

# GLOBAL (GLOBAL TB)

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์

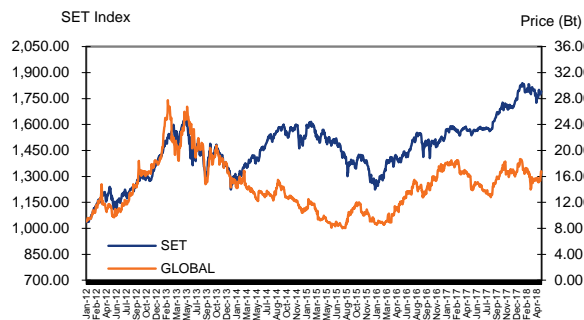
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>HOLD</b>	<b>BUY</b>	<b>16.60</b>	<b>19.00</b>	<b>+14.5%</b>	<b>Declared</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,667	1,604	2,050	2,393
Net profit	1,676	1,609	2,050	2,393
Normalized EPS (Bt)	0.42	0.40	0.51	0.60
EPS (Bt)	0.42	0.40	0.51	0.60
% growth	90.3	-4.0	27.4	16.7
Dividend (Bt)	0.22	0.23	0.25	0.29
BV/share (Bt)	3.17	3.38	3.64	3.95
EV/EBITDA (x)	27.28	28.00	22.83	20.09
Normalized PER (x)	39.9	41.4	32.4	27.8
PER (x)	39.6	41.3	32.4	27.8
PBV (x)	5.2	4.9	4.6	4.2
Dividend yield (%)	1.3	1.4	1.5	1.7
ROE (%)	13.1	11.9	14.1	15.1
YE No. of shares (million)	4,001	4,001	4,001	4,001
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Commerce
Close (03/05/2018)	16.60
SET Index	1,790.80
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.93
Paid up shares (million)	3,841.41
Free float (%)	31.98
Market cap (Bt m)	63,767.47
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	105.95
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	19.00, 14.00, 16.75

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

## แม้ SSSG 1Q18 จะฟื้นดี แต่คาดการณ์กำไรไม่ฟื้นเต็มที่

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 ไม่สดใส ทั้งที่เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และ คาด SSSG จะฟื้นตัวต่อเนื่องราว 6% - 7% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานต่ำ กอปรกับ รายได้ของสาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน ทำให้รายได้ไตรมาสนี้จะเติบโตได้ดี แต่ ถูกหักล้างด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่แผ่วลง จาก Product Mix และค่าใช้จ่ายน่าจะ ยังอยู่ในระดับสูง เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วมาก จากทั้งรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เปิดในไตรมาส ก่อนเต็มไตรมาส และเริ่มทยอยรับรู้ค่าใช้จ่ายเตรียมเปิดสาขาแรกที่กัมพูชาด้วย ซึ่งหากกำไร 1Q18 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 24% ของประมาณ การทั้งปี ต่ำกว่าในอดีตที่มีกำไรที่ราว 30% ทำให้เราเริ่มเห็น Downside ต่อ ประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ของเราที่คาดโต 27.4% Y-Y และเราประเมินราคา เป้าหมายที่ 19 บาท (DCF) ทั้งนี้หากการฟื้นตัวของกำไรในช่วงที่เหลือของปีนี้ช้า กว่าคาด อาจนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรในระยะถัดไปได้ จึงปรับลด ค่าแนะนำเป็น ถือ จากเดิม ชื่อ

