdown ในหลายประเทศ ทำให้กระทบต่อการส่งออกไก่ไปที่ลูกค้ายุโรป ที่เผชิญกับภาวะใกล้ตลาด กอปรกับล่าสุดในเดือน เม.ย. ราคาเนื้อสัตว์โดยรวมอ่อนตัวลง ได้แก่ หมูไทย -5.6% M-M, -8.1% Y-Y มาอยู่ที่ 68 บาท/กก., ไก่ไทย -2.9% M-M, -5.7% Y-Y มาอยู่ที่ 33 บาท/กก. และกุ้งขาว -3.4% M-M, ทรงตัว Y-Y แต่ยังคงถือเป็นระดับราคาที่สูงกว่าต้นทุนการเลี้ยง (ต้นทุนเลี้ยงหมู 55-56 บาท/กก. และต้นทุนเลี้ยงไก่ปัจจุบันต่ำกว่า 30 บาท/กก.แล้ว) และล่าสุดเริ่มเห็นการกลับมาฟื้นตัวในเดือน พ.ค. โดยเฉพาะหมูไทย และราคาหมูเวียดนาม จาก Demand ที่เริ่มกลับมาอีกครั้ง และปัจจุบันบริษัทได้อานิสงส์เชิงบวกจากลูกค้าในเอเชียที่มีการนำเข้าจากไทยมากขึ้น เพราะคู่แข่งรายใหญ่ออย่างสหรัฐ และบราซิลได้รับผลกระทบ COVID-19 ทำให้หลายโรงฆ่าและปิดตัวลงชั่วคราว

(มีต่อหน้า 2)

คาดกลับมาฟื้นใน 2H20 ส่วนดีล Tesco น่าจะจบปลายปีนี้

แนวโน้มการฟื้นตัวจะกลับมาฟื้นใน 2H20 ทั้งความคาดหวังการฟื้นตัวของ Demand หลัง COVID-19 คลี่คลาย ในขณะที่ปัญหา ASF (โรคในหมู) ยังคงมีอยู่ จึงคาดว่าจากธุรกิจหมูยังดีต่อเนื่อง รวมถึงการฟื้นตัวของบริษัทรวมทั้ง CPALL และ Hylife แม้กำไร 1Q20 จะคิดเป็นสัดส่วนที่สูงราว 38% ของประมาณการกำไรทั้งปี แต่ระยะสั้นแนวโน้มกำไรจะอ่อนตัวลงใน 2Q20 กอปรกับยังมีความเสี่ยงเรื่องราคาเนื้อสัตว์ เพราะก็ยังเป็น Commodities เบื้องต้นจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ไว้ที่ 19,131 ล้านบาท (+3.7% Y-Y) ส่วนกำไรปกติคาดไว้ที่ 17,131 ล้านบาท (+16.4% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 36 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า)

ส่วนดีล Tesco ปัจจุบันอยู่ระหว่างเตรียมยื่นเอกสารให้กับกรมแข่งขันทางการค้า คาดใช้เวลาราว 1 เดือน และหลังจากนั้นกรมแข่งขันทางการค้าจะใช้เวลาอีกราว 90 วันในการพิจารณา คาดจะได้ข้อสรุปในช่วงต้น 4Q20 และดีลซื้อขายจะแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2020 ถึงต้นปี 2021 ทั้งนี้บริษัทได้อยู่ระหว่างเจรจาเรื่องการกู้ยืมกับสถาบันการเงินต่างๆ แล้ว คาดจะไม่มีปัญหาเรื่องแหล่งเงินทุนแต่อย่างใด

1Q20 Earnings Results

(Bt=mn)	1Q20	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Sales revenue	138,135	140,794	-1.9	125,286	10.3
Costs	112,802	120,809	-6.6	107,614	4.8
Gross profit	25,333	22,083	14.7	17,672	43.4
SG&A costs	13,945	15,302	-8.9	12,279	13.6
Interest charge	3,665	3,524	4.0	3,414	7.4
Norm profit	6,442	4,166	54.6	3,274	96.8
Net profit	6,111	4,010	52.4	4,279	42.8
EPS (Bt/share)	0.692	0.466	48.5	0.500	38.4
Gross margin %	18.3	15.7	2.6	14.1	4.2
SG&A as % of Sales	10.1	10.9	-0.8	9.8	0.3
Norm margin %	4.7	3.0	1.7	2.6	2.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	501,507	541,937	532,573	575,179	603,938
Cost of sales	441,422	476,228	456,269	491,778	516,367
Gross profit	60,086	65,709	76,304	83,401	87,571
SG&A	51,788	52,049	54,819	57,518	60,394
Operating profit	8,298	13,660	21,485	25,883	27,177
Other income	2,324	3,223	3,173	3,451	3,624
EBIT	10,622	16,884	24,658	29,334	30,801
EBITDA	26,504	33,557	41,238	46,914	49,630
Interest charge	11,743	11,703	13,785	13,956	12,617
Tax on income	251	6,212	5,446	5,217	5,911
Earnings after tax	-1,372	-1,031	5,428	10,160	12,273
Minority interest	-2,639	-5,893	-5,642	-3,739	-3,926
Normalized earnings	5,897	7,785	14,713	17,131	19,719
Extraordinary items	9,362	7,746	3,743	2,000	0
Net profit	15,259	15,531	18,456	19,131	19,719

