

HMPRO (HMPRO TB)

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

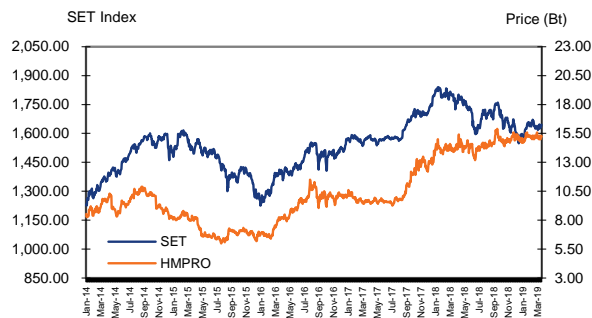
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	15.2	17.0	+11.8%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	4,886	5,653	6,511	7,292
Net profit	4,886	5,613	6,511	7,292
Normalized EPS (Bt)	0.37	0.43	0.50	0.55
EPS (Bt)	0.37	0.43	0.50	0.55
% growth	18.5	14.9	16.0	12.0
Dividend (Bt)	0.31	0.35	0.40	0.44
BV/share (Bt)	1.42	1.51	1.62	1.73
EV/EBITDA (x)	24.2	22.0	19.6	17.9
Normalized PER (x)	40.9	35.6	30.7	27.4
PER (x)	40.9	35.9	30.7	27.4
PBV (x)	10.7	10.0	9.4	8.8
Dividend yield (%)	2.0	2.3	2.6	2.9
ROE (%)	26.2	28.4	30.6	32.1
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 (01/04/2019)	15.20
SET Index	1,644.64
Foreign limit/actual (%)	30.00/11.63
Paid up shares (million)	13,151.20
Free float (%)	45.20
Market cap (Bt m)	199,898.21
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	274.60
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	15.80, 14.50, 15.12

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

คาดการณ์ 1Q19 เติบโตดี Y-Y และจะดีต่อเนื่องใน 2Q19

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q19 จะเติบโตดี Y-Y คาด SSSG จะพลิกเป็นบวก 2.9% Y-Y จาก -1.2% Y-Y ใน 4Q18 โดยเดือน ม.ค. และ ก.พ. ทำได้ค่อนข้างดี แต่มาแผ่วลงเล็กน้อยใน มี.ค. เพราะมีการเลือกตั้ง และมีการย้ายสาขาที่แฟชันไอส์แลนด์ ทำให้สัดส่วนเล็กน้อย ในขณะที่รายได้จากงาน Expo ยังได้รับการตอบรับที่ดีใกล้เคียงปีก่อน ส่วนมาร์จิ้นและค่าใช้จ่ายยังทำได้ดี ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิจะยังเติบโตได้ดีกว่าการเติบโตของรายได้ แนวโน้มกำไรจะดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q19 เพราะเป็นหน้าร้อน เอื้อต่อการปรับปรุงซ่อมแซมบ้าน ก่อนที่อ่อนตัวลงใน 3Q19 และกลับมาโตทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 ที่เป็น High Season กอปรมีแผนเปิดสาขาใหม่ในปีนี้ 7-8 แห่ง ซึ่งส่วนใหญ่จะเปิดในช่วง 2H19 เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้โต 16% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 17 บาท (DCF) ยังมี Upside 11.8% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 1Q19 จะยังเติบโตดีต่อเนื่อง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q19 อยู่ที่ 1,433 ล้านบาท (-15% Q-Q, +14.8% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Q-Q สอดคล้องกับปัจจัยฤดูกาล ส่วนกำไรที่เติบโตดี Y-Y มาจากคาด SSSG +2.9% Y-Y แม้เดือน ม.ค. และ ก.พ. จะเริ่มต้นได้ดีกว่า แต่เดือน มี.ค. แผ่วลงเล็กน้อยเพราะมีการเลือกตั้งเกิดขึ้น กอปรกับมีการย้ายสาขา 1 แห่งที่แฟชันไอส์แลนด์ (ย้ายจากในห้าง ออกมาอยู่ในอาคารจอดรถของห้าง) ช่วงกลางเดือน มี.ค. จึงเกิดการสะดุดเล็กน้อย ในขณะที่ไม่มีการเปิดสาขาใหม่ และผลตอบรับของการจัดงาน Expo ครั้งแรกของปีทำได้ดี คาดรายได้จากงานใกล้เคียงปีก่อนอยู่ที่ราว 600 ล้านบาท คาดรายได้รวมจะเติบโตราว 5.3% Y-Y ในขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะโตต่อเนื่องราว +30 bps จากปีก่อน ขยับขึ้นเป็น 27.1% แต่จะลดลงจากฐานสูงในไตรมาสก่อน และคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายจะใกล้เคียงปีก่อนอยู่ที่ราว 22.5% อย่างไรก็ตาม บริษัทอยู่ระหว่างปรับใช้มาตรฐานบัญชี TFRS15 ซึ่งอาจมีผลตั้งแต่ 1Q19 เป็นต้นไป เกี่ยวกับการรับรู้รายได้ อาจส่งผลกระทบต่อการรับรู้รายได้การให้บริการบางรายการ ถูกโยกออกจากรายได้การขายมาอยู่ในบรรทัดรายได้อื่น ผลคืออาจทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย และรายได้อื่นปรับตัวสูงขึ้น แต่ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ส่วนการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานการจ่ายชดเชยเพิ่มจาก 300 วันเป็น 400 วัน บริษัทได้ตั้งไว้ครบหมดแล้วใน 4Q18 ที่ผ่านมา

