

HMPRO (HMPRO TB)

บมจ. โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์

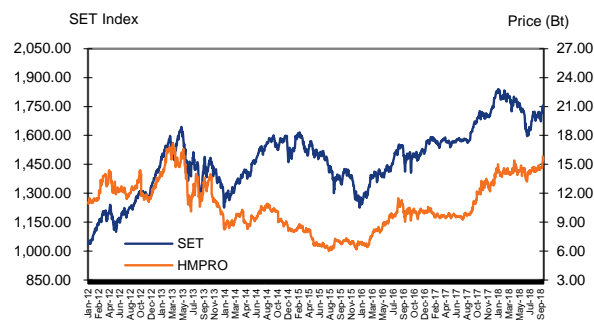
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	HOLD	15.50	17.00	+10.0%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	4,045	4,886	5,698	6,518
Net profit	4,125	4,886	5,698	6,518
Normalized EPS (Bt)	0.31	0.37	0.43	0.50
EPS (Bt)	0.31	0.37	0.43	0.50
% growth	17.9	18.5	16.6	14.4
Dividend (Bt)	0.27	0.31	0.35	0.40
BV/share (Bt)	1.33	1.42	1.51	1.61
EV/EBITDA (x)	27.6	24.6	21.8	19.6
Normalized PER (x)	50.4	41.7	35.8	31.3
PER (x)	49.4	41.7	35.8	31.3
PBV (x)	11.7	10.9	10.3	9.6
Dividend yield (%)	1.7	2.0	2.2	2.6
ROE (%)	23.1	26.2	28.7	30.8
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 (25/09/2018)	15.50
SET Index	1,747.99
Foreign limit/actual (%)	30.00/11.72
Paid up shares (million)	13,151.20
Free float (%)	45.20
Market cap (Bt m)	203,843.57
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	367.11
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	16.00, 12.70, 14.28

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnfsyrus

คาดการณ์ 3Q18 ยังโตได้ และจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18

แนวโน้มกำไร 3Q18 น่าจะยังโตเล็กน้อย Q-Q เพราะมีการจัดงาน Hmpro Fair ผลกระทบของฤดูกาล และคาดยังโตดี Y-Y แม้ SSSG อาจแผ่วลงมาอยู่ที่ +2% Y-Y จาก +3.1% Y-Y ใน 2Q18 เพราะฝนตกเยอะ และไม่มีการเปิดสาขาใหม่ในไตรมาสนี้ แต่เชื่อว่าจะได้รับการชดเชยด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ยังปรับขึ้นได้ดีกว่าเป้าของบริษัท และคาดการณ์กำไรจะเติบโตได้มากขึ้นใน 4Q18 แม้ไม่มีมาตรการช่วยเหลือชาติมาช่วยหนุน แต่ด้วยภาพกำลังซื้อที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป แผนเปิดสาขาใหม่ 4 แห่งในรูปแบบ HMPRO S และปัจจัยหนุนจากช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึงน่าจะได้เห็นสัดส่วนสินค้า House Brand ขยับขึ้นเข้าใกล้เป้าหมายที่ระดับ 20% จาก 19.5% ณ สิ้น 2Q18 แต่จากฝนที่ตกเยอะอาจทำให้แนวโน้มกำไร 2H18 โตไม่มากเท่าที่คาด เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลงเล็กน้อย 3% เป็นการเติบโต 16.6% Y-Y จากเดิมคาดโต 20% และคาดจะโตต่อเนื่องราว 14.4% Y-Y ในปี 2019 ทั้งนี้เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 17 บาท (อิง DCF) มี Upside ราว 10% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ

