

30 มกราคม 2561

ค่าปลีก

GLOBAL

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2017

BUY

HOLD

17.00

19.00

+ 11.8%

Declared

4

Consolidated earnings

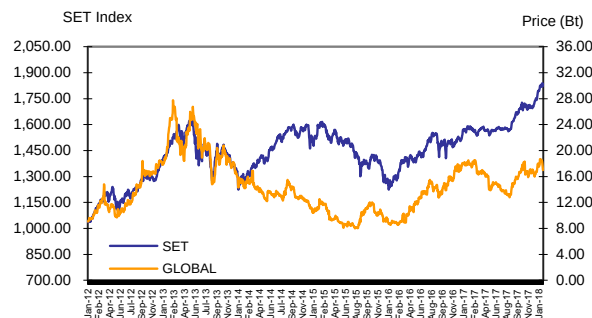
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	843	1,667	1,630	2,063
Net profit	881	1,676	1,622	2,063
EPS (Bt)-Normalized	0.22	0.43	0.42	0.54
EPS (Bt)	0.23	0.44	0.42	0.54
% growth y-y	19.5	90.3	-3.2	27.2
Dividend (Bt)	0.10	0.22	0.21	0.26
BV/share (Bt)	3.98	4.28	3.47	3.75
EV/EBITDA (x)	38.01	25.60	27.48	22.52
PER (x) - Normalized	77.5	39.2	40.1	31.7
PER (x)	74.2	39.0	40.3	31.7
PBV (x)	4.3	4.0	4.9	4.5
Dividend yield (%)	0.6	1.3	1.2	1.5
ROE (%)	5.5	10.1	12.2	14.3
YE no. of shares (mn)	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 (29/01/2018)	17.00
SET Index	1,837.49
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.56
Paid up shares (million)	3,841.41
Free float (%)	31.98
Market cap (Bt mn)	65,304.04
Avg. daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	187.87
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	19.00, 16.80, 18.06

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No : 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

SSSG พลิกเป็นบวกแล้ว กำไรจะกลับมาโตตั้งแต่ 1Q18

มองผ่านกำไรต่ำสุดแล้วในปี 2017 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 จะไม่ฟื้นตัวหนัก คาดโตเล็กน้อย 5.2% ทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะปกติ 2H มักเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ แต่เราเริ่มเห็นการฟื้นตัวจาก SSSG ที่คาดว่าจะพลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส ตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อ ซึ่งคาดการณ์กำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตอีกครั้งตั้งแต่ 1Q18 เป็นต้นไป นอกจากนี้ยังมีเปิดสาขาใหม่ในปี 2017 ที่ 9 แห่ง ซึ่งมากกว่าคาดการณ์ของเรา ซึ่งจะสามารถรับรู้รายได้เต็มปีในปี 2018 รวมถึงยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องราว 7-8 แห่งในปี นี้ และคาดเห็นสาขาแรกที่กำหนดยุทธศาสตร์เร็วใน 2Q18 นี้ เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 จะลดลงเล็กน้อยราว 3.2% Y-Y และปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ราว 3.4% เพื่อสะท้อนสาขาใหม่ที่เปิดในปี 2017 มากกว่าคาด เป็นการเติบโตราว 27.2% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเล็กน้อยเป็น 19 บาท จากเดิม 18 บาท (DCF) ราคาหุ้นปรับลงมา ทำให้มี Upside 11.8% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ทயอยซื้อ จากเดิม ถือ

