FINANSIA SYRUS

Earnings Preview

11 เมษายน 2560

ค้าปลีก

HMPRO

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	9.6	12.0	+ 25.0%	Declared	5

Consolidated earnings

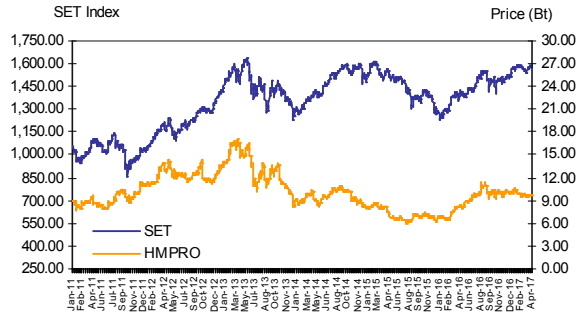
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	3,499	4,045	4,675	5,386
Net profit	3,499	4,125	4,675	5,386
EPS (Bt)-Normalized	0.27	0.31	0.36	0.41
EPS (Bt)	0.27	0.31	0.36	0.41
% growth y-y	5.6	17.9	13.3	15.2
Dividend (Bt)	0.25	0.27	0.30	0.35
BV/share (Bt)	1.29	1.33	1.39	1.45
EV/EBITDA (x)	20.0	18.4	16.6	15.2
PER (x) - Normalized	36.1	31.7	27.0	23.4
PER (x)	36.1	31.1	27.0	23.4
PBV (x)	7.5	7.2	6.9	6.6
Dividend yield (%)	2.6	2.8	3.1	3.6
YE no. of shares (mn)	13,151	13,151	13,151	13,151
No. of share-fully diluted	13,151	13,151	13,151	13,151
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (10/04/2017)	9.60
SET Index	1,581.19
Foreign limit/actual (%)	30.00/12.17
Paid up shares (million)	13,151.20
Free float (%)	43.69
Market cap (Bt mn)	126,251.50
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	195.34
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	10.70, 9.30, 9.86

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดกำไร 1Q17 จะเติบโตดี Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q17 ยังทำได้ดี แม้คาดลดลง Q-Q แต่มาจากเรื่องของฤดูกาล และฐานสูงในไตรมาสก่อนจากมาตรการช้อปช่วยชาติ แต่คาดจะเติบโตสูง 34.6% Y-Y แม้ SSSG น่าจะยังติดลบ แต่ด้วยผลบวกของสาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน และการประสบความสำเร็จจากการจัดงาน Expo จึงคาดรายได้จะยังเติบโตได้ รวมถึงสามารถ Product Mix ได้ดี จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ได้มากขึ้น จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายค่อนข้างทรงตัวเพราะไม่มีค่าใช้จ่ายเปิดสาขาใหม่ในไตรมาสนี้

แนวโน้มกำไรน่าจะดีต่อเนื่องใน 2Q17 และทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q17 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 เติบโต 13.3% Y-Y โดยคาดการณ์กำไร 1Q17 คิดเป็นสัดส่วน 25% ของประมาณการทั้งปี ยังคงราคาเป้าหมาย 12 บาท (DCF) ยังมี Upside 25% จะขึ้น XD เงินปันผลหุ้นละ 0.15 บาท (Yield 1.6%) วันที่ 12 เม.ย.นี้ และจ่ายเงิน 3 พ.ค. แนะนำซื้อ

