

GLOBAL (GLOBAL TB)

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	18.6	22.0	+18.3%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,667	1,604	2,022	2,465
Net profit	1,676	1,609	2,022	2,465
Normalized EPS (Bt)	0.42	0.40	0.51	0.62
EPS (Bt)	0.42	0.40	0.51	0.62
% growth	90.3	-4.0	25.7	21.9
Dividend (Bt)	0.22	0.23	0.28	0.34
BV/share (Bt)	3.17	3.38	3.60	3.88
EV/EBITDA (x)	30.12	30.77	24.99	21.32
Normalized PER (x)	44.7	46.4	36.8	30.2
PER (x)	44.4	46.3	36.8	30.2
PBV (x)	5.9	5.5	5.2	4.8
Dividend yield (%)	1.2	1.2	1.5	1.8
ROE (%)	13.1	11.9	14.0	15.9
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 (24/01/2019)	18.60
SET Index	1,620.53
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.54
Paid up shares (million)	4,001.47
Free float (%)	32.40
Market cap (Bt m)	74,427.33
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	308.42
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	19.90, 16.60, 17.84

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

คาดการณ์ 4Q18 จะอ่อนลงตามฤดูกาล และกลับมาสดใสใน 1H19

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 จะอ่อนตัวลง Q-Q ตามฤดูกาล แต่คาดเติบโตได้ดี Y-Y จาก SSSG น่าจะบวกสูงราว 9.5% Y-Y และมีการเปิดสาขาใหม่ 4 แห่ง (3 ไทย และ 1 กัมพูชา) ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นอาจอ่อนตัวลงตามราคาเหล็กที่อ่อนตัวลง แนวโน้มกำไร 1Q19 จะกลับมาเติบโตดี ตามปัจจัยฤดูกาล ซึ่งปกติช่วง High Season ของบริษัทจะอยู่ใน 1H อยู่แล้ว ล่าสุด SSSG เดือน ม.ค. ยังบวกต่อ และด้วยมุมมองการฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัดในปีที่ คาด SSSG ทั้งปียังบวกได้ต่อเนื่อง และมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 6-7 แห่งในไทย กอปรกับตั้งเป้าสาขาในกัมพูชาจะถึงจุดคุ้มทุนภายใน 4Q19 คาดกำไรสุทธิปี 2018 – 2019 เติบโต 25.7% Y-Y และ 21.9% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 22 บาท (DCF) ยังมี Upside 18.3% แนะนำซื้อ

คาดการณ์ 4Q18 จะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล แต่ Y-Y คาดเติบโตสูง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 438 ล้านบาท (-1.1% Q-Q, +25.5% Y-Y) สาเหตุที่กำไรจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล เพราะปกติกำไรที่ดีจะอยู่ในช่วง 1H ส่วน 2H จะถือเป็น Low Season ของธุรกิจ แต่คาดการณ์กำไรจะเติบโตดี Y-Y จากคาด SSSG จะยังเป็นบวกในระดับที่สูงราว 9.5% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำ และการฟื้นตัวของราคาสินค้าเกษตร โดยเฉพาะข้าว กอปรกับมีการเปิดสาขาใหม่ 4 แห่งในไตรมาสนี้ แบ่งเป็น 3 ไทย และ 1 กัมพูชา จึงคาดการณ์รวมจะเติบโตราว 4.2% Q-Q และ 18% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 20.2% จาก 20.6% ใน 3Q18 ส่วนหนึ่งมาจากราคาเหล็กที่อ่อนตัวลง แต่ยังเป็นระดับที่สูงกว่า 19.9% ใน 4Q17 จาก Product Mix ที่ดีขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายจะปรับตัวสูงขึ้น จากการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้น แต่ด้วยรายได้ที่เติบโตดี จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 14% จาก 14.1% ใน 3Q18 และ 14.7% ใน 4Q17 สำหรับสาขาที่กัมพูชา เนื่องจากเพิ่มเริ่มเปิดดำเนินการในช่วงเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา ทำให้มีรายได้ยังคงค่อนข้างน้อย จึงน่าจะยังมีผลขาดทุนอยู่ แต่กระทบต่อบริษัทไม่มากนัก (GLOBAL ถือหุ้นอยู่ 55%)

คาดการณ์ปี 2019 ยังดีต่อเนื่องจากยอดขายสาขาเดิม และการเปิดสาขาใหม่

หากกำไรสุทธิ 4Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 2,022 ล้านบาท (+25.7% Y-Y) ถือเป็นกำไรเติบโตที่ดีทั้ง SSSG คาดทั้งปีที่ 10% Y-Y และมีการเปิดสาขาใหม่ 6 แห่งในไทย และ 1 แห่งที่กัมพูชา ปัจจัยหนุนการเติบโตในปี 2019 คาด SSSG จะยังเป็นบวกต่อเนื่องราว 3-4% Y-Y จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัด และเดินหน้าเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง โดยมีแผนเปิด 6 - 7 แห่งในไทย ส่วนกัมพูชาคาดไม่มีการเปิดสาขาใหม่ น่าจะยังเน้นปรับรูปแบบและสินค้าเพื่อให้ตรงกับความต้องการของลูกค้าในกัมพูชา โดยบริษัทตั้งเป้าจะถึงจุดคุ้มทุนได้ภายใน 4Q19 และหลังจากนั้นน่าจะเห็นการเปิดสาขาใหม่ในปี 2020 ซึ่งมองว่าในกัมพูชามีสาขาได้ทั้งหมดราว 5-8 แห่ง ระยะสั้นคาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 1Q19 และต่อเนื่องไปใน 2Q19 เพราะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ ล่าสุดในเดือน ม.ค. 2019 เพราะเป็นช่วงจับจ่ายใช้สอยของกลุ่มลูกค้าหลักอย่างเกษตรกร คาด SSSG จะยังเป็นบวกต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ไว้ที่ 2,465 ล้านบาท (+21.9% Y-Y) คงราคาเป้าหมายที่ 22 บาท

4Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q18E	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y-Y
Sale [□] revenue	6,341	6,088	4.2	5,374	18.0
Costs	5,060	4,836	4.6	4,305	17.5
Gross [□] profit	1,281	1,252	2.3	1,069	19.8
SG&A costs	888	859	3.4	788	12.7
Interest charge	72	70	2.9	52	38.5
Net profit	438	443	-1.1	349	25.5
EPS (Bt/share)	0.109	0.111	-1.1	0.087	25.5
SSSG % Y-Y	9.5	12.0	-2.5	2.0	7.5
Gross margin %	20.2	20.6	-0.4	19.9	0.3
SG&A as % of Sales	14.0	14.1	-0.1	14.7	-0.7
Net margin %	6.9	7.3	-0.4	6.5	0.4

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	16,864	18,857	20,831	25,260	28,796
Cost of sales	14,045	14,980	16,544	20,020	22,749
Gross profit	2,819	3,877	4,287	5,240	6,047
SG&A	2,125	2,245	2,865	3,425	3,859
Operating profit	694	1,632	1,422	1,815	2,189
Other income	509	607	717	927	1,094
EBIT	1,203	2,239	2,139	2,742	3,283
EBITDA	1,924	2,822	2,891	3,594	4,235
Interest charge	144	169	184	267	272
Tax on income	219	409	361	473	569
Earnings after tax	840	1,661	1,594	2,002	2,442
Minority interest	0.0	0.0	6.5	7.3	8.6
Normalized earnings	843	1,667	1,604	2,022	2,465
Extraordinary items	38	9	5	0	0
Net profit	881	1,676	1,609	2,022	2,465

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	881	1,676	1,609	2,022	2,465
Deprec. & amortization	721	582	752	852	952
Change in working capital	-107	422	-2,808	-56	17
Other adjustments	-41	-15	-8	-12	-15
Cash flow from operations	1,453	2,665	-456	2,806	3,419
Capital expenditure	-1,238	2,248	-2,896	-2,000	-2,000
Others	-465	-95	-255	-50	-50
Cash flow from investing	-1,703	2,152	-3,152	-2,050	-2,050
Free cash flow	-249	4,817	-3,607	756	1,370
Net borrowings	510	-898	4,360	193	60
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-287	-331	-786	-1,112	-1,356
Others	-194	-4,092	30	0	1
Cash flow from financing	29	-5,321	3,603	-919	-1,295
Net change in cash	-220	-504	-4	-163	75

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	498	169	347	344	419
Accounts receivable	19	93	19	21	24
Inventory	7,579	10,250	12,604	13,438	14,335
Other current assets	703	1,052	1,356	1,263	864
Total current assets	8,799	11,564	14,326	15,066	15,641
Investments	379	385	607	607	607
Plant, property & equipment	13,677	10,848	12,992	14,140	15,189
Other assets	181	271	304	354	403
Total assets	23,037	23,067	28,230	30,167	31,840
Short-term loans	1,724	4,819	8,031	8,098	8,105
Accounts payable	2,186	2,658	2,970	3,565	4,051
Current maturities	7	3,007	2,500	2,500	2,500
Other current liabilities	120	164	136	227	259
Total current liabilities	4,037	10,649	13,637	14,390	14,915
Long-term debt	3,000	0	1,105	1,200	1,220
Other non-current liab.	1,081	73	108	126	144
Total non-current liab.	4,081	73	1,213	1,326	1,364
Total liabilities	8,119	10,722	14,849	15,717	16,279
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	5,295	6,406
Minority Interests	0	0	30	30	30
Shareholders' equity	15,435	12,688	13,540	14,450	15,561

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	8.4	11.8	10.5	21.3	14.0
EBITDA	13.7	46.7	2.4	24.3	17.8
Net profit	25.5	90.3	-4.0	25.7	21.9
Normalized earnings	20.5	97.8	-3.8	26.1	21.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.7	20.6	20.6	20.7	21.0
EBITDA margin	11.4	15.0	13.9	14.2	14.7
EBIT margin	7.1	11.9	10.3	10.9	11.4
Normalized profit margin	5.0	8.8	7.7	8.0	8.6
Net profit margin	5.2	8.9	7.7	8.0	8.6
Normalized ROA	3.7	7.2	5.7	6.7	7.7
Normalized ROE	5.5	13.1	11.9	14.0	15.9
Normalized ROCE	6.3	18.0	14.7	17.4	19.4
Risk (x)					
D/E	0.5	0.8	1.1	1.1	1.0
Net D/E	0.5	0.8	1.1	1.1	1.0
Net debt/EBITDA	4.1	3.7	5.0	4.3	3.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.22	0.42	0.40	0.51	0.62
Normalized EPS	0.21	0.42	0.40	0.51	0.62
EBITDA	0.48	0.71	0.72	0.90	1.06
Book value	3.86	3.17	3.38	3.60	3.88
Dividend	0.10	0.22	0.23	0.28	0.34
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	84.5	44.4	46.3	36.8	30.2
Norm P/E	88.3	44.7	46.4	36.8	30.2
P/BV	4.8	5.9	5.5	5.2	4.8
EV/EBITDA	42.8	30.1	30.8	25.0	21.3
Dividend yield (%)	0.5	1.2	1.2	1.5	1.8

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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ 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.อุดรชัย ๓. หนามแข้ง 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 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 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)