

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2021 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2019</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>44.00</b>	<b>60.00</b>	<b>+ 47.7%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

**Consolidated earnings**

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	11,428	6,445	9,817	11,763
Net profit	11,738	9,565	9,817	11,763
Normalized EPS (Bt)	2.55	1.44	2.19	2.62
% growth Y-Y	2.1	-43.6	52.3	19.8
EPS (Bt)	2.62	2.13	2.19	2.62
% growth Y-Y	4.8	-18.7	2.6	19.8
Dividend (Bt)	1.18	0.96	0.87	1.05
BV/share (Bt)	17.93	18.55	19.52	20.70
EV/EBITDA (x)	13.9	19.5	17.1	14.8
Normalized PER (x)	17.3	30.6	20.1	16.8
PER (x)	16.8	20.6	20.1	16.8
PBV (x)	2.5	2.4	2.3	2.1
Dividend yield (%)	2.7	2.2	2.0	2.4
ROE (%)	15.2	11.7	11.5	13.0
Shares (mn)	4,488.0	4,488.0	4,488.0	4,488.0
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

**กำไร 3Q20 ดีกว่าเราและตลาดคาดมากจากการคุมรายจ่าย**

**กำไร 3Q20 ดีกว่าเราและตลาดคาดมากจากการคุมต้นทุนและค่าใช้จ่าย**

CPN รายงานกำไรสุทธิ 3Q20 ที่ 2,480.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นรวดเร็ว +431.0% Q-Q แต่ยังคงต่ำกว่าปีก่อน -11.9% Y-Y หากไม่รวมรายการพิเศษและผลกระทบจาก TFRS16 จะมีกำไรปกติ 1,973 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2Q20 ที่ขาดทุน 611 ล้านบาท แต่ -29.2% Y-Y ผลกำไรของ CPN เพิ่มขึ้นเร็วกว่าคาดมากจากการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยค่าใช้จ่ายขายและบริหาร -13.4% Q-Q, -36.2% Y-Y หรือมีสัดส่วน 14.3% ของรายได้ ลดลงจาก 2Q20 และ 3Q19 ที่อยู่ที่ 28.2% และ 18.0% ตามลำดับ จากการลดลงของค่าใช้จ่ายการตลาดและประชาสัมพันธ์ ค่าเดินทาง รวมถึงค่าเช่าที่จ่ายให้ CPNREIT ในฐานะผู้เช่าช่วงในโรงแรมอีสตันพาร์ค ขณะที่รายได้รวมเพิ่มขึ้น +71.0% Q-Q จากการฟื้นตัวของทุกธุรกิจหลังการ Reopen แต่ยังคงต่ำกว่าปกติที่มีรายได้รวม 8-9 พันล้านบาทต่อไตรมาส สำหรับรายได้ค่าเช่าของศูนย์การค้า (Same store rental revenue growth) -20% Y-Y เพราะยังให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ร้านค้า แต่ในส่วนของ Traffic ถือว่าฟื้นกลับมาเร็ว อยู่ที่ระดับเฉลี่ย 85% ของสถานการณ์ปกติ ส่วนธุรกิจโรงแรมมี Occupancy rate 23% ดีขึ้นจาก 2Q20 ที่ 0% แต่เทียบไม่ได้กับ 3Q19 ที่อยู่ที่ 81% และจากการคุมต้นทุนได้ดีมากทำให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมทุกธุรกิจฟื้นเป็น 49.3% ใกล้เคียงปีก่อนที่ 50-52%