คาดกำไร 1Q17 ทำได้ดีต่อเนื่อง

คาดกำไรสุทธิ 1Q17 อยู่ที่ 1,166 ล้านบาท (-11.7% Q-Q, +34.6% Y-Y) สาเหตุที่คาดกำไรอ่อนตัวลงด้วยผลของฤดูกาล และฐานที่สูงในไตรมาสก่อนจากมาตรการช้อปช่วยชาติ ส่วนกำไรที่โตดี Y-Y แม้คาด SSSG น่าจะยังติดลบราว -3% Y-Y ด้วยฐานที่สูงในปีก่อน และด้วยกำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ด้วยผลของการเปิดสาขาใหม่ทั้งในรูปแบบ HMPRO Mega Home และ HMPRO มาเลเซีย ในปีก่อน ในขณะที่ไตรมาสนี้ไม่มีการเปิดสาขาใหม่ รวมถึงการประสบความสำเร็จในการจัดงาน Expo ในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ทำให้รายได้รวมน่าจะยังเติบโตได้ 4% Y-Y แต่สิ่งที่ดีกว่าคือการปรับ Product Mix ได้ดีขึ้น โดยสามารถเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ขึ้นเป็น 19% จาก 18.7% ณ สิ้นปี 2016 จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะสูงขึ้นมาอยู่ที่ 26.4% จาก 26.2% ใน 4Q16 และ 25% ใน 1Q16 รวมถึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายน่าจะยังทรงตัวได้อยู่ที่ระดับ 23%

แนวโน้มกำไรจะโตต่อใน 2Q17 และทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q17

หากกำไรสุทธิ 1Q17 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 25% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าดีต่อเนื่องใน 2Q17 โดยมีแผนเปิดสาขาใหม่ 1 HMRPO (โลตัส บางแค) และ 1 HMPRO มาเลเซีย รวมเป็น 2 แห่ง ใน 1H17 และจะเปิดต่อเนื่องอีก 7 - 8 แห่ง ใน 2H17 รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ปีนี้ 9 - 10 แห่ง แนวโน้มกำไรน่าจะอ่อนตัวลงใน 3Q17 เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจ และจะกลับมาเติบโตทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q17 แม้ฐานกำไรของ HMPRO จะสูงขึ้นมาก แต่เรายังชอบการเติบโตที่ทำได้อย่างสม่ำเสมอของบริษัท โดยคาดกำไรสุทธิปี 2017 จะอยู่ที่ 4,675 ล้านบาท เติบโต 13.3% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 12 บาท (DCF)

ความเสี่ยง - เปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย, กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด

1Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	%Q-Q	1Q16	%Y-Y
Sales revenue	14,177	14,854	-4.6	13,632	4.0
Costs	10,434	10,967	-4.9	10,219	2.1
Gross profit	3,743	3,887	-3.7	3,413	9.7
SG&A costs	3,261	3,448	-5.4	3,182	2.5
Interest charge	125	123	1.6	118	5.9
Net profit	1,166	1,320	-11.7	866	34.6
EPS (Bt/share)	0.089	0.100	-11.7	0.066	34.6
Gross margin %	26.4	26.2	0.2	25.0	1.4
SG&A as % of Sales	23.0	23.2	-0.2	23.3	-0.3
Net margin %	8.2	8.9	-0.7	6.4	1.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	47,965	52,513	56,928	62,052	73,380
Cost of sales	35,473	39,000	42,405	46,105	54,448
Gross profit	12,492	13,513	14,524	15,947	18,932
SG&A costs	11,119	12,283	13,141	14,427	17,171
Operating profit	4,617	4,960	5,599	6,360	7,265
Other income	1,534	1,720	2,053	2,253	2,510
EBIT	4,617	4,960	5,599	6,360	7,265
EBITDA	6,881	7,681	8,504	9,565	10,820
Interest charge	466	544	504	517	532
Tax on income	838	918	970	1,169	1,347
Earnings after tax	3,313	3,499	4,125	4,675	5,386
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	3,313	3,499	4,045	4,675	5,386
Extraordinary items	0	0	80	0	0
Net profit	3,313	3,499	4,125	4,675	5,386

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	3,313	3,499	4,125	4,675	5,386
Depreciation etc.	2,264	2,721	2,905	3,205	3,555
Change in working capital	-640	677	-40	455	1,034
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	4,938	6,897	6,990	8,334	9,975
Capital expenditure	-5,381	-4,024	-4,790	-6,000	-7,000
Others	-1,708	-844	-324	467	-510
Cash flow from investing	-7,089	-4,868	-5,114	-5,533	-7,510
Free cash flow	-2,151	2,029	1,876	2,801	2,465
Net borrowings	1,587	-1,206	2,459	1,807	955
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-3,044	-3,075	-3,551	-3,973	-4,578
Others	2,496	1,693	239	450	640
Cash flow from financing	1,039	-2,588	-853	-1,716	-2,984
Net change in cash	-1,112	-559	1,023	1,085	-518

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	2,435	2,698	3,721	4,806	4,287
Accounts receivable	1,620	1,704	1,895	2,040	2,413
Inventory	8,031	8,365	9,672	10,105	11,934
Other current assets	705	600	613	683	587
Total current assets	12,791	13,367	15,900	17,634	19,221
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	26,352	27,655	29,540	32,335	35,780
Other assets	5,170	5,969	6,306	5,895	6,405
Total assets	44,313	46,991	51,746	55,863	61,406
Short-term loans	0	0	1,507	0	0
Accounts payable	12,075	12,773	14,032	15,158	17,901
Current maturities	3,010	4,718	4,757	4,500	4,800
Other current liabilities	1,691	1,983	2,195	2,172	2,568
Total current liabilities	16,777	19,474	22,491	21,829	25,269
Long-term debt	10,866	9,659	10,610	13,925	14,880
Other non-current liab.	969	955	1,154	1,862	2,201
Total non-current liab.	11,835	10,614	11,764	15,787	17,081
Total liabilities	28,611	30,088	34,256	37,616	42,350
Registered capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Paid up capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Share premium	646	646	646	646	646
Legal reserve	877	1,054	1,261	1,261	1,261
Retained earnings	1,849	2,051	2,431	3,189	3,996
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	16,524	16,903	17,490	18,247	19,055

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	19.6	9.5	8.4	9.0	18.3
EBITDA	19.0	11.6	10.7	12.5	13.1
Net profit	8.0	5.6	17.9	13.3	15.2
Normalized earnings	8.0	5.6	15.6	15.6	15.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.0	25.7	25.5	25.7	25.8
EBITDA margin	14.3	14.6	14.9	15.4	14.7
EBIT margin	9.6	9.4	9.8	10.3	9.9
Normalized profit margin	6.9	6.7	7.1	7.5	7.3
Net profit margin	6.9	6.7	7.2	7.5	7.3
Normalized ROA	7.5	7.4	7.8	8.4	8.8
Normalize ROE	20.1	20.7	23.1	25.6	28.3
Normalized ROCE	16.8	18.0	19.1	18.7	20.1
Risk (x)					
D/E	1.7	1.8	2.0	2.1	2.2
Net D/E	1.6	1.6	1.7	1.8	2.0
Net debt/EBITDA	3.8	3.6	3.6	3.4	3.5
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.25	0.27	0.31	0.36	0.41
EPS - Normalized	0.25	0.27	0.31	0.36	0.41
EBITDA	0.52	0.58	0.65	0.73	0.82
FCF	-0.16	0.15	0.14	0.21	0.19
Book value	1.26	1.29	1.33	1.39	1.45
Dividend	0.28	0.25	0.27	0.30	0.35
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	38.1	36.1	31.1	27.0	23.4
P/E - Normalized	38.1	36.1	31.7	27.0	23.4
P/BV	7.6	7.5	7.2	6.9	6.6
EV/EBTDA	22.2	20.0	18.4	16.6	15.2
Dividend yield (%)	2.9	2.6	2.8	3.1	3.6

Source: Company data, FSS research

FINANSIA SYRUS

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์
(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์
496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต
1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ดีกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย
353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย
119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา
1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร
1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม
28/16-17 ถ.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1
200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 2
106 ถ.ประชาธิปัตย์ ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 3
200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา กระบี่
223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ 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)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC