

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	40.5	45.0	+11.1%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	6,444	7,197	5,760	7,343
Net profit	6,650	7,278	5,760	7,343
Normalized EPS (Bt)	1.61	1.80	1.44	1.83
EPS (Bt)	1.66	1.82	1.44	1.83
% growth	27.2	9.4	-20.9	27.5
Dividend (Bt)	0.73	0.91	0.75	0.93
BV/share (Bt)	27.61	28.74	29.43	30.34
EV/EBITDA (x)	17.13	16.79	17.64	15.64
Normalized PER (x)	25.2	22.5	28.1	22.1
PER (x)	24.4	22.3	28.1	22.1
PBV (x)	1.5	1.4	1.4	1.3
Dividend yield (%)	1.8	2.2	1.8	2.3
ROE (%)	5.8	6.3	4.9	6.0
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 (20/05/2020)	40.50
SET Index	1,322.20
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.99
Paid up shares (million)	4,007.38
Free float (%)	25.71
Market cap (Bt m)	162,278.54
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	391.95
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	45.50, 25.00, 39.33

Source: Setsmart

หลัง Reopen กลับมาฟื้นตัวสดใสขึ้น

ผ่านจุดต่ำสุดในเดือน เม.ย. และเริ่มกลับมาฟื้นตัวในเดือน พ.ค. ภายหลัง Reopen ทุกสาขาอีกครั้งตั้งแต่ 17 พ.ค. พบว่าลูกค้ากลับมาใช้บริการคึกคักมากขึ้น รวมถึงผู้เช่าทั้งรายใหญ่รายเล็กกลับมาเปิดร้านกันอีกครั้ง ทั้งนี้เราคาดว่าจะ 2Q20 จะอ่อนตัวลงทั้ง Q-Q, Y-Y และกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 3Q20 ทั้ง 4 กลุ่มธุรกิจ BIGC, Packaging, Consumer และ Healthcare โดยนอกจากคาดการณ์รายได้กลับมาฟื้นตัวหลัง COVID-19 คลี่คลายแล้ว คาดจะปรับต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงบางรายการ รวมถึงระดับการผลิตในธุรกิจ Packaging ที่ได้ลูกค้ารายใหม่ มากพอจนได้ Economies of Scale อีกครั้ง อย่างไรก็ตาม จากผลกระทบของ COVID-19 ต่อผลประกอบการใน 1H20 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 ลง 8.6% เป็นกำไรที่ลดลงจากปีก่อนราว -21% Y-Y และคาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2021 ราว +27.5% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายปีหนึ่งลงเล็กน้อยเป็น 45 บาท จากเดิม 46 บาท (อิง DCF) ยังมี Upside 11.1% แนะนำ ซื้อ

ผ่านจุดต่ำสุดแล้วในเดือน เม.ย.

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทงบวก ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วในเดือน เม.ย. เพราะถูกกระทบจาก COVID-19 หนักสุด แม้บริษัทไม่ถูกกระทบต้องปิดสาขา แต่ต้องปิดพื้นที่ในสาขาบางส่วนทั้งพื้นที่ขายสินค้า Non-Food (สัดส่วนราว 25% ของรายได้ BIGC) และพื้นที่เช่า โดยเราคาด SSSG เดือน เม.ย. จะติดลบมากกว่า -20% Y-Y อย่างไรก็ตาม ภายหลังกลับมาเปิดสาขาได้เต็มพื้นที่อีกครั้งตั้งแต่ 17 พ.ค. พบว่าลูกค้ากลับมาใช้บริการคึกคักมากขึ้น และผู้เช่ารายใหญ่กลับมาเปิดร้านราว 90% ของพื้นที่เช่า (ยังเหลือโรงแรม สนามเด็กเล่น เป็นต้น ซึ่งคาดว่าจะกลับมาเปิดได้อีกครั้งใน 2H20) ส่วนผู้เช่ารายเล็กกลับมาแล้วกว่า 60% - 70% แต่เชื่อว่าในระยะสั้นบริษัทน่าจะช่วยเหลือให้ส่วนลดค่าเช่าจนกว่าจำนวนลูกค้าจะกลับมาใกล้เคียงกับช่วงก่อน COVID-19 ซึ่งคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของรายได้ค่าเช่าตั้งแต่ 2H20 เป็นต้นไป ทั้งนี้บริษัทปรับลดแผนเปิดสาขาใหม่ปีนี้เป็น 2 Hypermarket (จากเดิม 3 แห่ง), 240 Mini BigC (จากเดิม 300 แห่ง) และยังคงแผนเดิมสำหรับ 1 Market และ 1 Foodplace

คาดการณ์ 4 กลุ่มธุรกิจจะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q20

สำหรับธุรกิจอื่นคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H20 เช่นเดียวกัน ภายหลังการสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายทั้งในไทยและเวียดนาม ทั้ง Packaging กลุ่มแก้ว 2Q20 จะลดตัวตามฤดูกาล และได้รับผลกระทบจาก COVID ส่วนการฟื้นตัวในช่วง 2H20 นอกจากรายได้แก้วจะกลับมาฟื้นแล้ว คาดต้นทุนวัตถุดิบจะลดลงด้วย ส่วนกลุ่มกระป๋องอูมเนียม การขยายฐานลูกค้าใหม่ตั้งแต่ปีก่อน (เพื่อทดแทนรายได้ที่รายได้ลดลง) เริ่มประสบความสำเร็จ เพราะสามารถเพิ่มคำสั่งซื้อ จนผลิตในระดับที่ได้ Economies of Scale แล้ว ซึ่งเป็นกลยุทธ์หลักในปีใหม่ของบริษัทที่ต้องการเน้นเพิ่มอัตรากำไรให้ได้ดียิ่งขึ้น สำหรับกลุ่ม Consumer ใน 2Q20 น่าจะอ่อนตัวลงจากการเร่งซื้อไปมากของลูกค้าในช่วง 1Q20 และคาดกลับมาฟื้นตัวใน 2H20 เช่นเดียวกัน แม้แนวโน้มต้นทุนอย่างราคาน้ำมันปาล์มจะขยับตัวสูงขึ้น แต่จะถูกหักล้างได้บางส่วนจากต้นทุนอื่นๆที่ลดลง เช่น มันฝรั่ง และเยื่อกระดาษ เป็นต้น สุดท้ายกลุ่ม Healthcare และ Technical คาดจะฟื้นตัวใน 2H20 เมื่องบประมาณภาครัฐถูกจ่ายลงมายังกลุ่มโรงพยาบาลอีกครั้ง และบริษัทได้เริ่มเน้นกลุ่มสินค้า Consumer Healthcare มากขึ้น จากความตระหนักในเรื่องความสะอาดของผู้บริโภคที่มากขึ้น

ปรับลดประมาณการกำไรสะท้อน COVID-19 กระทบ 1H20

จากผลประกอบการที่ถูกกระทบจาก COVID-19 ในช่วง 1H20 โดยบริษัทมีกำไรสุทธิ 1Q20 เท่ากับ 1,279 ล้านบาท (-48.3% Q-Q, -15% Y-Y) และคาดการณ์ 2Q20 จะถูกกระทบหนักกว่าเบื้องต้นคาดไว้ราว 800 ล้านบาท (-37.5% Q-Q, -48% Y-Y) เป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ลง 8.6% เป็น 5,760 ล้านบาท (-21% Y-Y) และคาดว่าจะกลับมาโตได้อีกครั้งในปี 2021 ราว 27.5% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายปีหนึ่งลงเล็กน้อยเป็น 45 บาท จากเดิม 46 บาท (DCF)

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	149,158	156,142	158,009	147,897	165,644
Cost of sales	120,706	126,173	127,120	119,648	133,178
Gross profit	28,452	29,968	30,889	28,248	32,466
SG&A	30,686	32,263	32,917	31,058	34,785
Operating profit	-2,234	-2,294	-2,028	-2,810	-2,319
Other income	15,022	16,012	15,946	14,790	16,564
EBIT	12,787	13,717	13,918	11,980	14,245
EBITDA	20,177	21,274	21,570	20,007	22,772
Interest charge	4,528	4,719	4,971	4,735	4,582
Tax on income	2,260	1,647	820	1,090	1,453
Earnings after tax	5,999	7,351	8,126	6,154	8,210
Minority interest	-764	-634	-496	-375	-816
Normalized earnings	5,122	6,444	7,197	5,760	7,343
Extraordinary items	88	206	82	0	0
Net profit	5,211	6,650	7,278	5,760	7,343

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	5,211	6,650	7,278	5,760	7,343
Deprec. & amortization	7,389	7,557	7,652	8,027	8,527
Change in working capital	-1,964	41,996	-9,694	-1,345	-2,256
Other adjustments	42	96	416	44	77
Cash flow from operations	10,679	56,299	5,652	12,486	13,691
Capital expenditure	-11,345	-7,529	-8,701	-7,500	-10,000
Others	147	-3,171	-2,175	2,853	-1,597
Cash flow from investing	-11,198	-10,701	-10,875	-4,647	-11,597
Free cash flow	-520	45,598	-5,223	7,840	2,094
Net borrowings	6,580	-40,946	7,917	-4,010	1,417
Equity capital raised	314	354	189	0	0
Dividends paid	-1,957	-2,402	-3,113	-2,995	-3,708
Others	-3,539	-693	298	165	0
Cash flow from financing	1,397	-43,688	5,291	-6,839	-2,291
Net change in cash	877	1,910	68	1,000	-197

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	4,368	6,278	6,346	7,346	7,149
Accounts receivable	13,831	15,692	14,477	14,182	15,884
Inventory	19,132	21,310	22,019	19,668	21,892
Other current assets	1,212	80	78	74	83
Total current assets	38,542	43,360	42,921	41,270	45,008
Investments	35,198	37,783	38,872	38,872	38,872
Plant, property & equipment	66,354	66,327	67,375	66,848	68,321
Other assets	174,965	175,551	176,637	173,783	175,381
Total assets	315,059	323,021	325,804	320,774	327,581
Short-term loans	14,662	9,788	5,586	6,302	7,356
Accounts payable	31,388	33,056	32,930	31,141	34,663
Current maturities	2,566	46,089	36,310	34,123	32,156
Other current liabilities	1,638	1,353	1,056	1,035	1,160
Total current liabilities	50,254	90,286	75,881	72,602	75,334
Long-term debt	139,728	104,108	115,778	112,195	111,038
Other non-current liab.	13,900	13,543	14,409	13,311	14,908
Total non-current liab.	153,628	117,651	130,187	125,506	125,946
Total liabilities	203,883	207,937	206,068	198,107	201,280
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	27,417	31,052
Minority Interests	4,659	4,572	4,690	4,859	4,859
Shareholders' equity	111,176	115,084	119,736	122,666	126,301

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	19.0	4.7	1.2	-6.4	12.0
EBITDA	29.9	5.4	1.4	-7.2	13.8
Net profit	57.6	27.6	9.4	-20.9	27.5
Normalized earnings	128.4	25.8	11.7	-20.0	27.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	19.1	19.2	19.5	19.1	19.6
EBITDA margin	13.5	13.6	13.7	13.5	13.7
EBIT margin	8.6	8.8	8.8	8.1	8.6
Normalized profit margin	3.4	4.1	4.6	3.9	4.4
Net profit margin	3.5	4.3	4.6	3.9	4.4
Normalized ROA	1.6	2.0	2.2	1.8	2.2
Normalize ROE	4.8	5.8	6.3	4.9	6.0
Normalized ROCE	4.8	5.9	5.6	4.8	5.6
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	8.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.31	1.66	1.82	1.44	1.83
Normalized EPS	1.28	1.61	1.80	1.44	1.83
EBITDA	5.06	5.31	5.39	5.00	5.69
Book value	26.70	27.61	28.74	29.43	30.34
Dividend	0.57	0.73	0.91	0.75	0.93
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	31.0	24.4	22.3	28.1	22.1
Norm P/E	31.5	25.2	22.5	28.1	22.1
P/BV	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	17.9	17.1	16.8	17.6	15.6
Dividend yield (%)	1.4	1.8	2.2	1.8	2.3

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 อรุณารินทร์ 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.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 รัชโยธิน 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพลโยธิน 60 ถนนพลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนวิเศษ 576 ถ.รัตนวิเศษ 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 ถ. หมายก้าง 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.แม่เหิระ 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.ระกอกสมอราย 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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