

HMPRO (HMPRO TB)

บมจ. โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	15.0	17.0	+13.3%	Certified	5

Consolidated earnings

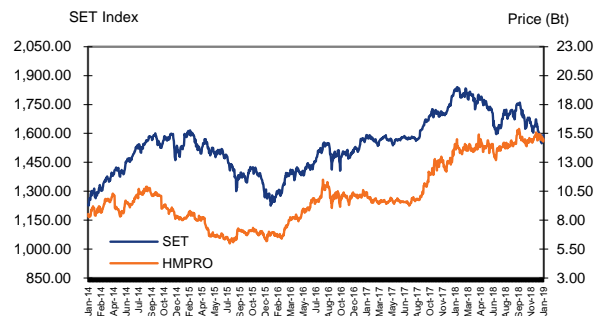
BT (mn)	2017	2018E	2019E	2020E
Normalized earnings	4,886	5,652	6,518	7,423
Net profit	4,886	5,652	6,518	7,423
Normalized EPS (Bt)	0.37	0.43	0.50	0.56
EPS (Bt)	0.37	0.43	0.50	0.56
% growth	18.5	15.7	15.3	13.9
Dividend (Bt)	0.31	0.34	0.40	0.45
BV/share (Bt)	1.42	1.51	1.61	1.72
EV/EBITDA (x)	23.9	21.3	19.1	17.2
Normalized PER (x)	40.4	34.9	30.3	26.6
PER (x)	40.4	34.9	30.3	26.6
PBV (x)	10.6	9.9	9.3	8.7
Dividend yield (%)	2.1	2.3	2.6	3.0
ROE (%)	26.2	28.5	30.8	32.8
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 (07/01/2019)	15.00
SET Index	1,592.72
Foreign limit/actual (%)	30.00/11.72
Paid up shares (million)	13,151.20
Free float (%)	45.20
Market cap (Bt m)	197,267.97
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	402.70
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	15.40, 14.50, 14.91

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnfsyrus

 @fnfsyrus

คาดการณ์ 4Q18 จะโตดี ทำจุดสูงสุดของปี และดีต่อเนื่องในปีนี้

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 ยังดูสดใสคาดโตดีทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้คาด SSSG อาจยังติดลบเล็กน้อย แต่เชื่อว่ายังเห็นพัฒนาการของอัตรากำไรขั้นต้นที่น่าประทับใจต่อเนื่อง จากการ Sourcing สินค้าที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ควบคู่ไปกับการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ช่วยหนุนการเติบโตของกำไรตลอดทั้งปี 2018 ที่ผ่านมามีทั้งบริษัทยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง และคาดปีนี้จะกลับมาพิจารณาเปิดสาขาใหม่ต่างจังหวัดอีกครั้ง แม้บริษัทยังมีมุมมองระยะยาวดี แต่ด้วยปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลบวกต่อกำลังซื้อในระยะถัดไปทั้งมาตรการของภาครัฐ และความชัดเจนของการเลือกตั้ง น่าจะทำให้ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นมากขึ้น เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 - 2019 โต 15.7% Y-Y และ 15.3% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 17 บาท (DCF) ยังมี Upside 13.3% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 4Q18 จะโตดีทำจุดสูงสุดของปี

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 1,725 ล้านบาท (+26.3% Q-Q, +13% Y-Y) ถือเป็นกำไรเติบโตที่ดี แม้คาด SSSG จะยังติดลบราว -1% Y-Y จากฐานที่สูงในปีก่อนที่มีมาตรการช้อปช่วยชาติและส่งผลบวกต่อ SSSG ใน 4Q17 ราว 1-2% Y-Y ไตรมาสนี้มีการเปิดสาขาใหม่ 3 HMPRO S และคาดการณ์รายได้รวมจะโตเพียงเล็กน้อย 4.1% Q-Q และ 2% Y-Y ในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง จากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาใหม่ แต่จะถูกชดเชยได้ทั้งหมดด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดจะโตต่อเนื่อง +70 bps เป็น 28.2% จาก 27.5% ใน 4Q17 มาจากการ Sourcing สินค้าที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น สำหรับสัดส่วนสินค้า House Brand คาดจะยังใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ระดับ 20% ส่วนผลประกอบการที่มาเลเซียสามารถมีกำไรได้แล้วในระดับ Store Level แต่หากรวมค่าใช้จ่ายส่วนกลาง (Head Office) ยังขาดทุนอยู่ใกล้เคียงปีก่อน

คาดการณ์ปีนี้จะดีต่อเนื่อง

หากกำไร 4Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 5,652 ล้านบาท (+15.7% Y-Y) ปัจจัยหนุนการเติบโตส่วนใหญ่มาจากพัฒนาการของอัตรากำไรขั้นต้นที่น่าพอใจ คาดจะเพิ่มขึ้นถึง 100 bps เป็น 27.4% ในขณะที่ค่ารายการได้รวมจะเติบโตได้เพียง 3% Y-Y โดยในปี 2018 มีการเปิดสาขาใหม่รวมทั้งสิ้น 6 แห่ง ได้แก่ 1 HMPRO และ 5 HMPRO S ซึ่งเป็นการเปิดในเขตกทม. และปริมณฑลทั้งหมด แม้บริษัทยังมีมุมมองระยะยาวดีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปีนี้ แต่เราเริ่มเห็นความเชื่อมั่นจากการกลับมาพิจารณาเปิดสาขาใหม่ต่างจังหวัดอีกครั้ง จากสถานการณ์โดยภาพรวมที่ดูดีขึ้นทั้งจากมาตรการช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย และการขยายหลังเลือกตั้ง ที่จะส่งบวกต่อไปยังการลงทุนและการบริโภคให้กลับมาฟื้นตัวดีขึ้น เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 จะโตต่อเนื่องราว 15.3% Y-Y เป็น 6,518 ล้านบาท และคงราคาเป้าหมายที่ 17 บาท (DCF)

4Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q18E	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y-Y
Sales revenue	16,032	15,401	4.1	15,718	2.0
Costs	11,511	11,158	3.2	11,403	0.9
Gross profit	4,521	4,243	6.6	4,315	4.8
SG&A costs	3,703	3,553	4.2	3,688	0.4
Interest charge	99	95	4.2	98	1.0
Net profit	1,725	1,366	26.3	1,526	13.0
EPS (Bt/share)	0.131	0.104	26.3	0.116	13.0
SSSG %Y-Y	-1.0	-0.3	-0.7	3.1	-4.1
Gross Margin %	28.2	27.6	0.6	27.5	0.7
SG&A as % of Sales	23.1	23.1	0.0	23.5	-0.4
Net margin %	10.8	8.9	1.9	9.7	1.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Revenue	56,928	59,888	61,752	67,267	72,648
Cost of sales	42,405	44,050	44,829	48,634	52,161
Gross profit	14,524	15,839	16,924	18,633	20,487
SG&A	13,141	13,750	14,115	15,135	16,273
Operating profit	5,599	6,434	7,358	8,408	9,517
Other income	2,053	2,253	2,510	2,450	2,583
EBIT	5,599	6,434	7,358	8,408	9,517
EBITDA	8,504	9,500	10,724	12,074	13,483
Interest charge	504	448	391	381	375
Tax on income	970	1,100	1,316	1,509	1,719
Earnings after tax	4,125	4,886	5,652	6,518	7,423
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	4,045	4,886	5,652	6,518	7,423
Extraordinary items	80	0	0	0	0
Net profit	4,125	4,886	5,652	6,518	7,423

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Net profit	4,125	4,886	5,652	6,518	7,423
Deprec. & amortization	2,905	3,066	3,366	3,666	3,966
Change in working capital	-40	-552	1,224	400	-628
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	6,990	7,400	10,241	10,584	10,761
Capital expenditure	-4,790	-2,949	-6,000	-6,000	-6,000
Others	-324	9	-40	-314	565
Cash flow from investing	-5,114	-2,939	-6,040	-6,314	-5,435
Free cash flow	1,876	4,461	4,201	4,269	5,326
Net borrowings	2,459	-860	-35	7	-30
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-3,551	-3,730	-4,521	-5,215	-5,939
Others	239	-1,087	25	794	736
Cash flow from financing	-854	-5,676	-4,531	-4,414	-5,233
Net change in cash	1,022	-1,216	-330	-144	93

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Cash	3,721	2,505	2,175	2,031	2,123
Accounts receivable	1,895	1,797	1,861	2,027	2,388
Inventory	9,672	10,343	9,825	10,659	11,433
Other current assets	613	597	494	538	1,380
Total current assets	15,900	15,242	14,355	15,255	17,325
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	29,540	29,422	32,057	34,391	36,425
Other assets	6,306	6,285	6,393	6,707	6,142
Total assets	51,746	50,949	52,805	56,354	59,892
Short-term loans	1,507	341	0	0	0
Accounts payable	14,032	14,085	14,738	15,989	17,149
Current maturities	4,757	3,805	3,800	4,500	4,200
Other current liabilities	2,195	2,147	2,161	2,354	2,543
Total current liabilities	22,491	20,378	20,700	22,843	23,892
Long-term debt	10,610	10,917	11,223	11,230	11,200
Other non-current liab.	1,154	1,020	1,050	1,144	2,179
Total non-current liab.	11,764	11,937	12,273	12,374	13,379
Total liabilities	34,256	32,315	32,972	35,217	37,271
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	1,261	1,316	1,316	1,316	1,316
Retained earnings	2,431	3,521	4,719	6,023	7,507
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	17,490	18,635	19,833	21,136	22,621

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	8.4	5.2	3.1	8.9	8.0
EBITDA	10.7	11.7	12.9	12.6	11.7
Net profit	17.9	18.5	15.7	15.3	13.9
Normalized earnings	15.6	20.8	15.7	15.3	13.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.5	26.4	27.4	27.7	28.2
EBITDA margin	14.9	15.9	17.4	17.9	18.6
EBIT margin	9.8	10.7	11.9	12.5	13.1
Normalized profit margin	7.1	8.2	9.2	9.7	10.2
Net profit margin	7.2	8.2	9.2	9.7	10.2
Normalized ROA	7.8	9.6	10.7	11.6	12.4
Normalized ROE	23.1	26.2	28.5	30.8	32.8
Normalized ROCE	19.1	21.0	22.9	25.1	26.4
Risk (x)					
D/E	2.0	1.7	1.7	1.7	1.6
Net D/E	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
Net debt/EBITDA	3.6	3.1	2.9	2.7	2.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.31	0.37	0.43	0.50	0.56
Normalized EPS	0.31	0.37	0.43	0.50	0.56
EBITDA	0.65	0.72	0.82	0.92	1.03
Book value	1.33	1.42	1.51	1.61	1.72
Dividend	0.27	0.31	0.34	0.40	0.45
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	47.8	40.4	34.9	30.3	26.6
Norm P/E	48.8	40.4	34.9	30.3	26.6
P/BV	11.3	10.6	9.9	9.3	8.7
EV/EBITDA	26.8	23.9	21.3	19.1	17.2
Dividend yield (%)	1.8	2.1	2.3	2.6	3.0

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 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 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 อาคารรา 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 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.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 อาคารมลิเพลส 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" 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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)