**ทยอยฟื้นตัวอย่างช้า ๆ**

แนวโน้มกำไร 4Q20 ฟื้นต่อเนื่องในช่วงเทศกาลจับจ่ายแต่ยังไม่เท่ากับสถานการณ์ปกติ และบริษัทยังคงให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ร้านค้าตามความจำเป็นในแต่ละพื้นที่ ส่วนภาพระยะยาว CPN กำลังทบทวนแผนการลงทุนในทุกโครงการในช่วง 5 ปีข้างหน้า (ปี 2020-2023) ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่อาจเปลี่ยนไปถาวรโดยผู้บริหารยังเชื่อใน "Center of Life" ว่าธุรกิจที่ดำเนินอยู่เป็นศูนย์กลางการใช้ชีวิตที่สร้างประสบการณ์ให้ผู้บริโภค นอกจากนี้ บริษัทยังคงเปิดโอกาสสำหรับการ M&A ในอนาคต ด้วยฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง แม้ว่าหนี้เงินกู้จะเพิ่มขึ้นแต่ Net IBD/E ต่ำเพียง 0.5 เท่า

**ปรับกำไรปี 2020 ลง แต่คงประมาณการปี 2021-2022**

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 16% เป็น 6,445.1 ล้านบาท -43.6% Y-Y จากเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นช้ากว่าคาด แต่คงประมาณการกำไรปี 2021-2022 โดยคาดว่ากำไรปกติจะกลับมาอยู่ในระดับก่อน COVID-19 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2022 ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 60 บาท จาก WACC ที่เพิ่มเป็น 8.3% (เดิม 7.8%) จาก 65 บาท แม้ว่าการฟื้นตัวของธุรกิจขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อซึ่งฟื้นอย่างช้าๆ แต่ CPN มีความมั่นคงทางการเงินและศักยภาพในการเติบโตระยะยาว แนะนำซื้อ

**ความเสี่ยง** - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรง บริษัทไม่สามารถปรับตัวกับพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนไปได้

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

**3Q20 Earnings Results**

(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	7,318	4,279	71.0	9,089	-19.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้รวมเพิ่มขึ้นเร็วเมื่อเทียบกับ 2Q20 โดยเป็นการฟื้นตัวทุกธุรกิจทั้งค่าเช่าและรายได้จากอาหารและเครื่องดื่มจากศูนย์การค้า รายได้จากโรงแรมซึ่งมี Occupancy rate เพิ่มขึ้นเป็น 23% จาก 0% ใน 2Q20 และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งมีการทยอยโอนต่อเนื่อง</li> </ul>
Cost of sales revenue	3,708	3,055	21.4	4,558	-18.6	
Gross profit	3,609	1,224	194.9	4,531	-20.3	
SG&A	1,044	1,205	-13.4	1,637	-36.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>ควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีมาก ทำให้ Norm profit margin (ไม่รวมรายการพิเศษและผลของ TFRS16) เพิ่มขึ้นเป็น 27.0% จากไตรมาสก่อนที่ -14.3%</li> </ul>
Equity Income	187	104	79.7	359	-48.0	
Normalized earning	1,973	-611	Nm	2,787	-29.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>ฐานะการเงินแข็งแกร่ง Net IBD/E ต่ำ 0.53x เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนที่ 0.37x</li> </ul>
Net profit	2,481	467	431.0	2,816	-11.9	
Gross margin (%)	49.3	28.6	20.7	49.8	-0.5	
Norm profit margin (%)	27.0	-14.3	41.2	30.7	-3.7	
Net profit margin (%)	33.9	10.9	23.0	31.0	2.9	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	33,728	36,719	27,251	30,401	33,182
Cost of sales	16,463	18,086	14,854	16,143	16,449
Gross profit	17,266	18,633	12,396	14,258	16,733
SG&A	6,114	6,839	5,150	5,411	5,674
Operating profit	11,151	11,794	7,246	8,846	11,059
Other income	1,704	1,560	2,180	2,219	2,190
EBIT	12,855	13,355	9,426	11,066	13,249
EBITDA	18,760	20,471	16,993	19,083	21,716
Interest expense	426	811	1,847	446	447
Tax on income	2,057	2,336	2,160	1,840	2,200
Earnings after tax	11,359	11,499	6,481	9,955	11,902
Minority Interests	-168	-71	-36	-138	-139
Norm profit	11,191	11,428	6,445	9,817	11,763
Extraordinary items	25	310	3,120	0	0
Net profit	11,216	11,738	9,565	9,817	11,763