คาดการณ์กำไร 4Q17 ไม่ฟื้นตัวเพราะเป็น Low Season

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 361 ล้านบาท (+5.2% Q-Q, +5.2% Y-Y) ถือว่าค่อนข้างไปในทางทรงตัว และไม่สดใสเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มค้าปลีก เพราะปกติช่วง 2H มักเป็น Low Season ของ GLOBAL อยู่แล้ว แต่สิ่งที่ดีขึ้นในไตรมาสก็คือ คาด SSSG จะพลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส ราว 2% Y-Y สาเหตุมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน และมีการเปิด 3 สาขาใหม่ได้แก่ พัทยา โชคชัย (โคราช) และ เทพารักษ์ (สมุทรปราการ) รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ในปี 2017 ที่ 9 แห่ง (มากกว่าเป้าหมายที่ 7-8 แห่ง) จึงคาดการณ์รายได้รวมจะเติบโต 12% Q-Q และ 20.7% Y-Y แต่คาดการณ์กำไรขั้นต้นจะแผ่วลงมาอยู่ที่ 19.5% ลดลงจาก 20.2% ใน 3Q17 และ 21.4% ใน 4Q16 เพราะมีส่วนของการขายสินค้ากลุ่ม Building Material มากขึ้น และคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายสูงขึ้น ซึ่งมาจากการเปิดสาขาใหม่มากขึ้น แต่ถ้านับในแง่ส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้พบว่าลดลงมาอยู่ที่ 14% จากการเติบโตของรายได้ที่ดี

คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งตั้งแต่ 1Q18 เป็นต้นไป

เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 จะจบที่ 1,622 ล้านบาท (-3.2% Y-Y) และคาดว่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018 โดยคาดการณ์การเติบโตของกำไรตั้งแต่ 1Q18 ซึ่งเริ่มเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ แม้สาขาส่วนใหญ่ของบริษัทจะอยู่ในต่างจังหวัด ซึ่งการฟื้นตัวของกำลังซื้ออาจจะไม่โดดเด่นเท่าในกทม.หรือปริมณฑล แต่ด้วยฐานที่ต่ำมาก และสภาพอากาศที่ดีขึ้น เอื้อต่อการเพาะปลูก จะเป็นบวกต่อรายได้เกษตรกรอีกครั้ง และบริษัทยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องราว 7-8 แห่ง กอปรกับจะรับรู้รายได้เต็มปีจาก 9 สาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน นอกจากนี้บริษัทมีแผนเปิดสาขาแรกในกัมพูชาภายใน 2Q18 นี้ ซึ่งเป็นการร่วมทุนกับพันธมิตรในกัมพูชา โดยบริษัทจะเข้าถือหุ้น 55% ทั้งนี้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 3.4% เป็น 2,063 ล้านบาท (+27.2% Y-Y) เพื่อสะท้อนการเปิดสาขาใหม่ในปี 2017 ที่มากกว่าคาด

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อในต่างจังหวัดฟื้นตัวช้ากว่าคาด, เปิดสาขาใหม่น้อยกว่าเป้าหมาย, ราคาเหล็กปรับตัวลดลง, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ

4Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales revenue	5,495	4,906	12.0	4,554	20.7
Costs	4,423	3,916	12.9	3,579	23.6
Gross profit	1,072	989	8.4	975	10.0
SG&A costs	769	717	7.3	653	17.7
Interest charge	46	45	2.2	49	-6.1
Net profit	361	343	5.2	343	5.2
EPS (Bt/share)	0.094	0.089	5.2	0.089	5.2
Gross margin %	19.5	20.2	-0.7	21.4	-1.9
SG&A as % of Sales	14.0	14.6	-0.6	14.3	-0.3
Net margin %	6.6	7.0	-0.4	7.5	-0.9

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	15,561	16,864	18,857	20,952	23,466
Cost of sales	13,205	14,045	14,980	16,662	18,538
Gross profit	2,356	2,819	3,877	4,289	4,928
SG&A costs	1,842	2,125	2,291	2,846	3,051
Operating profit	514	694	1,586	1,443	1,877
Other income	494	509	607	718	821
EBIT	1,008	1,203	2,193	2,160	2,699
EBITDA	1,691	1,924	3,002	2,886	3,370
Interest charge	133	144	169	179	183
Tax on income	176	219	364	358	453
Earnings after tax	699	840	1,660	1,624	2,063
Minority interests	0.0	0.0	1.0	4.5	0.0
Normalized earnings	699	843	1,667	1,630	2,063
Extraordinary items	2	38	9	-8	0
Net profit	702	881	1,676	1,622	2,063