### คาดการณ์กำไร 1Q18 ไม่สดใสนัก อาจทำได้เพียงทรงตัวจากปีก่อน

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 489 ล้านบาท (+40.1% Q-Q, +1% Y-Y) ถือเป็นกำไรที่ไม่ ดีแน่นอนนัก คาดโต Q-Q เพราะมาจากปัจจัยฤดูกาล ที่ปกติ 1H18 มักเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ แต่คาดการณ์กำไรจะทำได้เพียงทรงตัว Y-Y แม้แนวโน้ม SSSG จะฟื้นตัว เป็นบวกราว 6% - 7% Y-Y บวกเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน และกอปรกับสาขาใหม่ที่ เปิดในปีก่อน (ส่วน 1Q18 ไม่มีการเปิดสาขาใหม่) คาดรายได้รวมในไตรมาสนี้จะเติบโต ราว 12% Y-Y แต่ถูกหักล้างด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่อาจแผ่วลงมาอยู่ที่ 20% ลดลงจาก 21% ใน 1Q17 ส่วนหนึ่งคาดว่ามาจาก Product Mix ที่มีการขายสินค้าโครงสร้างมาก ขึ้น (เช่น เหล็ก) ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ย นอกจากนี้ยังคาดว่าค่าใช้จ่ายยังอยู่ ในระดับสูง ทั้งค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ที่เปิดใน 4Q17 รวม 4 แห่งเข้ามาเต็มไตรมาส และยังมีค่าใช้จ่ายเตรียมเปิดสาขาแห่งแรกในกัมพูชาเริ่มทยอยเข้ามาด้วย

### ประมาณการกำไรปีใหม่ของเราน่าจะมี Downside มากขึ้น

หากกำไรสุทธิ 1Q18 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการทั้งปี ถือเป็น สัดส่วนที่ต่ำกว่าข้อมูลในอดีตที่สัดส่วนกำไร 1Q มักคิดเป็น 30% ของประมาณการทั้งปี เนื่องจาก 1Q เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ แนวโน้มกำไร 2Q18 น่าจะทรงตัวถึง เติบโตได้ Q-Q เพราะมีการเปิดสาขาใหม่ 2 แห่งที่ อยุธยา และ ชัยนาท ในขณะที่คาดจะ ได้เห็นสาขาแรกที่กัมพูชาใน 3Q18 แต่ยังคงติดตามในส่วนของ Product Mix และ ค่าใช้จ่ายว่าจะดีขึ้นหรือไม่ ในขณะที่คาดการณ์กำไรใน 2H18 น่าจะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล ยกเว้นราคาสินค้าเกษตรกลับทิศทางขึ้น จะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรได้มาก ขึ้น อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ปัจจุบันถือว่ามีความเสี่ยง ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ของเราที่ 2,050 บาท (+27.4% Y-Y) เพราะหากการฟื้นตัวของกำไรในช่วงที่ เหลือของปีนี้ยังช้ากว่าคาด อาจนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรในระยะถัดไปได้

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อในต่างจังหวัดฟื้นตัวช้ากว่าคาด, เปิดสาขาใหม่น้อยกว่า เป้าหมาย, ราคาเหล็กปรับตัวลดลง, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ

### 1Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Sales revenue	6,022	5,374	12.1	5,377	12.0
Costs	4,818	4,305	11.9	4,245	13.5
Gross profit	1,204	1,069	12.6	1,132	6.4
SG&A costs	745	788	-5.5	657	13.4
Interest charge	53	52	1.9	48	10.4
Net profit	489	349	40.1	484	1.0
EPS (Bt/share)	0.122	0.087	40.1	0.121	1.0
Gross margin %	20.0	19.9	0.1	21.0	-1.0
SG&A as % of Sales	12.4	14.7	-2.3	12.2	0.2
Net margin %	8.1	6.5	1.6	9.0	-0.9

Source: FSS Estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	16,864	18,857	20,831	23,330	26,130
Cost of sales	14,045	14,980	16,544	18,431	20,538
Gross profit	2,819	3,877	4,287	4,899	5,592
SG&A	2,125	2,245	2,865	3,033	3,397
Operating profit	694	1,632	1,422	1,866	2,195
Other income	509	607	717	817	915
EBIT	1,203	2,239	2,139	2,683	3,109
EBITDA	1,924	2,822	2,891	3,535	4,061
Interest charge	144	169	184	183	191
Tax on income	219	409	361	450	525
Earnings after tax	840	1,661	1,594	2,050	2,393
Minority interest	0.0	0.0	6.5	0.0	0.0
Normalized earnings	843	1,667	1,604	2,050	2,393
Extraordinary items	38	9	5	0	0
Net profit	881	1,676	1,609	2,050	2,393