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	11,383	11,809	9,565	9,817	11,763
Depreciation etc.	5,906	7,117	7,567	8,017	8,467
Change in working capital	-1,523	-3,187	-8,387	-5,815	-4,854
Other adjustments	1,373	2,032	-2,513	2,202	1,531
Cash flow from operation	17,139	17,771	6,232	14,220	16,906
Capital expenditures	-19,384	-16,991	-8,100	-10,100	-9,800
Others	934	1,095	259	526	215
Cash flow from investing	-18,450	-15,896	-7,841	-9,574	-9,585
Free cash flow	-1,310	1,875	-1,609	4,646	7,321
Net borrowings	11,724	2,741	10,600	-2,900	-2,800
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-6,282	-5,015	-4,304	-3,927	-4,705
Others	-3,557	-392	156	456	78
Cash flow from financing	1,884	-2,666	6,452	-6,371	-7,428
Net Change in cash	574	-791	4843	-1725	-106

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	3,021	2,053	6,896	5,172	5,065
Accounts receivable	4,447	4,962	6,421	4,664	4,545
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	7,787	8,362	9,674	9,120	8,959
Total current assets	15,301	16,378	25,021	20,986	20,600
Investments	16,499	19,090	9,545	7,316	7,827
Plant, property & equipment	1,646	1,597	1,737	1,877	2,017
Other assets	18,801	27,328	24,260	22,483	20,722
Total assets	161,708	169,933	223,604	220,702	221,206
Short-term loans	8,038	5,096	13,500	9,000	7,000
Accounts payable	7,963	7,258	5,372	5,794	5,498
Current maturities	4,648	5,612	5,945	5,945	5,945
Other current liabilities	3,934	3,109	4,088	3,040	3,318
Total current liabilities	24,583	21,075	28,905	23,779	21,761
Long-term debt	19,522	25,164	27,164	25,650	23,500
Other LT liabilities	43,427	42,732	42,181	42,396	42,592
Total non-current liabilities	62,949	67,896	111,440	109,299	106,521
Total liabilities	87,532	88,971	140,345	133,078	128,282
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	55,007	61,457	65,441	69,929	75,351
Minority Interests	8,450	8,334	8,209	8,086	7,964
Shareholders' equity	74,176	80,462	83,259	87,623	92,924

**Important Ratios (Consolidated)**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	17.2	8.9	-25.8	11.6	9.1
EBITDA	11.6	9.1	-17.0	12.3	13.8
Net profit	-17.3	4.7	-18.5	2.6	19.8
Norm profit	11.2	2.1	-43.6	52.3	19.8
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	51.2	50.7	45.5	46.9	50.4
EBITDA margin	55.6	55.8	62.4	62.8	65.4
EBIT margin	38.1	36.4	34.6	36.4	39.9
Norm profit margin	33.2	31.1	23.7	32.3	35.4
Net profit margin	33.3	32.0	35.1	32.3	35.4
Normalized ROA	7.9	7.1	4.9	4.4	5.3
Normalized ROE	16.2	15.2	11.7	11.5	13.0
Normalized ROCE	9.4	9.0	4.8	5.6	6.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.2	1.1	1.7	1.5	1.4
Net D/E	1.1	1.1	1.6	1.5	1.3
Net debt/EBITDA	1.6	1.7	2.3	1.9	1.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	2.50	2.62	2.13	2.19	2.62
Norm EPS	2.49	2.55	1.44	2.19	2.62
EBITDA	4.18	4.56	3.79	4.25	4.84
Book value	16.53	17.93	18.55	19.52	20.70
Dividend	1.13	1.18	0.96	0.87	1.05
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	17.6	16.8	20.6	20.1	16.8
Norm P/E	17.6	17.3	30.6	20.1	16.8
P/BV	2.7	2.5	2.4	2.3	2.1
EV/EBITDA	15.0	13.9	19.5	17.1	14.8
Dividend Yield	2.6	2.7	2.2	2.0	2.4

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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