คาดการณ์กำไรจะโตต่อเนื่องใน 2Q19 และทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19

หากกำไร 1Q19 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 22% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q19 ตามฤดูกาล และในปีนี้มีสภาพอากาศร้อนกว่าปกติ เอื้อต่อการออกมาจับจ่ายใช้สอยตามห้างสรรพสินค้าและการปรับปรุง ซ่อมแซมบ้านเรือน และคาดการณ์กำไรแผ่วลงใน 3Q19 เป็นช่วงหน้าฝน ซึ่งเป็น Low Season ของธุรกิจ ก่อนจะกลับมาเติบโตได้ดีทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 ที่นอกจากจะเป็น High Season แล้ว ยังมีแผนจัดงาน Expo ครั้งที่ 2 ของปีเป็นประจำทุกปีในเดือน พ.ย. และมีแผนเปิดสาขาใหม่ในปีนี้ 7-8 แห่ง แบ่งเป็น 2 HMPRO (มุกดาหาร และ กทม.), 3-4 HMPRO S และ 2 Mega Home ซึ่งส่วนใหญ่จะเปิดในช่วง 2H19 นอกจากนี้ยังมีแผนเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand รวมถึงการปรับ Sourcing ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นไปอีก ยังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ไร่ที่ 6,511 ล้านบาท (+16% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 17 บาท (DCF)

1Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q19E	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y
Sales revenue	15,663	15,861	-1.2	14,875	5.3
Costs	11,418	11,327	0.8	10,884	4.9
Gross profit	4,245	4,534	-6.4	3,991	6.4
SG&A costs	3,524	3,672	-4.0	3,384	4.1
Interest charge	110	108	1.9	98	12.2
Net profit	1,433	1,686	-15.0	1,248	14.8
EPS (Bt/share)	0.109	0.128	-15.0	0.095	14.8
SSSG %Y-Y	2.9	-1.2	4.1	3.1	-0.2
Gross Margin %	27.1	28.6	-1.5	26.8	0.3
SG&A as % of Sales	22.5	23.2	-0.7	22.8	-0.3
Net margin %	9.2	10.6	-1.4	8.4	0.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	56,928	59,888	61,581	66,507	71,828
Cost of sales	42,405	44,050	44,644	48,018	51,644
Gross profit	14,524	15,839	16,937	18,489	20,184
SG&A	13,141	13,750	14,084	14,964	16,089
Operating profit	5,599	6,434	7,322	8,380	9,338
Other income	2,053	2,253	2,510	2,450	2,494
EBIT	5,599	6,434	7,322	8,380	9,338
EBITDA	8,504	9,500	10,387	11,744	13,002
Interest charge	504	448	400	371	368
Tax on income	970	1,100	1,310	1,498	1,677
Earnings after tax	4,125	4,886	5,613	6,511	7,292
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	4,045	4,886	5,653	6,511	7,292
Extraordinary items	80	0	-40	0	0
Net profit	4,125	4,886	5,613	6,511	7,292

