

# HMPRO (HMPRO TB)

บมจ. โฮม โปรตักส์ เซ็นเตอร์

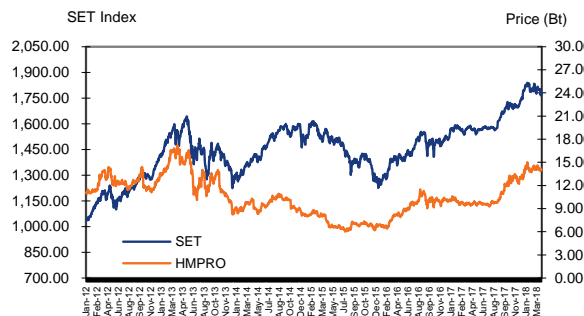
<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	14.0	15.5	+10.7%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	4,045	4,886	5,867	6,759
Net profit	4,125	4,886	5,867	6,759
Normalized EPS (Bt)	0.31	0.37	0.45	0.51
EPS (Bt)	0.31	0.37	0.45	0.51
% growth	17.9	18.5	20.1	15.2
Dividend (Bt)	0.27	0.31	0.36	0.41
BV/share (Bt)	1.33	1.42	1.51	1.61
EV/EBITDA (x)	25.2	22.5	19.7	17.8
Normalized PER (x)	45.5	37.7	31.4	27.2
PER (x)	44.6	37.7	31.4	27.2
PBV (x)	10.5	9.9	9.3	8.7
Dividend yield (%)	1.9	2.2	2.5	2.9
ROE (%)	23.1	26.2	29.5	31.8
YE No. of shares (million)	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	
Sector	Commerce
Close (03/04/2018)	14.00
SET Index	1,765.24
Foreign limit/actual (%)	30.00/11.61
Paid up shares (million)	13,151.20
Free float (%)	44.87
Market cap (Bt m)	184,116.77
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	404.35
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	15.00, 12.70, 14.06

Source: SetSMARTS



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet  
 Register No.: 040694  
 Tel.: +662 646 9872  
 email: Sureporn.t@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

## คาดการณ์ 1Q18 ยังเติบโตดี Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 จะเติบโตได้ดี Y-Y จาก SSSG ที่คาดเติบโตเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน กอปรกับยังได้รับการตอบรับที่ดีจากการจัดงาน Expo จึงคาดการณ์รายได้รวมจะเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นยังมีพัฒนาการที่ดีจากการปรับ Product Mix และการ Sourcing ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ภาพรวมกำลังซื้อในมุมมองของ HMPRO ยังคงค่อนข้างไปในทางทรงตัว สำหรับสาขาในต่างจังหวัด ในขณะที่สาขาในกทม.และปริมณฑลยังฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง แนวโน้มผลประกอบการจะดีขึ้นใน 2Q18 และ 4Q18 ซึ่งเป็นช่วง High Season เราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 เติบโต 20% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 15.5 บาท (DCF) มี Upside 10.7% คงคำแนะนำซื้อ

## คาดการณ์ 1Q18 จะเติบโตได้ดี Y-Y ต่อเนื่อง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 1,308 ล้านบาท (-14.3% Q-Q, +25% Y-Y) การอ่อนตัวลง Q-Q สอดคล้องกับปัจจัยฤดูกาล ส่วนการเติบโต Y-Y มาจาก SSSG ที่คาดเป็นบวกต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ราว +3.5% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานต่ำในปีก่อน และการฟื้นตัวดีโดยเฉพาะสาขาใน กทม. และปริมณฑล ในขณะที่มีการเปิดสาขาใหม่ไม่มากในไตรมาสที่เปิดเพียง 1 แห่งเป็น HMPRO S และยังได้รับการตอบรับที่ดีเนื่องจากการจัดงาน Expo ในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา จึงคาดการณ์รายได้รวมจะเติบโตราว 7.5% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดยังทำได้ดีอยู่ที่ราว 27% เพิ่มขึ้นจาก 26% ใน 1Q17 จาก Product Mix และการ Sourcing สินค้า เช่นเดียวกับค่าใช้จ่ายที่คุมได้ดี และไม่มีค่าใช้จ่ายเตรียมเปิดสาขา (มาเลเซีย) มากเหมือนในปีก่อน จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 23% จาก 23.1% ใน 1Q17 และ 23.5% ใน 4Q17

## คงประมาณการกำไรปีให้โต 20%

หากกำไรสุทธิ 1Q18 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 22% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะเติบโตดีขึ้นใน 2Q18 ตามฤดูกาล เพราะเป็นช่วงหน้าร้อน และมีเทศกาลวันหยุด กอปรกับมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง 1 HMPRO และ 1 HMPRO S และคาดการณ์กำไรจะทรงตัวได้ใน 3Q18 แม้เป็น Low Season แต่เชื่อว่าจะได้รับปัจจัยหนุนจากการจัดงาน HMPRO Fair (ครั้งที่ 3) ก่อนที่คาดการณ์กำไรจะปรับตัวขึ้นและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ สถานการณ์ปัจจุบันยังคงสอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัทที่ตั้งเป้า SSSG ปีนี้พลิกเป็นบวก 3-4% Y-Y และตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ 9-10 แห่ง ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 5,867 ล้านบาท (+20% Y-Y) และคงราคาเป้าหมาย 15.5 บาท

ความเสี่ยง - เปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย, กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด

## 1Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Sales revenue	15,270	15,718	-2.9	14,271	7.0
Costs	11,147	11,403	-2.2	10,559	5.6
Gross profit	4,123	4,315	-4.5	3,771	9.3
SG&A costs	3,512	3,688	-4.8	3,301	6.4
Interest charge	100	98	2.0	110	-9.1
Net profit	1,308	1,526	-14.3	1,046	25.0
EPS (Bt/share)	0.099	0.116	-14.3	0.080	25.0
Gross margin %	27.0	27.5	-0.5	26.0	1.0
SG&A as % of Sales	23.0	23.5	-0.5	23.1	-0.1
Net margin %	8.6	9.7	-1.1	7.3	1.3

Source: FSS Estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	52,513	56,928	59,888	68,572	76,917
Cost of sales	39,000	42,405	44,050	50,195	56,149
Gross profit	13,513	14,524	15,839	18,377	20,768
SG&A	12,283	13,141	13,750	15,772	17,691
Operating profit	4,960	5,599	6,434	7,612	8,692
Other income	1,720	2,053	2,253	2,510	2,450
EBIT	4,960	5,599	6,434	7,612	8,692
EBITDA	7,681	8,504	9,500	10,977	12,357
Interest charge	544	504	448	421	409
Tax on income	918	970	1,100	1,323	1,524
Earnings after tax	3,499	4,125	4,886	5,867	6,759
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	3,499	4,045	4,886	5,867	6,759
Extraordinary items	0	80	0	0	0
Net profit	3,499	4,125	4,886	5,867	6,759

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	3,499	4,125	4,886	5,867	6,759
Deprec. & amortization	2,721	2,905	3,066	3,366	3,666
Change in working capital	677	-40	-552	1,791	626
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	6,897	6,990	7,400	11,024	11,051
Capital expenditure	-4,024	-4,790	-2,949	-6,000	-6,000
Others	-844	-324	9	-429	-476
Cash flow from investing	-4,868	-5,114	-2,939	-6,429	-6,476
Free cash flow	2,029	1,876	4,461	4,595	4,575
Net borrowings	-1,206	2,459	-860	-35	7
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-3,075	-3,551	-3,730	-4,694	-5,407
Others	1,693	239	-1,087	141	842
Cash flow from financing	-2,588	-854	-5,676	-4,588	-4,558
Net change in cash	-559	1,022	-1,216	7	17

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	2,698	3,721	2,505	2,512	2,529
Accounts receivable	1,704	1,895	1,797	2,067	2,318
Inventory	8,365	9,672	10,343	11,002	12,307
Other current assets	600	613	597	549	615
Total current assets	13,367	15,900	15,242	16,129	17,769
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	27,655	29,540	29,422	32,057	34,391
Other assets	5,969	6,306	6,285	6,782	7,257
Total assets	46,991	51,746	50,949	54,967	59,417
Short-term loans	0	1,507	341	0	0
Accounts payable	12,773	14,032	14,085	16,502	18,460
Current maturities	4,718	4,757	3,805	3,800	4,500
Other current liabilities	1,983	2,195	2,147	2,400	2,692
Total current liabilities	19,474	22,491	20,378	22,702	25,652
Long-term debt	9,659	10,610	10,917	11,223	11,230
Other non-current liab.	955	1,154	1,020	1,166	1,308
Total non-current liab.	10,614	11,764	11,937	12,389	12,538
Total liabilities	30,088	34,256	32,315	35,091	38,190
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	1,054	1,261	1,316	1,316	1,316
Retained earnings	2,051	2,431	3,521	4,762	6,114
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	16,903	17,490	18,635	19,876	21,228

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	9.5	8.4	5.2	14.5	12.2
EBITDA	11.6	10.7	11.7	15.5	12.6
Net profit	5.6	17.9	18.5	20.1	15.2
Normalized earnings	5.6	15.6	20.8	20.1	15.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	25.7	25.5	26.4	26.8	27.0
EBITDA margin	14.6	14.9	15.9	16.0	16.1
EBIT margin	9.4	9.8	10.7	11.1	11.3
Normalized profit margin	6.7	7.1	8.2	8.6	8.8
Net profit margin	6.7	7.2	8.2	8.6	8.8
Normalized ROA	7.4	7.8	9.6	10.7	11.4
Normalized ROE	20.7	23.1	26.2	29.5	31.8
Normalized ROCE	18.0	19.1	21.0	23.6	25.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.8	2.0	1.7	1.8	1.8
Net D/E	1.6	1.7	1.6	1.6	1.7
Net debt/EBITDA	3.6	3.6	3.1	3.0	2.9
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.27	0.31	0.37	0.45	0.51
Normalized EPS	0.27	0.31	0.37	0.45	0.51
EBITDA	0.58	0.65	0.72	0.83	0.94
Book value	0.15	0.14	0.34	0.35	0.35
Dividend	1.29	1.33	1.42	1.51	1.61
Par	0.25	0.27	0.31	0.36	0.41
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	52.6	44.6	37.7	31.4	27.2
Norm P/E	52.6	45.5	37.7	31.4	27.2
P/BV	10.9	10.5	9.9	9.3	8.7
EV/EBITDA	27.5	25.2	22.5	19.7	17.8
Dividend yield (%)	1.8	1.9	2.2	2.5	2.9

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</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</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</p>	<p><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลาดหลุมแก้ว จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรบุรุษ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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) 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)