

HMPRO

บมจ. โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์

Current BUY	Previous HOLD	Close 13.0	2018 TP 14.6	Exp Return + 12.3%	THAI CAC Certified	CG 2017 5
------------------------------	--------------------------------	-----------------------------	-------------------------------	-------------------------------------	-------------------------------------	----------------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	3,499	4,045	4,791	5,692
Net profit	3,499	4,125	4,791	5,692
EPS (Bt)-Normalized	0.27	0.31	0.36	0.43
EPS (Bt)	0.27	0.31	0.36	0.43
% growth y-y	5.6	17.9	16.1	18.8
Dividend (Bt)	0.25	0.27	0.31	0.37
BV/share (Bt)	1.29	1.33	1.39	1.45
EV/EBITDA (x)	25.8	23.7	21.3	18.8
PER (x) - Normalized	48.9	42.3	35.7	30.0
PER (x)	48.9	41.4	35.7	30.0
PBV (x)	10.1	9.8	9.4	8.9
Dividend yield (%)	1.9	2.1	2.4	2.8
ROE (%)	20.7	23.1	26.2	29.8
YE no. of shares (mn)	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 (04/01/2018)	13.00
SET Index	1,791.02
Foreign limit/actual (%)	30.00/11.34
Paid up shares (million)	13,151.20
Free float (%)	44.87
Market cap (Bt mn)	170,965.57
Avg. daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	533.80
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	13.30, 12.70, 12.99

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 4Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่ และจะโตต่อเนื่องในปี 2018

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 จะทำจุดสูงสุดใหม่ คาดโต 20.8% Q-Q และ 8.3% Y-Y ทั้งจากช่วง High Season ของธุรกิจ และได้รับผลบวกจากมาตรการช่วยเหลือชาติ บริษัทได้เห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อที่สดใสมากขึ้น แต่ยังคงมุมมองระยะยาวต่อการฟื้นตัวที่ค่อนข้างช้าของภาคเกษตร โดยยังเห็น SSSG ที่ติดลบในบางจังหวัดที่พึ่งพิงสินค้าเกษตร อย่างไรก็ตาม ด้วยความสามารถทำกำไรที่ทำได้ดีกว่าคาด จึงนำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 - 2018 รวบรวม 2.5% และ 4.5% เป็นการเติบโต 16.1% Y-Y และ 18.8% Y-Y (เดิมคาดโต 16.5%) ตามลำดับ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 14.6 บาท จาก 14 บาท ยังมี Upside 12.3% จึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** จากเดิม **ถือ**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 เติบโตดีทำจุดสูงสุดใหม่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่อยู่ที่ 1,429 ล้านบาท (+20.8% Q-Q, +8.3% Y-Y) สาเหตุจากทั้งช่วง High Season ของธุรกิจ และได้รับผลบวกจากมาตรการช่วยเหลือชาติ คาด SSSG จะเป็นบวกราว 3% Y-Y ฟื้นตัวต่อเนื่องจากที่ +2.8% Y-Y ใน 3Q17 รวมถึงประสบความสำเร็จจากการจัดงาน Homepro Expo ครั้งที่ 2 ของปี ในขณะที่มีการเปิดสาขาใหม่ 1 แห่งที่ยะโฮร์บารู ฆาเลเซีย เราคาดรายได้รวมไตรมาสนี้จะเติบโต 8% Q-Q และ 9.8% Y-Y สุทธิตัว 1.63 หมื่นล้านบาท และด้วยกลยุทธ์การปรับ Sourcing สินค้า และเน้นเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ต่อเนื่อง จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นเป็น 26.5% จาก 26.3% ใน 3Q17 และ 26.2% ใน 4Q16 แต่คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะปรับขึ้นมาอยู่ที่ 23% จาก 22.8% ใน 3Q17 จากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาใหม่