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	4,125	4,886	5,613	6,511	7,292
Deprec. & amortization	2,905	3,066	3,064	3,364	3,664
Change in working capital	-40	-552	136	1,423	184
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	6,990	7,400	8,813	11,299	11,141
Capital expenditure	-4,790	-2,949	-3,452	-6,000	-6,000
Others	-324	9	297	-416	200
Cash flow from investing	-5,114	-2,939	-3,156	-6,416	-5,800
Free cash flow	1,876	4,461	5,657	4,883	5,340
Net borrowings	2,459	-860	-908	6	5
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-3,551	-3,730	-4,340	-5,209	-5,834
Others	239	-1,087	3,323	-1,517	-410
Cash flow from financing	-854	-5,676	-1,924	-6,721	-6,238
Net change in cash	1,022	-1,216	3,733	-1,838	-898

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	3,721	2,505	6,238	4,400	3,502
Accounts receivable	1,895	1,797	1,999	2,004	2,361
Inventory	9,672	10,343	10,245	10,525	11,319
Other current assets	613	597	524	532	575
Total current assets	15,900	15,242	19,006	17,461	17,757
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	29,540	29,422	29,810	32,446	34,781
Other assets	6,306	6,285	5,995	6,472	6,273
Total assets	51,746	50,949	54,811	56,379	58,811
Short-term loans	1,507	341	340	341	341
Accounts payable	14,032	14,085	14,371	15,787	16,979
Current maturities	4,757	3,805	6,912	5,500	5,000
Other current liabilities	2,195	2,147	2,029	2,328	2,514
Total current liabilities	22,491	20,378	23,651	23,956	24,834
Long-term debt	10,610	10,917	10,010	10,015	10,020
Other non-current liab.	1,154	1,020	1,236	1,131	1,221
Total non-current liab.	11,764	11,937	11,246	11,146	11,241
Total liabilities	34,256	32,315	34,897	35,101	36,075
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	4,800	6,164	7,622
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	17,490	18,635	19,914	21,278	22,736

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	8.4	5.2	2.8	8.0	8.0
EBITDA	10.7	11.7	9.3	13.1	10.7
Net profit	17.9	18.5	14.9	16.0	12.0
Normalized earnings	15.6	20.8	15.7	15.2	12.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.5	26.4	27.5	27.8	28.1
EBITDA margin	14.9	15.9	16.9	17.7	18.1
EBIT margin	9.8	10.7	11.9	12.6	13.0
Normalized profit margin	7.1	8.2	9.2	9.8	10.2
Net profit margin	7.2	8.2	9.1	9.8	10.2
Normalized ROA	7.8	9.6	10.3	11.5	12.4
Normalized ROE	23.1	26.2	28.4	30.6	32.1
Normalized ROCE	19.1	21.0	23.5	25.8	27.5
Risk (x)					
D/E	2.0	1.7	1.8	1.6	1.6
Net D/E	1.7	1.6	1.4	1.4	1.4
Net debt/EBITDA	3.6	3.1	2.8	2.6	2.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.31	0.37	0.43	0.50	0.55
Normalized EPS	0.31	0.37	0.43	0.50	0.55
EBITDA	0.65	0.72	0.79	0.89	0.99
Book value	1.33	1.42	1.51	1.62	1.73
Dividend	0.27	0.31	0.35	0.40	0.44
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	48.5	40.9	35.9	30.7	27.4
Norm P/E	49.4	40.9	35.6	30.7	27.4
P/BV	11.4	10.7	10.0	9.4	8.8
EV/EBITDA	27.1	24.2	22.0	19.6	17.9
Dividend yield (%)	1.8	2.0	2.3	2.6	2.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	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	สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขูฏี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอด ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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)