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	15,259	15,531	18,456	19,131	19,719
Deprec. & amortization	15,882	16,673	16,579	17,579	18,829
Change in working capital	-5,819	-15,377	6,985	-3,707	-1,399
Other adjustments	-19,772	-23,065	-16,925	-7,575	-6,266
Cash flow from operations	5,550	-6,238	25,095	25,428	30,884
Capital expenditure	-29,859	-35,258	-27,568	-10,766	-23,506
Others	8,240	6,163	-5,897	2,471	-1,150
Cash flow from investing	-21,619	-29,094	-33,465	-8,295	-24,656
Free cash flow	-16,069	-35,332	-8,370	17,133	6,228
Net borrowings	-7,950	-10,009	453	332	-684
Equity capital raised	12,464	0	0	0	0
Dividends paid	-7,818	-5,568	-6,955	-6,855	-7,296
Others	-19,966	52,861	5,845	1,798	4,493
Cash flow from financing	-23,271	37,283	-657	-4,725	-3,488
Net change in cash	-39,340	1,951	-9,027	12,408	2,740

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	22,972	31,478	32,094	30,512	31,428
Accounts receivable	36,134	40,749	33,118	38,608	40,538
Inventory	55,118	59,632	60,987	61,978	65,076
Other current assets	50,224	53,684	52,448	56,178	58,221
Total current assets	164,447	185,543	178,646	187,275	195,263
Investments	98,664	111,527	130,682	140,286	150,553
Plant, property & equipment	190,789	197,052	199,078	201,702	207,872
Other assets	139,596	133,970	125,645	139,014	140,165
Total assets	593,497	628,091	634,051	668,277	693,853
Short-term loans	104,023	94,217	94,680	95,012	94,328
Accounts payable	34,837	35,459	32,184	36,378	38,197
Current maturities	25,251	27,128	42,727	40,000	40,000
Other current liabilities	26,507	25,408	28,120	30,485	32,009
Total current liabilities	190,618	182,212	197,711	201,875	204,534
Long-term debt	159,018	208,948	196,495	199,560	202,931
Other non-current liab.	17,218	18,272	20,972	22,432	23,554
Total non-current liab.	176,237	227,220	217,467	221,992	226,485
Total liabilities	366,855	409,433	415,178	423,867	431,018
Registered capital	9,292	9,292	9,292	9,292	9,292
Paid up capital	8,611	8,611	8,611	8,611	8,611
Share premium	57,299	57,299	57,299	57,299	57,299
Legal reserve	929	929	929	929	929
Retained earnings	86,176	83,695	86,436	107,945	122,369
Minority Interests	58,627	53,125	50,597	54,626	58,627
Shareholders' equity	211,642	203,659	203,872	229,411	247,835

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	8.0	8.1	-1.7	8.0	5.0
EBITDA	-38.1	26.6	22.9	13.8	5.8
Net profit	3.8	1.8	18.8	3.7	3.1
Normalized earnings	-60.0	32.0	89.0	16.4	15.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	12.0	12.1	14.3	14.5	14.5
EBITDA margin	5.3	6.2	7.7	8.2	8.2
EBIT margin	2.1	3.1	4.6	5.1	5.1
Normalized profit margin	1.2	1.4	2.8	3.0	3.3
Net profit margin	3.0	2.9	3.5	3.3	3.3
Normalized ROA	2.6	1.2	2.9	2.6	2.8
Normalize ROE	9.1	4.7	11.0	9.0	9.7
Normalized ROCE	2.6	3.8	5.7	6.3	6.3
Risk (x)					
D/E	2.2	2.5	2.5	2.2	2.1
Net D/E	2.0	2.3	2.3	2.1	1.9
Net debt/EBITDA	13.0	11.3	9.3	8.4	8.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.91	1.72	2.07	2.15	2.29
Normalized EPS	0.59	0.83	1.64	1.92	2.29
EBITDA	3.08	3.90	4.79	5.45	5.76
Book value	19.51	19.22	19.54	22.04	23.71
Dividend	0.75	0.65	0.70	0.80	0.85
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	15.1	16.7	13.9	13.4	12.6
Norm P/E	48.7	34.6	17.5	15.0	12.6
P/BV	1.5	1.5	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	22.3	18.6	15.3	13.7	13.0
Dividend yield (%)	2.6	2.3	2.4	2.8	2.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	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.ระกาสุมาราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมศิลป์ 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, PSJ, 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 **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