

GLOBAL (GLOBAL TB)

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์

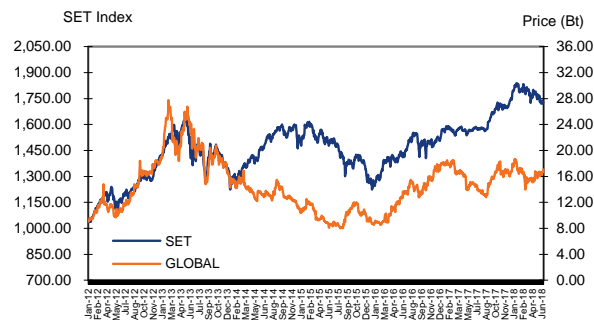
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	17.1	19.0	+11.1%	Declared	4

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)	27.99	28.69	23.40	20.59
Normalized PER (x)	41.1	42.7	33.4	28.6
PER (x)	40.8	42.5	33.4	28.6
PBV (x)	5.4	5.1	4.7	4.3
Dividend yield (%)	1.3	1.3	1.4	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 (12/06/2018)	17.10
SET Index	1,727.29
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.79
Paid up shares (million)	4,001.47
Free float (%)	32.40
Market cap (Bt m)	68,425.13
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	99.57
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	19.00, 14.00, 16.68

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

ไม่ใช่หุ้นในธีมบอลโลก แต่แนวโน้มกำไร 2Q18 เด่นกว่ากลุ่ม

เรามอง GLOBAL เป็นหุ้นในกลุ่มค้าปลีกที่น่าสนใจในช่วงนี้ แม้จะได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากเทศกาลบอลโลกจำกัดมาก แต่ที่น่าสนใจในเชิงของโมเมนตัมของผลประกอบการ เนื่องจากคาด SSSG ใน 2QTD จะยังเป็นบวกต่อเนื่อง (เช่นเดียวกับ CPALL และอาจมี HMPRO) ซึ่งสวนทางกับบริษัทอื่นในกลุ่มค้าปลีกที่ส่วนใหญ่จะทรงตัวถึงพลิกเป็นติดลบ เพราะปีนี้มีฝนตกเยอะกว่าปกติ ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน, กำลังซื้อในต่างจังหวัดเริ่มฟื้นอย่างช้าๆ ตามการขยับขึ้นของราคาสินค้าเกษตร และได้รับผลบวกจากการปรับขึ้นของราคาเหล็ก กอปรกับจะรับรู้รายได้ค่าเช่าศูนย์กระจายสินค้าต่อเนื่องจาก 1Q18 จึงคาดเห็นกำไรสุทธิ 2Q18 ยังเติบโตได้ดี Y-Y ก่อนที่กำไรจะหนาแน่นลงใน 2H18 เพราะเป็น Low Season ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 เติบโต 27.4% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 19 บาท (DCF) แม้ราคาหุ้นจะปรับขึ้นมาแล้วราว 6% จากที่เราแนะนำเป็นหุ้นเด่นในเดือน มิ.ย. แต่ยังมี Upside ราว 11% บวกกับแนวโน้มกำไร 2Q18 ที่ดูโดดเด่นกว่ากลุ่ม จึงคงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไร 2Q18 ยังโตต่อเนื่อง จาก SSSG ที่ยังบวกได้

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 จะอยู่ในช่วง 500-520 ล้านบาท เติบโตจากปีก่อน 16% - 20% แต่อาจจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากที่ทำได้ 566 ล้านบาทใน 1Q18 โดยถือเป็นบริษัท 1 ในกลุ่มค้าปลีกที่มี SSSG 2QTD ยังเป็นบวกได้ (อีกบริษัทหนึ่งคือ CPALL และอาจมี HMPRO ที่ลุ้นเป็นบวกได้) ซึ่งทำได้ดีกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มค้าปลีกที่ส่วนใหญ่จะพลิกเป็นติดลบ เพราะฝนตกเยอะกว่าปกติ เบื้องต้นคาดว่าไว้ราว 3% - 5% Y-Y ถือเป็นบวกต่อเนื่องจาก 1Q18 ที่ +6.8% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน (2Q17 - 9.8% Y-Y) และเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัดอย่างช้าๆ โดยเริ่มการปรับขึ้นของราคาข้าว และราคายางพารา กอปรกับคาดได้รับอานิสงส์จากการปรับขึ้นของราคาเหล็ก เนื่องจากการสต็อกเหล็กที่ค่อนข้างมากในช่วงก่อนหน้า และในไตรมาสนี้มีการเปิดสาขาใหม่ 2 แห่งที่ อูรุษยา และชัยนาท จึงคาดเห็นการเติบโตของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น รวมถึงยังรับรู้ค่าเช่าเพิ่มขึ้นจากการเริ่มให้เช่าศูนย์กระจายสินค้าตั้งแต่ 1Q18 เป็นต้นมา และด้วยการเปลี่ยนแปลงนโยบายการคำนวณอายุการใช้งานอาคารจาก 20 ปี เป็น 30 ปี ทำให้ค่าเสื่อมราคาต่อไตรมาสจะลดลงราว 24 ล้านบาท

คงประมาณการกำไรปีนี้ +27.4% Y-Y

หากกำไรสุทธิ 2Q18 เป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 1H18 จะคิดเป็นสัดส่วนราว 52% - 53% ของประมาณการทั้งปี และคาดการณ์กำไรจะอ่อนตัวลงในช่วง 2H18 สอดคล้องกับปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ ทั้งนี้บริษัทยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง โดยมีเป้าหมายในปีนี้ที่ 7-8 แห่งในไทย และ 1 แห่งในกัมพูชา ซึ่งคาดจะเห็นสาขาแรกในกัมพูชาอย่างรวดเร็วคือ 3Q18 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 2,050 ล้านบาท เติบโต 27.4% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 19 บาท (DCF)

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อในต่างจังหวัดฟื้นตัวช้ากว่าคาด, เปิดสาขาใหม่น้อยกว่าเป้าหมาย, ราคาเหล็กปรับตัวลดลง, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ

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
Growth (%)					
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
Profitability (%)					
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
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
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
Valuations (x)					
P/E	77.7	40.8	42.5	33.4	28.6
Norm P/E	81.2	41.1	42.7	33.4	28.6
P/BV	4.4	5.4	5.1	4.7	4.3
EV/EBITDA	39.6	28.0	28.7	23.4	20.6
Dividend yield (%)	0.6	1.3	1.3	1.4	1.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ 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. หนองแก้ง 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิแล 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" 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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)