คาดการณ์ 3Q18 ยังดูดีจากมาร์จิ้นช่วยหนุน

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 อยู่ที่ 1,368 ล้านบาท (+4.2% Q-Q, +15.6% Y-Y) สาเหตุที่คาดการณ์กำไรยังขยับขึ้นได้เล็กน้อย Q-Q ทั้งที่ปกติเป็นช่วง Low Season เพราะมีรายได้จากการจัดงาน Homepro Fair ในช่วงเดือน ก.ค. เข้ามาช่วยหนุนให้กำไรไม่แผ่วลง ส่วนสาเหตุที่คาดการณ์กำไรยังโตได้ดี Y-Y มาจากคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังปรับขึ้นได้เป็น 27% จาก 26.3% ใน 3Q17 คาดปรับขึ้น 70 bps ซึ่งดีกว่าเป้าของบริษัทที่ตั้งไว้เพิ่มขึ้น +40-50 bps มาจากการ Sourcing ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand คาดยังอยู่ในกรอบ 19.5% - 20% ของรายได้รวม เทียบกับตอนสิ้น 2Q18 ที่ 19.5% ในขณะที่คาด SSSG ไตรมาสนี้อาจแผ่วลงเล็กน้อยจากฝนที่ตกเยอะ ซึ่งกระทบเดือน ก.ค. เหลือ +1% Y-Y และปรับดีขึ้นมาอยู่ที่ราว +3% Y-Y ในเดือน ส.ค. ส่วนเดือน ก.ย. ฝนเริ่มตกมากขึ้นโดยเฉพาะในกทม. และปริมณฑล อาจกระทบ SSSG ให้แผ่วลงเป็น 0% หรืออาจพลิกเป็นติดลบเล็กน้อย เบื้องต้นคาดการณ์ SSSG 3Q18 จะบวกลดลงมาอยู่ที่ +2% Y-Y จาก +3.1% ใน 2Q18 และไม่มีการเปิดสาขาใหม่ในไตรมาสนี้

สำหรับ Mega Home คาด SSSG ยังคงติดลบอยู่ เพราะยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัด ในขณะที่ปกติ 3Q เป็นฤดูกาลที่ไม่สดใสน้อยแล้ว ส่วน Homepro มาเลเซีย คาดทำผลงานได้ดีใน 3Q18 เพราะได้อานิสงส์เชิงบวกจากการยกเลิก GSP (Vat) ตั้งแต่เดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา และผู้บริโภคได้แรงจูงใจจ่ายมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในเดือน ส.ค. และเมื่อมีการเริ่มเก็บภาษีการขาย Sales Tax ตั้งแต่ 1 ก.ย. เป็นต้นมา การใช้จ่ายใช้สอยในมาเลเซียกลับมาอ่อนตัวลง และคาดจะเข้าสู่ระดับปกติในเดือน ต.ค. เป็นต้นไป

คาดการณ์กำไรจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18

หากกำไรสุทธิ 3Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M18 อยู่ที่ 3,929 ล้านบาท (+16.9% Y-Y) แนวโน้มกำไรสุทธิจะโตต่อเนื่อง และโตได้มากขึ้นใน 4Q18 ที่เป็น High Season ของธุรกิจ แม้ในปีนี้จะไม่มีมาตรการช่วยเหลือชาติ อาจกระทบต่อ SSSG จากฐานสูงในปีก่อน แต่เชื่อว่าผลกระทบจะจำกัด ส่วนหนึ่งเรามองว่ากำลังซื้อเริ่มทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และมีแผนเปิดสาขาใหม่ 3 - 4 แห่งใน 4Q18 ซึ่งน่าจะเป็นในรูปแบบ HMPRO S ทั้งหมด กอปรกับยังมีแผนจัดงาน Homepro Expo ในเดือน พ.ย. รวมถึงคาดการณ์ Homepro มาเลเซียเข้าสู่จุดคุ้มทุนได้ในช่วงปลายปีนี้ เราเชื่อว่าจะได้เห็นการเติบโตต่อเนื่องทั้งในส่วนของบริษัท และอัตรากำไรขั้นต้น แต่ด้วยฝนที่ตกค่อนข้างมาก ทำให้แนวโน้มกำไร 2H18 อาจโตไม่ได้มากเท่าที่เคยคาด เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลงเล็กน้อย 3% เป็น 5,698 ล้านบาท (+16.6% Y-Y) และคาดจะโตต่อเนื่อง +14.4% Y-Y ในปี 2019 โดยเชื่อว่าจะมีการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง สำหรับในไทยเราน่าจะได้เห็นสาขาใหม่ในรูปแบบ HMPRO S มากขึ้น

3Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	3Q18E	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y
Sales revenue	15,551	15,445	0.7	15,098	3.0
Costs	11,351	11,276	0.7	11,133	2.0
Gross profit	4,199	4,169	0.7	3,965	5.9
SG&A costs	3,499	3,474	0.7	3,448	1.5
Interest charge	99	98	1.0	115	-13.9
Net profit	1,368	1,313	4.2	1,183	15.6
EPS (Bt/share)	0.104	0.100	4.2	0.090	15.6
SSSG %Y-Y	2.0	3.1	-1.1	2.8	-0.8
Gross Margin %	27.0	27.0	0.0	26.3	0.7
SG&A as % of Sales	22.5	22.5	0.0	22.8	-0.3
Net margin %	8.8	8.5	0.3	7.8	.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	52,513	56,928	59,888	62,284	67,267
Cost of sales	39,000	42,405	44,050	45,343	48,634
Gross profit	13,513	14,524	15,839	16,941	18,633
SG&A	12,283	13,141	13,750	14,076	15,135
Operating profit	4,960	5,599	6,434	7,412	8,408
Other income	1,720	2,053	2,253	2,510	2,450
EBIT	4,960	5,599	6,434	7,412	8,408
EBITDA	7,681	8,504	9,500	10,778	12,074
Interest charge	544	504	448	395	381
Tax on income	918	970	1,100	1,319	1,509
Earnings after tax	3,499	4,125	4,886	5,698	6,518
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	3,499	4,045	4,886	5,698	6,518
Extraordinary items	0	80	0	0	0
Net profit	3,499	4,125	4,886	5,698	6,518

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	3,499	4,125	4,886	5,698	6,518
Deprec. & amortization	2,721	2,905	3,066	3,366	3,666
Change in working capital	677	-40	-552	1,279	345
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	6,897	6,990	7,400	10,342	10,529
Capital expenditure	-4,024	-4,790	-2,949	-6,000	-6,000
Others	-844	-324	9	-71	-284
Cash flow from investing	-4,868	-5,114	-2,939	-6,071	-6,284
Free cash flow	2,029	1,876	4,461	4,271	4,245
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	-4,558	-5,215
Others	1,693	239	-1,087	34	785
Cash flow from financing	-2,588	-854	-5,676	-4,559	-4,423
Net change in cash	-559	1,022	-1,216	-287	-178

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	2,698	3,721	2,505	2,218	2,040
Accounts receivable	1,704	1,895	1,797	1,877	2,027
Inventory	8,365	9,672	10,343	9,938	10,659
Other current assets	600	613	597	498	538
Total current assets	13,367	15,900	15,242	14,531	15,265
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	6,423	6,707
Total assets	46,991	51,746	50,949	53,011	56,363
Short-term loans	0	1,507	341	0	0
Accounts payable	12,773	14,032	14,085	14,907	15,989
Current maturities	4,718	4,757	3,805	3,800	4,500
Other current liabilities	1,983	2,195	2,147	2,180	2,354
Total current liabilities	19,474	22,491	20,378	20,887	22,843
Long-term debt	9,659	10,610	10,917	11,223	11,230
Other non-current liab.	955	1,154	1,020	1,059	1,144
Total non-current liab.	10,614	11,764	11,937	12,282	12,374
Total liabilities	30,088	34,256	32,315	33,169	35,217
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	4,728	6,032
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	16,903	17,490	18,635	19,842	21,146

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	9.5	8.4	5.2	4.0	8.0
EBITDA	11.6	10.7	11.7	13.4	12.0
Net profit	5.6	17.9	18.5	16.6	14.4
Normalized earnings	5.6	15.6	20.8	16.6	14.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.7	25.5	26.4	27.2	27.7
EBITDA margin	14.6	14.9	15.9	17.3	17.9
EBIT margin	9.4	9.8	10.7	11.9	12.5
Normalized profit margin	6.7	7.1	8.2	9.1	9.7
Net profit margin	6.7	7.2	8.2	9.1	9.7
Normalized ROA	7.4	7.8	9.6	10.7	11.6
Normalized ROE	20.7	23.1	26.2	28.7	30.8
Normalized ROCE	18.0	19.1	21.0	23.1	25.1
Risk (x)					
D/E	1.8	2.0	1.7	1.7	1.7
Net D/E	1.6	1.7	1.6	1.6	1.6
Net debt/EBITDA	3.6	3.6	3.1	2.9	2.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.27	0.31	0.37	0.43	0.50
Normalized EPS	0.27	0.31	0.37	0.43	0.50
EBITDA	0.58	0.65	0.72	0.82	0.92
Book value	1.29	1.33	1.42	1.51	1.61
Dividend	0.25	0.27	0.31	0.35	0.40
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	58.3	49.4	41.7	35.8	31.3
Norm P/E	58.3	50.4	41.7	35.8	31.3
P/BV	12.1	11.7	10.9	10.3	9.6
EV/EBITDA	30.1	27.6	24.6	21.8	19.6
Dividend yield (%)	1.6	1.7	2.0	2.2	2.6

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 (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 อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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.อุดรสุขภูมิ 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.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.หลวงพ่อดัดแปลง 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)