

GLOBAL (GLOBAL TB)

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	17.2	21.0	+22.1%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,604	2,014	2,465	2,896
Net profit	1,609	2,003	2,454	2,896
Normalized EPS (Bt)	0.38	0.48	0.59	0.69
EPS (Bt)	0.38	0.48	0.58	0.69
% growth	-4.0	24.5	22.5	18.0
Dividend (Bt)	0.23	0.26	0.30	0.36
BV/share (Bt)	3.38	3.61	3.90	4.25
EV/EBITDA (x)	30.02	24.88	20.86	18.02
Normalized PER (x)	45.1	35.9	29.3	25.0
PER (x)	44.9	36.1	29.4	25.0
PBV (x)	5.1	4.8	4.4	4.0
Dividend yield (%)	1.3	1.5	1.8	2.1
ROE (%)	11.9	13.9	15.8	17.0
YE No. of shares (million)	4,202	4,202	4,202	4,202
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Commerce
Close (05/04/2019)	17.20
SET Index	1,646.18
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.42
Paid up shares (million)	4,001.47
Free float (%)	32.40
Market cap (Bt m)	68,825.28
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	172.41
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	18.95, 15.81, 17.37

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 1H19 กลับมาสดใสตามฤดูกาล

แนวโน้มกำไร 1Q19 จะกลับมาเติบโตดี เพราะเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ คาด SSSG จะเป็นบวกต่อเนื่องติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นอาจแผ่วลงเล็กน้อยเพราะมีการทำโปรโมชันกระตุ้นรายได้ แต่ยังคงเป็นระดับที่ดี คาดยังยืนเหนือระดับ 20% สิ่งที่ทำได้ดีน่าประทับใจคือ สาขาใหม่ที่กัมพูชา พลิกมีกำไรตั้งแต่เดือน ม.ค. และแนวโน้มกำไรน่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2Q19 ตามฤดูกาล และปีนี้น่าจะได้รับอานิสงส์จากอากาศที่ร้อนกว่าปกติ เอื้อต่อการซ่อมแซมบ้าน ก่อนที่กำไรจะอ่อนตัวลงใน 2H19 บริษัทมีแผนเปิดสาขาใหม่ปีนี้ 6-7 แห่งในไทย ส่วนในกัมพูชาคาดจะเปิดสาขาที่ 2 ในปี 2020 ยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 โต 22.4% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 21 บาท (DCF) ยังมี Upside 22.1% ยังแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 1Q19 เติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q19 อยู่ที่ 574 ล้านบาท (+38.7% Q-Q, +1.4% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานส่วนที่เหลืออีก 11 ล้านบาท (4Q18 รับรู้ไปแล้ว 11 ล้านบาท) คาดมีกำไรปกติที่ 585 ล้านบาท (+37.7% Q-Q, +3.4% Y-Y) สาเหตุที่กำไรโตดี Q-Q สอดคล้องกับปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ ส่วนในแง่ Y-Y ยังเติบโตได้ แม้ปีที่แล้วจะมีฐานกำไรค่อนข้างสูง มาจากคาด SSSG ยังเป็นบวกต่อเนื่อง +5.2% Y-Y เป็นไตรมาสที่ 6 ติดต่อกัน บวกกับรายได้ของสาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน ส่วนไตรมาสนี้ไม่มีเปิดสาขาใหม่ คาดรายได้รวมเติบโต 13% Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะทำได้ดีอยู่ที่ระดับ 20% แม้จะลดลง 70 bps จาก 1Q18 และลดลงจาก 80 bps จาก 4Q18 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการทำโปรโมชันเพื่อกระตุ้นรายได้ ในช่วงที่ผ่านมา ในขณะที่คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ยังทรงตัวอยู่ที่ระดับ 12.7% ใกล้เคียงปีก่อนที่ 12.9% เพราะมีค่าใช้จ่ายเตรียมเปิดสาขาใหม่ในไตรมาสถัดไป ส่วนสาขาที่กัมพูชาที่เพิ่งเปิดเมื่อปลายปี 2018 คาดรับรู้เป็นกำไรได้ตั้งแต่เดือน ม.ค. ที่ผ่าน มา ถือว่าได้รับการตอบรับที่ดี

คาดการณ์ปี 2019 ยังโตต่อเนื่อง และคาดสาขากัมพูชาพลิกมีกำไรตั้งแต่ปีนี้

หากกำไรปกติ 1Q19 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรทั้งปี คาดแนวโน้มกำไรจะเติบโตต่อเนื่องใน 2Q19 และเป็นกำไรสูงสุดของปีนี้ เพราะยังเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และปีนี้น่าจะได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากอากาศที่ร้อนกว่าปกติ เอื้อต่อการปรับปรุงซ่อมแซมบ้านเรือน กอปรกับจะเปิดสาขาใหม่ตั้งแต่ 2Q19 เป็นต้นไป โดยมีแผนเปิดสาขาใหม่ในปีนี้น่ารวม 6-7 แห่งในไทย ส่วนสาขาที่กัมพูชาคาดจะมีพลิกมีกำไรตั้งแต่ปีนี้ และคาดจะเปิดสาขาใหม่ที่กัมพูชาแห่งที่ 2 ในปี 2020 เรา คาดกำไรที่ดีจะอยู่ในช่วง 1H และจะอ่อนตัวลงใน 2H ตามฤดูกาล รวมถึงคาดยังเห็นหน้าเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand มากขึ้น แต่อาจถูกหักล้างบางส่วนด้วยผลของราคาเหล็กที่อ่อนตัวลง สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นในปีนี้น่าจะคาดแบบ Conservative จะเพิ่มขึ้น 10 bps จากปีก่อน ยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ไว้ที่ 2,465 ล้านบาท (+22.4% Y-Y)

1Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q19E	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y
Sale [□] revenue	7,294	6,484	12.5	6,455	13.0
Costs	5,835	5,137	13.6	5,120	14.0
Gross profit	1,459	1,347	8.3	1,335	9.3
SG&A costs	926	930	-0.4	835	10.9
Interest charge	68	66	3.0	60	13.3
Norm profit	585	425	37.7	566	3.4
Net profit	574	414	38.7	566	1.4
EPS (Bt/share)	0.137	0.099	38.7	0.135	1.4
SSSG % Y-Y	5.2	10.0	-4.8	6.8	-1.6
Gross margin %	20.0	20.8	-0.8	20.7	-0.7
SG&A as % of Sales	12.7	14.3	-1.6	12.9	-0.2
Net margin %	7.9	6.4	1.5	8.8	-0.9

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	18,857	20,831	25,402	28,958	33,302
Cost of sales	14,980	16,544	20,096	22,877	26,242
Gross profit	3,877	4,287	5,306	6,081	7,060
SG&A	2,245	2,865	3,467	3,909	4,429
Operating profit	1,632	1,422	1,839	2,172	2,631
Other income	607	717	860	1,100	1,232
EBIT	2,239	2,139	2,699	3,272	3,863
EBITDA	2,822	2,891	3,510	4,224	4,915
Interest charge	169	184	261	272	255
Tax on income	409	361	462	567	722
Earnings after tax	1,661	1,594	1,976	2,433	2,886
Minority interest	0.0	6.5	12.4	17.0	10.0
Normalized earnings	1,667	1,604	2,014	2,465	2,896
Extraordinary items	9	5	-11	-11	0
Net profit	1,676	1,609	2,003	2,454	2,896

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,676	1,609	2,003	2,454	2,896
Deprec. & amortization	582	752	811	952	1,052
Change in working capital	422	-2,808	-1,500	1,400	-378
Other adjustments	-15	-8	-14	-4	0
Cash flow from operations	2,665	-456	1,299	4,802	3,570
Capital expenditure	2,248	-2,896	-1,959	-2,000	-2,000
Others	-95	-255	-52	-50	-61
Cash flow from investing	2,152	-3,152	-2,011	-2,050	-2,061
Free cash flow	4,817	-3,607	-711	2,752	1,509
Net borrowings	-898	4,360	196	49	151
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-331	-786	-1,073	-1,276	-1,506
Others	-4,092	30	0	1	-1
Cash flow from financing	-5,321	3,603	-878	-1,226	-1,356
Net change in cash	-504	-4	-1,589	1,526	153

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	169	347	662	444	598
Accounts receivable	93	19	1,421	24	27
Inventory	10,250	12,604	13,489	14,416	15,098
Other current assets	1,052	1,356	1,270	869	999
Total current assets	11,564	14,326	16,842	15,753	16,722
Investments	385	607	607	607	607
Plant, property & equipment	10,848	12,992	14,140	15,189	16,137
Other assets	271	304	356	405	466
Total assets	23,067	28,230	31,945	31,954	33,932
Short-term loans	4,819	8,031	8,098	8,105	8,219
Accounts payable	2,658	2,970	3,579	4,074	4,673
Current maturities	3,007	2,500	2,500	2,500	2,300
Other current liabilities	164	136	229	261	300
Total current liabilities	10,649	13,637	14,405	14,940	15,492
Long-term debt	0	1,105	1,200	1,220	1,235
Other non-current liab.	73	108	127	145	167
Total non-current liab.	73	1,213	1,327	1,365	1,402
Total liabilities	10,722	14,849	15,732	16,304	16,893
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	303	384	384	384	384
Retained earnings	3,644	4,385	5,314	6,494	7,884
Minority Interests	0	30	30	30	30
Shareholders' equity	12,688	13,540	14,470	15,649	17,039

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	11.8	10.5	21.9	14.0	15.0
EBITDA	46.7	2.4	21.4	20.3	16.4
Net profit	90.3	-4.0	24.5	22.5	18.0
Normalized earnings	97.8	-3.8	25.6	22.4	17.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	20.6	20.6	20.9	21.0	21.2
EBITDA margin	15.0	13.9	13.8	14.6	14.8
EBIT margin	11.9	10.3	10.6	11.3	11.6
Normalized profit margin	8.8	7.7	7.9	8.5	8.7
Net profit margin	8.9	7.7	7.9	8.5	8.7
Normalized ROA	7.2	5.7	6.3	7.7	8.5
Normalized ROE	13.1	11.9	13.9	15.8	17.0
Normalized ROCE	18.0	14.7	15.4	19.2	20.9
Risk (x)					
D/E	0.8	1.1	1.1	1.0	1.0
Net D/E	0.8	1.1	1.0	1.0	1.0
Net debt/EBITDA	3.7	5.0	4.3	3.8	3.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.40	0.38	0.48	0.58	0.69
Normalized EPS	0.40	0.38	0.48	0.59	0.69
EBITDA	0.67	0.69	0.84	1.01	1.17
Book value	3.17	3.38	3.61	3.90	4.25
Dividend	0.22	0.23	0.26	0.30	0.36
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	43.1	44.9	36.1	29.4	25.0
Norm P/E	43.4	45.1	35.9	29.3	25.0
P/BV	5.4	5.1	4.8	4.4	4.0
EV/EBITDA	29.4	30.0	24.9	20.9	18.0
Dividend yield (%)	1.3	1.3	1.5	1.8	2.1

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 อรุณารินทร์ 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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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.อุดรชัย 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.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิละ 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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)