

Current BUY	Previous BUY	Close 33	2020 TP 40	Exp Return +21.2%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
--------------------	--------------	----------	------------	-------------------	--------------------	-----------

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	14,713	20,859	21,373	22,758
Net profit	18,456	20,859	21,373	22,758
Normalized EPS (Bt)	1.64	2.35	2.48	2.64
EPS (Bt)	2.07	2.35	2.48	2.64
% growth	20.5	13.4	5.6	6.5
Dividend (Bt)	0.70	0.80	0.85	0.90
BV/share (Bt)	19.54	22.24	24.10	25.85
EV/EBITDA (x)	16.2	11.5	11.4	10.6
Normalized PER (x)	20.1	14.0	13.3	12.5
PER (x)	15.9	14.0	13.3	12.5
PBV (x)	1.7	1.5	1.4	1.3
Dividend yield (%)	2.1	2.4	2.6	2.7
ROE (%)	11.0	10.9	10.3	10.2
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 (14/08/2020)	33.00
SET Index	1,327.05
Foreign limit/actual (%)	40.00/28.75
Paid up shares (million)	8,611.24
Free float (%)	45.65
Market cap (Bt m)	284,171.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	1321.69
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	35.25, 18.70, 28.81

Source: Setsmart

ลู่กำไร 3Q20 ทำจุดสูงสุดใหม่ ยังแนะนำ ซื้อ

ประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ระยะสั้น โทนมบวก ภายหลัง Reopen เริ่มเห็นการฟื้นตัวของ Demand เนื้อสัตว์ทั้งในประเทศและการส่งออก นำไปสู่ราคาหมูไทยและไก่ไทยปรับตัวสูงขึ้น ล่าสุดราคา 3QTD +21% Q-Q และ +14.5% Q-Q ในขณะที่ราคาหมูเวียดนามยังทรงตัวในระดับสูง เพราะปัญหาขาดแคลนหมู ในขณะที่ราคาวัตถุดิบยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งคาดส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม (CPALL) จะกลับมาฟื้นตัว แนวโน้มกำไรยังคงสดใสต่อเนื่องใน 3Q20 และมีโอกาสทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง จากกำไรปกติ 1H20 คิดเป็น 54% ของประมาณการทั้งปี เรียงคงประมาณการกำไรปกติปี 2020 – 2021 ไว้ตามเดิม +41.8% Y-Y และ +2.5% Y-Y ตามลำดับ Story ถัดไปคือ การความร่วมมือ Tesco ปัจจุบันอยู่ระหว่างยื่นเอกสารขออนุมัติจาก OTCC ซึ่งหากได้รับอนุมัติ คาดจะครบรวมได้อย่างเร็วคือปลาย 4Q20 ในช่วงแรกของการครบรวม อาจต้องเผชิญแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายต่าง ๆ และหลังจากนั้นถึงจะเริ่มรับรู้ผลบวก ซึ่งคาด CPF จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์ลำดับแรก จากการมีช่องทางกระจายที่มากขึ้น ยังคงราคาเป้าหมายปีที่ 40 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) และจ่ายปันผลงวด 1H20 หุ้ละ 0.4 บาท Yield 1.2% ขึ้น XD 28 ส.ค. และจ่ายเงิน 11 ก.ย. คงคำแนะนำ ซื้อ

คาดการณ์ 2Q20 ลดลง Q-Q ถูกกระทบจาก CV-19 แต่ยังโตดี Y-Y

กำไรสุทธิ 2Q20 เท่ากับ 6,029 ล้านบาท (-1.3% Q-Q, +47% Y-Y) หากไม่รวมกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมพันธบัตรหมู 511 ล้านบาท, กำไรขายเงินลงทุนสุทธิภาษี 570 ล้านบาท และกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 74 ล้านบาท จะมีกำไรปกติ 4,872 ล้านบาท (-24.4% Q-Q, +20.3% Y-Y) โกลด์เคียงคาด (เรคาดไว้ 4,649 ล้านบาท) กำไรที่ลดลง Q-Q มาจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลงเป็นหลัก โดยเฉพาะ CPALL ส่วนกำไรที่ยังเติบโต Y-Y แม้จะมีบางประเทศถูกกระทบจาก COVID-19 ทำให้มีผลการดำเนินงานแผ่วลง เช่น อินเดีย, รัสเซีย, ฟิลิปปินส์ รวมถึงธุรกิจไก่ส่งออก และธุรกิจ Food ในไทยที่ถูกกระทบด้วยเช่นเดียวกัน แต่ถูกหักล้างได้ทั้งหมดด้วยราคาหมูที่ปรับตัวสูงขึ้นมาก โดยเฉพาะ หมูเวียดนาม และกัมพูชา ทำให้รายได้รวม +4.1% Q-Q, +7.4% Y-Y ในขณะที่ภาพรวมราคาวัตถุดิบยังทรงตัวต่ำ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวดีที่ 18.1% จาก 18.3% ใน 1Q20 และปรับขึ้นแรงจาก 13.9% ใน 2Q19 และยังคงมค่าใช้จ่ายปรับลดลงเล็กน้อย -2.3% Q-Q และ -1.2% Y-Y ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 9.5% จาก 10.1% ใน 1Q20 และ 10.3% ใน 2Q19 ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลงค่อนข้างมาก -41% Q-Q, -15% Y-Y มาจากกำไร CPALL ที่แผ่วลง

