

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	40.25	47.00	+16.8%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	6,444	7,197	4,166	5,916
Net profit	6,650	7,278	4,166	5,916
Normalized EPS (Bt)	1.61	1.80	1.04	1.48
EPS (Bt)	1.66	1.82	1.04	1.48
% growth	27.2	9.4	-42.8	42.0
Dividend (Bt)	0.73	0.91	0.52	0.75
BV/share (Bt)	27.61	28.74	29.26	29.99
EV/EBITDA (x)	17.08	16.74	18.67	16.43
Normalized PER (x)	25.0	22.4	38.7	27.2
PER (x)	24.2	22.1	38.7	27.2
PBV (x)	1.5	1.4	1.4	1.3
Dividend yield (%)	1.8	2.3	1.3	1.9
ROE (%)	5.8	6.3	3.6	4.9
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 (21/07/2020)	40.25
SET Index	1,377.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/14.13
Paid up shares (million)	4,007.68
Free float (%)	25.71
Market cap (Bt m)	161,306.73
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	393.99
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	45.50, 25.00, 39.66

Source: SetSMART

คาด 2Q20 ถูกกระทบมากกว่าที่เคยคาด และทยอยฟื้นตัว 3Q20

แนวโน้มกำไร 2Q20 จะแผ่วลงมากทั้ง Q-Q และ Y-Y อาจเป็นกำไรต่ำสุดนับตั้งแต่รวม BIGC ในปี 2016 เพราะถูกกระทบทุกธุรกิจ โดยเฉพาะ BIGC ที่คาดมี SSSG ตีลบมากขึ้น -16% Y-Y และรายได้ค้าปลีกลดลงราว -50% Y-Y ส่วนธุรกิจแก้วและกระป๋องถูกกระทบจากห้ามจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ แต่เรามองผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้ใน 2Q20 และคาดจะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q20 เป็นต้นไป ภายหลังจาก Reopen ทำให้ทั้ง 4 กลุ่มธุรกิจหลักของบริษัท กลับมาขับเคลื่อนได้ดีขึ้นพร้อมกันอีกครั้ง จึงคาดแนวโน้มกำไร 3Q20 จะกลับมาแตะระดับ 1 พันล้านบาทได้ แต่ด้วยแนวโน้มกำไร 2Q20 ที่ปรับลงแรงกว่าที่เคยคาด จึงนำไปสู่การปรับลดกำไรปกติปี 2020 ลง 27.7% เป็นการลดลง -42.1% Y-Y และคาดกำไรจะกลับมาเติบโตในปี 2021 ราว 42% Y-Y เป็น 5,916 ล้านบาท เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 47 บาท (DCF) ยังมี Upside 16.8% และมองผ่านกำไรต่ำสุดแล้วใน 2Q20 จึงคงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไร 2Q20 ถูกกระทบหนัก จะเป็นกำไรต่ำสุดในรอบ 16 ไตรมาส

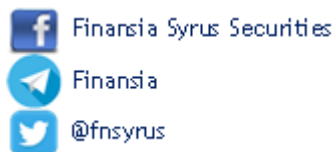
คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 458 ล้านบาท (-64.2% Q-Q, -70% Y-Y) เป็นกำไรรายไตรมาสต่ำสุดนับตั้งแต่มีการรวม BIGC ในปี 2016 แม้ไม่ได้มีการปิดสาขาในช่วง Lockdown แต่ถือว่าถูกกระทบจาก CV-19 พอสมควร เริ่มตั้งแต่ 1) BIGC ต้องปิดให้บริการโซนพื้นที่ขายสินค้า Non Food และห้ามจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ คาด SSSG จะตีลบหนักขึ้นเป็น -16% Y-Y จาก -5.3% Y-Y ใน 1Q20 และมีปิดให้บริการพื้นที่เช่า รวมถึงให้ส่วนลดค้าเข้ากับร้านค้า จึงคาดรายได้ค้าปลีกจะลดลงราว -50% Y-Y 2) Packaging ถูกกระทบทั้งธุรกิจแก้วและกระป๋อง จาก Demand โดยรวมที่ลดลง โดยเฉพาะเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ คาดรายได้กลุ่มนี้ลดลงราว -10% Y-Y 3) Consumer ถูกกระทบทั้ง Food (โดยเฉพาะขนมขบเคี้ยว) และ Non-Food ในกลุ่ม Personal Care เพราะเร่งซื้อไปแล้วในช่วงก่อนหน้า แต่น่าจะพอถูกชดเชยจากกลุ่ม Logistic ที่เติบโตได้ จึงคาดรายได้กลุ่มนี้ +3% Y-Y และ 4) Healthcare and Technical คาดรายได้ -4% Y-Y จากทั้งงบประมาณภาครัฐที่เลื่อนออกไป และธุรกิจยาได้รับผลกระทบจากลูกค้าร้านขายยาบางส่วนปิดให้บริการชั่วคราว