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	881	1,676	1,609	2,050	2,393
Deprec. & amortization	721	582	752	852	952
Change in working capital	-107	422	-2,808	556	-663
Other adjustments	-41	-15	-8	0	0
Cash flow from operations	1,453	2,665	-456	3,458	2,682
Capital expenditure	-1,238	2,248	-2,896	-2,000	-2,000
Others	-465	-95	-255	-23	-39
Cash flow from investing	-1,703	2,152	-3,152	-2,023	-2,039
Free cash flow	-249	4,817	-3,607	1,435	643
Net borrowings	510	-898	4,360	-527	614
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-287	-331	-786	-984	-1,149
Others	-194	-4,092	30	-1	1
Cash flow from financing	29	-5,321	3,603	-1,511	-534
Net change in cash	-220	-504	-4	-76	109

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	498	169	347	431	540
Accounts receivable	19	93	19	19	21
Inventory	7,579	10,250	12,604	12,624	14,067
Other current assets	703	1,052	1,356	1,167	784
Total current assets	8,799	11,564	14,326	14,240	15,413
Investments	379	385	607	607	607
Plant, property & equipment	13,677	10,848	12,992	14,140	15,189
Other assets	181	271	304	327	366
Total assets	23,037	23,067	28,230	29,314	31,574
Short-term loans	1,724	4,819	8,031	7,400	7,900
Accounts payable	2,186	2,658	2,970	3,282	3,657
Current maturities	7	3,007	2,500	2,500	2,500
Other current liabilities	120	164	136	210	235
Total current liabilities	4,037	10,649	13,637	13,392	14,293
Long-term debt	3,000	0	1,105	1,200	1,300
Other non-current liab.	1,081	73	108	117	131
Total non-current liab.	4,081	73	1,213	1,317	1,431
Total liabilities	8,119	10,722	14,849	14,709	15,723
Registered capital	4,001	4,001	4,001	4,001	4,001
Paid up capital	4,001	4,001	4,001	4,001	4,001
Share premium	4,739	4,739	4,739	4,739	4,739
Legal reserve	228	303	384	384	384
Retained earnings	6,466	3,644	4,385	5,451	6,697
Minority Interests	0	0	30	30	29
Shareholders' equity	15,435	12,688	13,540	14,606	15,851

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	8.4	11.8	10.5	12.0	12.0
EBITDA	13.7	46.7	2.4	22.3	14.9
Net profit	25.5	90.3	-4.0	27.4	16.7
Normalized earnings	20.5	97.8	-3.8	27.8	16.7
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	16.7	20.6	20.6	21.0	21.4
EBITDA margin	11.4	15.0	13.9	15.2	15.5
EBIT margin	7.1	11.9	10.3	11.5	11.9
Normalized profit margin	5.0	8.8	7.7	8.8	9.2
Net profit margin	5.2	8.9	7.7	8.8	9.2
Normalized ROA	3.7	7.2	5.7	7.0	7.6
Normalized ROE	5.5	13.1	11.9	14.1	15.1
Normalized ROCE	6.3	18.0	14.7	16.9	18.0
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.5	0.8	1.1	1.0	1.0
Net D/E	0.5	0.8	1.1	1.0	1.0
Net debt/EBITDA	4.1	3.7	5.0	4.0	3.7
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.22	0.42	0.40	0.51	0.60
Normalized EPS	0.21	0.42	0.40	0.51	0.60
EBITDA	0.48	0.71	0.72	0.88	1.01
Book value	3.86	3.17	3.38	3.64	3.95
Dividend	0.10	0.22	0.23	0.25	0.29
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	75.4	39.6	41.3	32.4	27.8
Norm P/E	78.8	39.9	41.4	32.4	27.8
P/BV	4.3	5.2	4.9	4.6	4.2
EV/EBITDA	38.6	27.3	28.0	22.8	20.1
Dividend yield (%)	0.6	1.3	1.4	1.5	1.7

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 อรุณอมรินทร์ 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.ลำลูกกา 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.อุดรสุขวิถึ 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.หลวงพ่อดลอด 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)