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	702	881	1,676	1,622	2,063
Depreciation etc.	683	721	808	608	708
Change in working capital	-526	-107	422	-88	-73
Other adjustments	-2	-41	-15	0	0
Cash flow from operations	857	1,453	2,891	2,608	2,632
Capital expenditure	-5,236	-1,238	-2,865	1,965	-2,000
Others	-77	-465	-95	-22	-35
Cash flow from investing	-5,312	-1,703	-2,960	1,959	-2,033
Free cash flow	-4,456	-249	-69	4,567	599
Net borrowings	1,496	510	79	87	368
Equity capital raised	0	183	0	0	0
Dividends paid	-271	-287	-331	-811	-990
Others	2,915	-194	-183	-3,909	0
Cash flow from financing	4,140	212	-434	-4,632	-622
Net change in cash	-315	-37	-503	-145	2

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	283	498	169	207	209
Accounts receivable	19	19	93	103	116
Inventory	7,041	7,579	10,250	9,130	9,396
Other current assets	575	703	1,052	1,048	1,173
Total current assets	7,918	8,799	11,564	9,920	10,307
Investments	0	379	385	385	385
Plant, property & equipment	13,160	13,677	15,733	13,160	14,451
Other assets	96	181	271	293	329
Total assets	21,174	23,037	27,953	23,741	25,453
Short-term loans	1,219	1,724	4,819	4,916	5,158
Accounts payable	1,483	2,186	2,658	2,739	3,047
Current maturities	3	7	3,007	1,700	1,700
Other current liabilities	270	120	164	189	211
Total current liabilities	2,974	4,037	10,649	9,544	10,117
Long-term debt	3,000	3,000	0	0	0
Other non-current liab.	1,117	1,081	1,050	1,048	1,173
Total non-current liab.	4,117	4,081	1,050	1,048	1,173
Total liabilities	7,091	8,119	11,699	10,591	11,290
Registered capital	3,659	3,841	3,841	3,841	3,841
Paid up capital	3,659	3,841	3,841	3,841	3,841
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	4,456	5,528
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	14,693	15,275	16,437	13,339	14,412

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	8.8	8.4	11.8	11.1	12.0
EBITDA	4.5	13.7	56.0	-3.9	16.8
Net profit	-20.7	25.5	90.3	-3.2	27.2
Normalized earnings	-25.7	20.5	97.8	-2.2	26.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	15.1	16.7	20.6	20.5	21.0
EBITDA margin	10.9	11.4	15.9	14.6	15.2
EBIT margin	6.5	7.1	11.6	10.3	11.5
Normalized profit margin	4.5	5.0	8.8	7.8	8.8
Net profit margin	4.5	5.2	8.9	7.7	8.8
Normalized ROA	3.3	3.7	6.0	7.1	7.8
Normalize ROE	4.8	5.5	10.1	12.2	14.3
Normalized ROCE	5.5	6.3	12.7	15.9	17.2
Risk (x)					
D/E	0.5	0.5	0.7	0.8	0.8
Net D/E	0.5	0.5	0.7	0.8	0.8
Net debt/EBITDA	4.0	4.1	3.8	3.5	3.2
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.19	0.23	0.44	0.42	0.54
EPS - Normalized	0.19	0.22	0.43	0.42	0.54
EBITDA	0.46	0.50	0.78	0.75	0.88
FCF	-1.22	-0.06	-0.02	1.19	0.16
Book value	4.02	3.98	4.28	3.47	3.75
Dividend	0.16	0.10	0.22	0.21	0.26
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	88.6	74.2	39.0	40.3	31.7
P/E - Normalized	88.9	77.5	39.2	40.1	31.7
P/BV	4.2	4.3	4.0	4.9	4.5
EV/EBTDA	40.8	38.0	25.6	27.5	22.5
Dividend yield (%)	0.9	0.6	1.3	1.2	1.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส 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 อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15
ช.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 ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอนมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

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

สาขา สันทร 1

130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 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 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยุบิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

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

สาขา รัชสิด

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อัมศุลาธิม

990 อาคารอัมศุลาธิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนธิเบศร์

576 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

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

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ถ. มหาชัย
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

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

สาขา เชียงใหม่ 2

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

สาขา เชียงใหม่ 3

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

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกก
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

813/30 ถ.นครสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดิลอง
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 ชั้นลอย 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 ตรัง

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

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

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