สรุปเราคาดการณ์รายได้รวมใน 2Q20 จะลดลงราว -5.4% Q-Q, -10% Y-Y และคาดการณ์กำไรขั้นต้นก่อนตัวลงมาอยู่ที่ 18.2% จาก 18.9% ใน 1Q20 และ 19.9% ใน 2Q19 และคาดการณ์ค่าใช้จ่ายจะลดลงพอควรคาด -12.1% Q-Q, -18% Y-Y จากการปิดให้บริการพื้นที่บางโซนชั่วคราว แต่ยังไม่สามารถชดเชยการอ่อนตัวลงของรายได้การขายและรายได้ค้าปลีกได้ อีกทั้งคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะกลับสู่ระดับปกติที่ 20% สูงขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 11.3% เพราะไม่สามารถใช้ผลประโยชน์ทางภาษีได้ ภายใต้อผลกระทบดำเนินงานที่ไม่สดใส

คาดทั้ง 4 กลุ่มธุรกิจจะกลับมาทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q20

หากกำไรปกติ 2Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H20 อยู่ที่ 1,588 ล้านบาท (-52% Y-Y) เรามองผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 2Q20 และคาดกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q20 เป็นต้นไป ภายหลังจากกลับมาเปิดให้บริการทุกโซน ทั้งพื้นที่ Non-Food และพื้นที่เช่า ปัจจุบันอัตราการเช่าปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 90% เกือบเข้าใกล้ระดับก่อน CV-19 แต่ยังมีให้ส่วนลดกับร้านค้าเช่าอยู่บ้าง จึงคาด SSSG จะตีลบน้อยลงใน 2H20 และรายได้ค้าปลีกทยอยฟื้นตัวเป็นลำดับ ทั้งนี้บริษัทยังคงแผนขยายสาขาในปีนี้อย่างเต็มที่แก่ 2 Hypermarket, 240 Mini BigC, 1 Market และ 1 Foodplace รวมถึงธุรกิจผลิตทั้ง Packaging และ Consumer น่าจะกลับมาฟื้นตัวตามการ Reopen ได้เช่นเดียวกันเบื้องต้นคาดเห็นกำไร 3Q20 กลับมาแตะระดับ 1 พันล้านบาทอีกครั้ง อย่างไรก็ตามด้วยแนวโน้มกำไร 2Q20 ที่แผ่วลงมากกว่าที่เคยคาด จึงปรับลดกำไรปกติปี 2020 ลง 27.7% เป็น 4,166 ล้านบาท (-42.1% Y-Y) และคาดจะกลับมาเติบโตในปี 2021 ราว 42% Y-Y เป็น 5,916 ล้านบาท เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 เท่ากับ 47 บาท (DCF, Implied Target PE ที่ 31.7 เท่า)

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



2Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y=Y
Sales revenue	36,391	38,483	-5.4	40,435	-10.0
Costs	29,768	31,191	-4.6	32,368	-8.0
Gross profit	6,623	7,292	-9.2	8,067	-17.9
SG&A costs	7,028	7,992	-12.1	8,571	-18.0
Interest charge	1,275	1,330	-4.1	1,245	2.4
Net profit	458	1,279	-64.2	1,528	-70.0
EPS (Bt/share)	0.115	0.320	-64.2	0.382	-70.0
SSSG %Y-Y	-16.0	-5.3	-10.7	-0.3	-15.7
Gross margin %	18.2	18.9	-0.7	19.9	-1.7
SG&A as % of Sales	19.3	20.8	-1.5	21.2	-1.9
Effective Tax Rate	20.0	17.2	2.8	11.3	8.7
Net margin %	1.3	3.3	-2.0	3.8	-2.5