ราคาเนื้อสัตว์ และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม กลับมาฟื้นใน 3Q20

บริษัทมีกำไรปกติ 1H20 เท่ากับ 11,314 ล้านบาท (+54.5% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 54% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องใน 3Q20 เพราะหลายประเทศกลับมา Reopen ทำให้ Demand เนื้อสัตว์เริ่มกลับมาฟื้นตัว โดยเฉพาะ ไก่ส่งออกยุโรปที่เริ่มดีขึ้น และปัญหาขาดแคลนหมูในจีนและเวียดนามที่ยังถูกกระทบจากโรค ASF ทำให้ Demand ยังคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลต่อไปยังราคาหมูเวียดนามให้ยืนทรงสูง รวมถึงเพื่อนบ้านอย่างกัมพูชา และได้ส่งอานิสงส์เชิงบวกมายังไทย ที่มีการส่งออกหมูผ่านชายแดนด้วย ทำให้ราคาหมูไทยทรงตัวสูงที่ระดับ 80 บาท/กก. +21.2% Q-Q, +29% Y-Y เช่นเดียวกัน ส่วนราคาไก่ไทยเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งล่าสุดอยู่ที่ 34 บาท/กก. +14.5% Q-Q, -1.2% Y-Y ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบยังทรงตัวต่ำต่อเนื่อง คาดช่วยหนุนผลการดำเนินงานในช่วง 2H20 นอกจากนี้คาดส่วนแบ่งกำไรจาก CPALL จะกลับมาฟื้นอีกครั้ง คาดกำไรของ CPF ใน 3Q20 มีลู่ทำจุดสูงสุดใหม่

(มีต่อหน้า 2)

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnfsyrus

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2020 – 2021 ไว้ตามเดิมที่ 20,859 ล้านบาท (+41.8% Y-Y) และ 21,373 ล้านบาท (+2.5% Y-Y) ตามลำดับ และยังคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 40 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ส่วน Story ถัดไปของ CPF คือ การรวมกิจการ Tesco ปัจจุบันได้ยื่นเอกสารขอพิจารณากับทาง OTCC รอบ 2 แล้ว คาดใช้ในการพิจารณาอีกราว 90 วัน ซึ่งหากได้รับการอนุมัติ คาดดีลควรรวมจะเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วคือปลาย 4Q20 นี้ ปัจจุบัน CPF (รวมถึง CPALL ด้วย) ได้จัดเตรียมเงินกู้เรียบร้อยแล้ว และมีการทยอยทำ Hedging อัตราแลกเปลี่ยนไว้แล้ว คาดว่าในช่วงแรกที่มีการรวมกิจการ อาจเกิดค่าใช้จ่ายในการเข้าซื้อ รวมถึงรับรู้กำไรขาดทุนจากการ Hedging (ถ้ามี) เชื่อว่าจะเป็นผลลบระยะสั้น ซึ่งเป็นเรื่องปกติของการควบรวมกิจการ และหลังจากนั้นคาดว่าจะเริ่มรับรู้ผลบวก และ Synergy ระหว่างกัน โดยเรามอง CPF จะเป็นผู้ที่ได้รับผลบวกเร็วสุด เพราะการมี Tesco Lotus ถือเป็นขยายช่องทางขายของ CPF มากขึ้นในทันที

2Q20 Earnings Results

(Bt=mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Sales revenue	143,805	138,135	4.1	133,896	7.4
Costs	117,741	112,802	4.4	115,284	2.1
Gross profit	26,065	25,333	2.9	18,613	40.0
SG&A costs	13,626	13,945	-2.3	13,785	-1.2
Interest charge	4,491	3,665	22.5	3,467	29.5
Norm profit	4,872	6,442	-24.4	4,051	20.3
Net profit	6,029	6,111	-1.3	4,104	46.9
EPS (Bt/share)	0.682	0.692	-1.3	0.459	46.9
Gross margin %	18.1	18.3	-0.2	13.9	4.2
SG&A as % of Sales	9.5	10.1	-0.6	10.3	-0.8
Net margin %	4.2	4.4	-0.2	3.1	1.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	541,937	532,573	559,202	587,162	616,520
Cost of sales	476,228	456,269	463,019	488,519	512,945
Gross profit	65,709	76,304	96,183	98,643	103,575
SG&A	52,049	54,819	57,598	60,478	63,502
Operating profit	13,660	21,485	38,585	38,166	40,074
Other income	3,223	3,173	2,516	2,936	3,083
EBIT	16,884	24,658	41,101	41,101	43,156
EBITDA	33,557	41,238	58,681	59,931	63,236
Interest charge	11,703	13,785	14,635	14,285	14,735
Tax on income	6,212	5,446	7,382	7,545	8,001
Earnings after tax	-1,031	5,428	19,085	19,271	20,420
Minority interest	-5,893	-5,642	-8,668	-8,807	-9,248
Normalized earnings	7,785	14,713	20,859	21,373	22,758
Extraordinary items	7,746	3,743	0	0	0
Net profit	15,531	18,456	20,859	21,373	22,758