ปรับเพิ่มกำไร สะท้อนความสามารถทำกำไรที่ทำได้ดีกว่าคาด

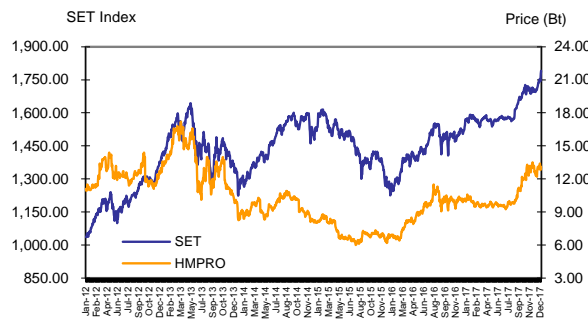
ด้วยแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ดีกว่าที่เคยคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 2.5% เป็น 4,791 ล้านบาท (+16.1% Y-Y) ด้วย SSSG ทั้งปีที่น่าจะติดลบเล็กน้อยราว -0.8% Y-Y และมีการเปิดสาขาใหม่รวม 7 แห่งได้แก่ 1 HMPRO, 1 Mega Home และ 4 HMPRO ฆาเลเซีย ทั้งนี้บริษัทเริ่มเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อที่สดใสมากขึ้น โดยเฉพาะในโซนที่มีกำลังซื้อสูงอย่าง กทม. ปริมณฑล หัวเมืองใหญ่ และหัวเมืองท่องเที่ยว ในขณะที่ยังคงมุมมองระยะยาวต่อการฟื้นตัวค่อนข้างช้าของภาคเกษตร โดยยังเห็น SSSG ที่ติดลบสำหรับบางจังหวัดที่มีการพึ่งพิงสินค้าเกษตรเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าบริษัทน่าจะมีแผนเปิดสาขาใหม่ในอัตราเร่งต่อเนื่อง 6-8 แห่ง และคาด SSSG ปี 2018 จะพลิกกลับมาเป็นบวกราว 3%-4% Y-Y ทั้งนี้เรามีการปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นปี 2018 ขึ้น 50 bps เป็น 26.4% สะท้อนพัฒนาการของความสามารถทำกำไรที่ทำได้ดีกว่าคาดในปี 2017 จึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 4.5% เป็น 5,692 ล้านบาท (+18.8% Y-Y) และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 14.6 บาท จาก 14 บาท (DCF)

ความเสี่ยง - เปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย, กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด

4Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales revenue	16,310	15,098	8.0	14,854	9.8
Costs	11,988	11,133	7.7	10,967	9.3
Gross profit	4,322	3,965	9.0	3,887	11.2
SG&A costs	3,751	3,448	-5.4	3,448	8.8
Interest charge	112	115	-2.6	123	-8.9
Net profit	1,429	1,183	20.8	1,320	8.3
EPS (Bt/share)	0.109	0.090	20.8	0.100	8.3
Gross margin %	26.5	26.3	0.2	26.2	0.3
SG&A as % of Sales	23.0	22.8	0.2	23.2	0.2
Net margin %	8.8	7.8	1.0	8.9	-0.1

Source: FSS Estimates



Source: SET

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

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	47,965	52,513	56,928	60,481	68,580
Cost of sales	35,473	39,000	42,405	44,635	50,475
Gross profit	12,492	13,513	14,524	15,846	18,105
SG&A costs	11,119	12,283	13,141	13,814	15,773
Operating profit	4,617	4,960	5,599	6,361	7,475
Other income	1,534	1,720	2,053	2,253	2,510
EBIT	4,617	4,960	5,599	6,361	7,475
EBITDA	6,881	7,681	8,504	9,566	10,980
Interest charge	466	544	504	461	448
Tax on income	838	918	970	1,111	1,335
Earnings after tax	3,313	3,499	4,125	4,789	5,692
Minority interests	0	0	0	2	0
Normalized earnings	3,313	3,499	4,045	4,791	5,692
Extraordinary items	0	0	80	0	0
Net profit	3,313	3,499	4,125	4,791	5,692

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	3,313	3,499	4,125	4,791	5,692
Depreciation etc.	2,264	2,721	2,905	3,205	3,505
Change in working capital	-640	677	-40	307	774
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	4,938	6,897	6,990	8,303	9,971
Capital expenditure	-5,381	-4,024	-4,790	-6,000	-6,000
Others	-1,708	-844	-324	538	-364
Cash flow from investing	-7,089	-4,868	-5,114	-5,462	-6,364
Free cash flow	-2,151	2,029	1,876	2,841	3,606
Net borrowings	1,587	-1,206	2,459	1,307	755
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-3,044	-3,075	-3,551	-4,072	-4,838
Others	2,496	1,693	239	103	543
Cash flow from financing	1,039	-2,588	-853	-2,662	-3,541
Net change in cash	-1,112	-559	1,023	179	66

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	2,435	2,698	3,721	3,900	3,966
Accounts receivable	1,620	1,704	1,895	1,988	2,255
Inventory	8,031	8,365	9,672	9,783	11,063
Other current assets	705	600	613	665	549
Total current assets	12,791	13,367	15,900	16,336	17,832
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	26,352	27,655	29,540	32,335	34,830
Other assets	5,170	5,969	6,306	5,824	6,189
Total assets	44,313	46,991	51,746	54,496	58,850
Short-term loans	0	0	1,507	0	0
Accounts payable	12,075	12,773	14,032	14,674	16,594
Current maturities	3,010	4,718	4,757	4,200	4,500
Other current liabilities	1,691	1,983	2,195	2,117	2,400
Total current liabilities	16,777	19,474	22,491	20,991	23,495
Long-term debt	10,866	9,659	10,610	13,425	14,180
Other non-current liab.	969	955	1,154	1,814	2,057
Total non-current liab.	11,835	10,614	11,764	15,239	16,237
Total liabilities	28,611	30,088	34,256	36,231	39,732
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	3,206	4,060
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	16,524	16,903	17,490	18,265	19,119

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	19.6	9.5	8.4	6.2	13.4
EBITDA	19.0	11.6	10.7	12.5	14.8
Net profit	8.0	5.6	17.9	16.1	18.8
Normalized earnings	8.0	5.6	15.6	18.4	18.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.0	25.7	25.5	26.2	26.4
EBITDA margin	14.3	14.6	14.9	15.8	16.0
EBIT margin	9.6	9.4	9.8	10.5	10.9
Normalized profit margin	6.9	6.7	7.1	7.9	8.3
Net profit margin	6.9	6.7	7.2	7.9	8.3
Normalized ROA	7.5	7.4	7.8	8.8	9.7
Normalize ROE	20.1	20.7	23.1	26.2	29.8
Normalized ROCE	16.8	18.0	19.1	19.0	21.1
Risk (x)					
D/E	1.7	1.8	2.0	2.0	2.1
Net D/E	1.6	1.6	1.7	1.8	1.9
Net debt/EBITDA	3.8	3.6	3.6	3.4	3.3
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.25	0.27	0.31	0.36	0.43
EPS - Normalized	0.25	0.27	0.31	0.36	0.43
EBITDA	0.52	0.58	0.65	0.73	0.83
FCF	-0.16	0.15	0.14	0.22	0.27
Book value	1.26	1.29	1.33	1.39	1.45
Dividend	0.28	0.25	0.27	0.31	0.37
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	51.6	48.9	41.4	35.7	30.0
P/E - Normalized	51.6	48.9	42.3	35.7	30.0
P/BV	10.3	10.1	9.8	9.4	8.9
EV/EBTDA	28.6	25.8	23.7	21.3	18.8
Dividend yield (%)	2.1	1.9	2.1	2.4	2.8

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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) 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 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 2017

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 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)