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	149,158	156,142	158,009	151,689	164,583
Cost of sales	120,706	126,173	127,120	123,020	132,818
Gross profit	28,452	29,968	30,889	28,669	31,764
SG&A	30,686	32,263	32,917	31,855	34,562
Operating profit	-2,234	-2,294	-2,028	-3,185	-2,798
Other income	15,022	16,012	15,946	14,107	15,965
EBIT	12,787	13,717	13,918	10,922	13,167
EBITDA	20,177	21,274	21,570	18,949	21,694
Interest charge	4,528	4,719	4,971	5,185	5,135
Tax on income	2,260	1,647	820	979	1,209
Earnings after tax	5,999	7,351	8,126	4,757	6,823
Minority interest	-764	-634	-496	-375	-816
Normalized earnings	5,122	6,444	7,197	4,166	5,916
Extraordinary items	88	206	82	0	0
Net profit	5,211	6,650	7,278	4,166	5,916

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	5,211	6,650	7,278	4,166	5,916
Deprec. & amortization	7,389	7,557	7,652	8,027	8,527
Change in working capital	-1,964	41,996	-9,694	-1,361	-2,180
Other adjustments	42	96	416	241	117
Cash flow from operations	10,679	56,299	5,652	11,073	12,380
Capital expenditure	-11,345	-7,529	-8,701	-7,500	-10,000
Others	147	-3,171	-2,175	2,512	-1,160
Cash flow from investing	-11,198	-10,701	-10,875	-4,988	-11,160
Free cash flow	-520	45,598	-5,223	6,085	1,220
Net borrowings	6,580	-40,946	7,917	-4,431	1,506
Equity capital raised	314	354	189	0	0
Dividends paid	-1,957	-2,402	-3,113	-2,083	-2,988
Others	-3,539	-693	298	165	0
Cash flow from financing	1,397	-43,688	5,291	-6,349	-1,481
Net change in cash	877	1,910	68	-263	-262

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	4,368	6,278	6,346	6,083	5,821
Accounts receivable	13,831	15,692	14,477	14,546	15,782
Inventory	19,132	21,310	22,019	20,222	21,833
Other current assets	1,212	80	78	76	82
Total current assets	38,542	43,360	42,921	40,927	43,519
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	174,125	175,285
Total assets	315,059	323,021	325,804	320,771	325,997
Short-term loans	14,662	9,788	5,586	5,736	7,356
Accounts payable	31,388	33,056	32,930	32,019	34,569
Current maturities	2,566	46,089	36,310	34,123	32,156
Other current liabilities	1,638	1,353	1,056	1,062	1,152
Total current liabilities	50,254	90,286	75,881	72,940	75,233
Long-term debt	139,728	104,108	115,778	112,195	111,038
Other non-current liab.	13,900	13,543	14,409	13,652	14,812
Total non-current liab.	153,628	117,651	130,187	125,847	125,850
Total liabilities	203,883	207,937	206,068	198,787	201,084
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	26,736	29,664
Minority Interests	4,659	4,572	4,690	4,859	4,859
Shareholders' equity	111,176	115,084	119,736	121,985	124,913

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	19.0	4.7	1.2	-4.0	8.5
EBITDA	29.9	5.4	1.4	-12.2	14.5
Net profit	57.6	27.6	9.4	-42.8	42.0
Normalized earnings	128.4	25.8	11.7	-42.1	42.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	19.1	19.2	19.5	18.9	19.3
EBITDA margin	13.5	13.6	13.7	12.5	13.2
EBIT margin	8.6	8.8	8.8	7.2	8.0
Normalized profit margin	3.4	4.1	4.6	2.7	3.6
Net profit margin	3.5	4.3	4.6	2.7	3.6
Normalized ROA	1.6	2.0	2.2	1.3	1.8
Normalized ROE	4.8	5.8	6.3	3.6	4.9
Normalized ROCE	4.8	5.9	5.6	4.4	5.3
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	10.2	9.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.31	1.66	1.82	1.04	1.48
Normalized EPS	1.28	1.61	1.80	1.04	1.48
EBITDA	5.06	5.31	5.39	4.73	5.42
Book value	26.70	27.61	28.74	29.26	29.99
Dividend	0.57	0.73	0.91	0.52	0.75
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	30.8	24.2	22.1	38.7	27.2
Norm P/E	31.3	25.0	22.4	38.7	27.2
P/BV	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	17.8	17.1	16.7	18.7	16.4
Dividend yield (%)	1.4	1.8	2.3	1.3	1.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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 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 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