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	15,531	18,456	20,859	21,373	22,758
Deprec. & amortization	16,673	16,579	17,579	18,829	20,079
Change in working capital	-15,377	6,985	-467	-1,443	-7,411
Other adjustments	-23,065	-16,925	-9,575	-9,373	-3,089
Cash flow from operations	-6,238	25,095	28,397	29,387	32,337
Capital expenditure	-35,258	-27,568	-10,766	-23,506	-25,000
Others	6,163	-5,897	1,110	-1,118	11,156
Cash flow from investing	-29,094	-33,465	-9,656	-24,624	-13,844
Free cash flow	-35,332	-8,370	18,741	4,763	18,493
Net borrowings	-10,009	453	332	-684	-1,192
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-5,568	-6,955	-6,881	-7,309	-7,738
Others	52,861	5,845	1,175	4,461	-9,569
Cash flow from financing	37,283	-657	-5,374	-3,532	-18,499
Net change in cash	1,951	-9,027	13,366	1,231	-5

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	31,478	32,094	31,471	30,877	30,871
Accounts receivable	40,749	33,118	37,535	39,412	41,383
Inventory	59,632	60,987	58,353	61,567	64,645
Other current assets	53,684	52,448	54,660	56,711	62,436
Total current assets	185,543	178,646	182,020	188,567	199,335
Investments	111,527	130,682	140,286	150,268	160,748
Plant, property & equipment	197,052	199,078	201,702	207,872	212,793
Other assets	133,970	125,645	138,375	139,494	128,337
Total assets	628,091	634,051	662,382	686,200	701,214
Short-term loans	94,217	94,680	95,012	94,328	93,136
Accounts payable	35,459	32,184	34,251	36,137	37,944
Current maturities	27,128	42,727	40,000	40,000	41,000
Other current liabilities	25,408	28,120	29,638	31,120	32,676
Total current liabilities	182,212	197,711	198,900	201,585	204,755
Long-term debt	208,948	196,495	199,560	202,931	202,931
Other non-current liab.	18,272	20,972	21,809	22,899	12,330
Total non-current liab.	227,220	217,467	221,369	225,830	215,261
Total liabilities	409,433	415,178	420,269	427,415	420,017
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	83,695	86,436	109,648	125,711	140,731
Minority Interests	53,125	50,597	50,626	51,235	58,627
Shareholders' equity	203,659	203,872	227,113	243,785	266,197

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	8.1	-1.7	5.0	5.0	5.0
EBITDA	26.6	22.9	42.3	2.1	5.5
Net profit	1.8	18.8	13.0	2.5	6.5
Normalized earnings	32.0	89.0	41.8	2.5	6.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	12.1	14.3	17.2	16.8	16.8
EBITDA margin	6.2	7.7	10.5	10.2	10.3
EBIT margin	3.1	4.6	7.3	7.0	7.0
Normalized profit margin	1.4	2.8	3.7	3.6	3.7
Net profit margin	2.9	3.5	3.7	3.6	3.7
Normalized ROA	1.2	2.9	3.1	3.1	3.2
Normalized ROE	4.7	11.0	10.9	10.3	10.2
Normalized ROCE	3.8	5.7	8.9	8.5	8.7
Risk (x)					
D/E	2.5	2.5	2.2	2.1	1.9
Net D/E	2.3	2.3	2.0	1.9	1.7
Net debt/EBITDA	11.3	9.3	6.6	6.6	6.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.72	2.07	2.35	2.48	2.64
Normalized EPS	0.83	1.64	2.35	2.48	2.64
EBITDA	3.90	4.79	6.81	6.96	7.34
Book value	19.22	19.54	22.24	24.10	25.85
Dividend	0.65	0.70	0.80	0.85	0.90
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	19.2	15.9	14.0	13.3	12.5
Norm P/E	39.8	20.1	14.0	13.3	12.5
P/BV	1.7	1.7	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	19.7	16.2	11.5	11.4	10.6
Dividend yield (%)	2.0	2.1	2.4	2.6	2.7

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 อาคารเอ็นมาร์ค 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 เคียนทรวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส 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