

GLOBAL

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์

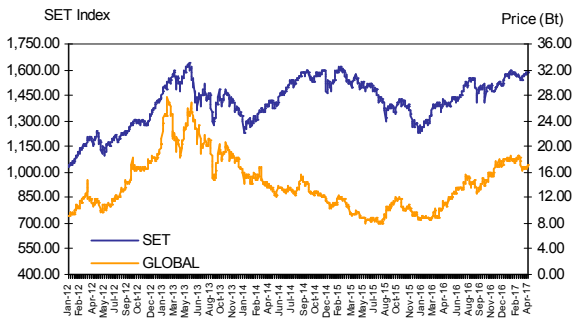
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	16.9	21.0	+ 24.3%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	843	1,487	1,958	2,312
Net profit	881	1,496	1,958	2,312
EPS (Bt)-Normalized	0.22	0.39	0.51	0.60
EPS (Bt)	0.23	0.39	0.51	0.60
% growth y-y	19.5	69.9	30.9	18.1
Dividend (Bt)	0.10	0.22	0.25	0.29
BV/share (Bt)	4.13	4.44	3.64	3.97
EV/EBITDA (x)	37.81	27.10	23.68	20.50
PER (x) - Normalized	77.0	43.7	33.2	28.1
PER (x)	73.7	43.4	33.2	28.1
PBV (x)	4.1	3.8	4.6	4.3
Dividend yield (%)	0.6	1.3	1.5	1.7
YE no. of shares (mn)	3,841	3,841	3,841	3,841
No. of share-fully diluted	3,841	3,841	3,841	3,841
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (07/04/2017)	16.90
SET Index	1,583.53
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.39
Paid up shares (million)	3,658.49
Free float (%)	32.20
Market cap (Bt mn)	61,828.52
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	99.60
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	18.80, 15.70, 17.59

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 1Q17 จะเติบโตและทำจุดสูงสุดใหม่

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q17 น่าจะสดใสตามฤดูกาล และทำจุดสูงสุดใหม่ +47% Q-Q และ +11.5% Y-Y แม้คาด SSSG น่าจะยังติดลบ แต่ได้รับการชดเชยทั้งหมดด้วยรายได้สาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน รวมถึง 4 สาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน รวมถึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นยังเพิ่มขึ้นและทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง จากการปรับ Product Mix และได้โอนสินค้าราคาเหลือปรับสูงขึ้น แนวโน้มกำไรน่าจะทรงตัวถึงปรับขึ้นได้ใน 2Q17 เพราะยังเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ 1H และคาดการณ์กำไรจะอ่อนตัวลงใน 2H เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ได้ 31% Y-Y ด้วยสมมติฐานเปิดสาขาใหม่ 7-8 แห่ง และคาดเห็นพัฒนาการของอัตรากำไรขั้นต้นต่อเนื่อง ยังคงราคาเป้าหมาย 21 บาท (DCF) มี Upside 24.3% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 สดใสและทำจุดสูงสุดใหม่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 ก่อนขางสดใอยู่ที่ 504 ล้านบาท (+47% Q-Q, +11.5% Y-Y) แม้คาด SSSG จะยังติดลบราว 5% Y-Y จากฐานสูงในปีก่อนและกำลังซื้อยังฟื้นตัวในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป แต่ด้วยการรับรู้รายได้สาขาที่เปิดในปีที่แล้วเต็มปี รวมถึงสาขาใหม่ที่เปิดในไตรมาสนี้ถึง 4 แห่ง ได้แก่ ประจวบคีรีขันธ์ อุดรดิตถ์ อ่างทอง และเลย จึงคาดการณ์รายได้ในไตรมาสนี้ยังเติบโตได้ 21.1% Q-Q และ 7% Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะยังเติบโตทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 21.6% เพิ่มขึ้นจาก 21.4% ใน 4Q16 และ 19.5% ใน 1Q16 จากกลยุทธ์ปรับ Product Mix ต่อเนื่อง และได้โอนสินค้าจากการปรับขึ้นของราคาเหลือ รวมถึงคาดค่าใช้จ่ายปรับขึ้นไม่มากทั้งที่มีการเปิดสาขาใหม่ถึง 4 แห่ง แต่ได้รับการชดเชยด้วยค่าเสื่อมราคาที่สูงลง จากการปรับใช้วิธีการทางบัญชีในการตีราคาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นวิธีราคาทุน จึงคาดการณ์กำไรสุทธิในไตรมาสนี้จะเติบโตทำจุดสูงสุดใหม่

คาดการณ์ทั้งปียังเติบโต 31% Y-Y

หากกำไรสุทธิ 1Q17 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าจะทรงตัวหรือปรับขึ้นเล็กน้อยใน 2Q17 เพราะช่วง High Season ของธุรกิจอยู่ใน 1H และจะรับรู้รายได้สาขาใหม่ที่เปิดใน 1Q17 ได้เต็มไตรมาส รวมถึงคาดเห็นการฟื้นตัวของ SSSG จากแนวโน้มกำลังซื้อที่น่าจะฟื้นตัวต่อเนื่อง และคาดการณ์กำไรจะอ่อนตัวลงใน 2H17 ทั้งนี้บริษัทยังมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 3-4 แห่งใน 2H17 รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ในประเทศปีนี้ที่ 7-8 แห่ง และอาจเห็นสาขาแรกในภูมิภาคในช่วงปลายปี เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 1,958 ล้านบาท (+31% Y-Y)

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อในต่างจังหวัดฟื้นตัวช้ากว่าคาด, เปิดสาขาใหม่น้อยกว่าเป้าหมาย, ราคาเหลือปรับลดลง, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ

1Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	%Q-Q	1Q16	%Y-Y
Sales revenue	5,515	4,554	21.1	5,155	7.0
Costs	4,324	3,579	20.8	4,147	4.3
Gross profit	1,191	975	22.2	1,008	18.2
SG&A costs	662	653	1.4	583	13.6
Interest charge	51	49	4.1	37	37.8
Net profit	504	343	47.0	452	11.5
EPS (Bt/share)	0.131	0.089	47.0	0.118	11.5
Gross margin %	21.6	21.4	0.2	19.5	2.1
SG&A as % of Sales	12.0	14.3	-2.3	11.3	0.7
Net margin %	9.1	7.5	1.6	8.8	0.3

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	15,561	16,864	18,857	21,686	24,939
Cost of sales	13,205	14,045	14,980	17,132	19,652
Gross profit	2,356	2,819	3,877	4,554	5,287
SG&A costs	1,842	2,125	2,471	2,711	3,117
Operating profit	514	694	1,406	1,843	2,170
Other income	494	509	607	759	873
EBIT	1,008	1,203	2,013	2,602	3,043
EBITDA	1,691	1,924	2,822	3,211	3,751
Interest charge	133	144	169	155	152
Tax on income	176	219	364	489	578
Earnings after tax	699	840	1,480	1,958	2,312
Minority interests	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0
Normalized earnings	699	843	1,487	1,958	2,312
Extraordinary items	2	38	9	0	0
Net profit	702	881	1,496	1,958	2,312

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	702	881	1,496	1,958	2,312
Depreciation etc.	683	721	808	608	708
Change in working capital	-526	-107	422	998	-308
Other adjustments	-2	-41	-15	0	0
Cash flow from operations	857	1,453	2,711	3,564	2,713
Capital expenditure	-5,236	-1,238	-2,865	1,965	-2,000
Others	-77	-465	-95	-32	-46
Cash flow from investing	-5,312	-1,703	-2,960	1,933	-2,046
Free cash flow	-4,456	-249	-249	5,497	667
Net borrowings	1,496	510	79	-529	497
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-271	-287	-151	-979	-1,110
Others	2,915	-194	-183	-3,909	0
Cash flow from financing	4,140	29	-254	-5,416	-613
Net change in cash	-315	-220	-503	81	54

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	283	498	169	250	303
Accounts receivable	19	19	93	107	123
Inventory	7,041	7,579	10,250	9,387	9,961
Other current assets	575	703	1,052	1,084	1,247
Total current assets	7,918	8,799	11,564	10,828	11,634
Investments	0	379	385	385	385
Plant, property & equipment	13,160	13,677	15,733	13,160	14,451
Other assets	96	181	271	304	349
Total assets	21,174	23,037	27,953	24,676	26,819
Short-term loans	1,219	1,724	4,819	4,256	4,590
Accounts payable	1,483	2,186	2,658	2,816	3,230
Current maturities	3	7	3,007	3,000	3,000
Other current liabilities	270	120	164	195	224
Total current liabilities	2,974	4,037	10,649	10,267	11,045
Long-term debt	3,000	3,000	0	0	0
Other non-current liab.	1,117	1,081	1,050	1,084	1,247
Total non-current liab.	4,117	4,081	1,050	1,084	1,247
Total liabilities	7,091	8,119	11,699	11,352	12,292
Registered capital	3,659	3,659	3,659	3,659	3,659
Paid up capital	3,659	3,659	3,659	3,659	3,659
Share premium	4,739	4,739	4,739	4,739	4,739
Legal reserve	184	228	303	303	303
Retained earnings	6,111	6,466	7,553	4,624	5,826
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	14,693	15,092	16,254	13,325	14,527

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	8.8	8.4	11.8	15.0	15.0
EBITDA	4.5	13.7	46.7	13.8	16.8
Net profit	-20.7	25.5	69.9	30.9	18.1
Normalized earnings	-25.7	20.5	76.4	31.7	18.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	15.1	16.7	20.6	21.0	21.2
EBITDA margin	10.9	11.4	15.0	14.8	15.0
EBIT margin	6.5	7.1	10.7	12.0	12.2
Normalized profit margin	4.5	5.0	7.9	9.0	9.3
Net profit margin	4.5	5.2	7.9	9.0	9.3
Normalized ROA	3.3	3.7	5.3	7.9	8.6
Normalize ROE	4.8	5.6	9.1	14.7	15.9
Normalized ROCE	5.5	6.3	11.6	18.1	19.3
Risk (x)					
D/E	0.5	0.5	0.7	0.9	0.8
Net D/E	0.5	0.5	0.7	0.8	0.8
Net debt/EBITDA	4.0	4.1	4.1	3.5	3.2
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.19	0.23	0.39	0.51	0.60
EPS - Normalized	0.19	0.22	0.39	0.51	0.60
EBITDA	0.46	0.50	0.73	0.84	0.98
FCF	-1.22	-0.06	-0.06	1.43	0.17
Book value	4.02	4.13	4.44	3.64	3.97
Dividend	0.16	0.10	0.22	0.25	0.29
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	88.1	73.7	43.4	33.2	28.1
P/E - Normalized	88.4	77.0	43.7	33.2	28.1
P/BV	4.2	4.1	3.8	4.6	4.3
EV/EBTDA	40.6	37.8	27.1	23.7	20.5
Dividend yield (%)	0.9	0.6	1.3	1.5	1.7

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</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิ่งห้อย) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC