

# HMPRO (HMPRO TB)

บมจ. โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์

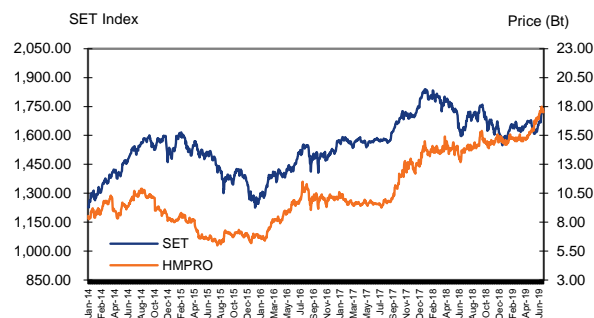
<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>SELL</b>	BUY	17.5	17.0	-2.9%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	4,886	5,653	6,511	7,351
Net profit	4,886	5,613	6,511	7,351
Normalized EPS (Bt)	0.37	0.43	0.50	0.56
EPS (Bt)	0.37	0.43	0.50	0.56
% growth	18.5	14.9	16.0	12.9
Dividend (Bt)	0.31	0.35	0.40	0.45
BV/share (Bt)	1.42	1.51	1.62	1.73
EV/EBITDA (x)	27.4	24.9	22.2	20.1
Normalized PER (x)	47.1	35.4	35.3	31.3
PER (x)	47.1	35.6	35.3	31.3
PBV (x)	12.4	11.6	10.8	10.1
Dividend yield (%)	1.8	2.0	2.3	2.6
ROE (%)	26.2	28.4	30.6	32.3
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 (28/06/2019)	17.50
SET Index	1,730.34
Foreign limit/actual (%)	30.00/12.23
Paid up shares (million)	13,151.20
Free float (%)	45.44
Market cap (Bt m)	230,145.97
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	384.83
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	18.00, 14.50, 16.00

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

## ยังชอบ HMPRO แต่ Valuation แพงไปมาก

แนวโน้มกำไร 2Q19 ยังสดใสต่อเนื่อง คาดโต 7.3% Q-Q และ 16% Y-Y จาก SSSG คาดบวกต่อที่ +4% Y-Y โดยเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็นขายดีมากในไตรมาสนี้ ช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ ถึงแม้จะมารีจิ้นต่ำ แต่คาดไม่กดดันอัตรากำไรขั้นต้นเพราะขายได้เกินเป้า ทำให้อาจรับรู้ Rebate Income มาชดเชยได้หมด และคาดกำไร 3Q19 จะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล และกลับมาโตทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 เพราะเป็น High Season, จัดงาน Expo ครั้งที่ 2 ของปี และมีแผนเปิดสาขาใหม่มากขึ้นในช่วง 2H19 หากกำไร 2Q19 เป็นไปตามคาดกำไร 1H19 จะคิดเป็นสัดส่วน 45% ของประมาณการทั้งปี สถานการณ์ยังดูสอดคล้องกับประมาณการของเรา เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ไว้เติบโต 16% Y-Y สู่ระดับ 6.5 พันล้านบาท และคงราคาเป้าหมายปีใหม่ที่ 17 บาท (DCF, Implied PE ที่ 34 เท่า) ราคาหุ้นปรับขึ้นอย่างโดดเด่นตั้งแต่ปีก่อน +18.8% และปีนี้ 2019YTD +15.8% เทียบกับ SETCOM +13.2% จนเต็มมูลค่าแล้ว และยิ่งดู Valuation พบว่าแพงเมื่อเทียบกับกลุ่ม ราคาปัจจุบันเทรดบน Forward PE 2019-2020 ที่ระดับ 35.3 และ 31.3 เท่า (เทียบกับกลุ่มที่ 29 เท่า และ 26 เท่า ตามลำดับ) และหากดูในแง่ PEG (เทียบการโตของกำไร 3 ปีข้างหน้าเฉลี่ยที่ 14%) อยู่ที่ 2.5 เท่า แพงสุดในกลุ่มและแพงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 2 เท่า (PEG เฉลี่ยในอดีต 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค่าปลีกอยู่ที่ 1.6 - 1.7 เท่า) จึงปรับลดคำแนะนำเป็นขาย

## คาดการณ์ 2Q19 จะโตต่อเนื่อง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 อยู่ที่ 1,523 ล้านบาท (+7.3% Q-Q, +16% Y-Y) ยังสดใสต่อเนื่องมาจาก 1) คาด SSSG อยู่ที่ 4% Y-Y เพิ่มขึ้นจาก +2.5% Y-Y ใน 1Q19 ได้รับปัจจัยหนุนจากอากาศร้อน ทำให้เครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็นขายดีมาก (จนถึงติดแท็บไม่ทัน) 2) ไตรมาสนี้เปิดสาขาใหม่ 1 แห่งในรูปแบบ HMPRO (ขนาดใหญ่ 8-9 พันตรม.) ที่จรัญสนิทวงศ์ จึงคาดการณ์รายได้การขยายโต 5.8% Q-Q และ 5.5% Y-Y 3) แม้สินค้าขายดีไตรมาสนี้เป็นกลุ่มมารีจิ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ย แต่ด้วยปริมาณขายที่ค่อนข้างมาก (ขายได้มากกว่าเป้า) อาจจะทำให้บริษัทได้รับ Rebate จาก Supplier เพิ่มขึ้น จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะไม่ลดลงตาม Product Mix ที่เปลี่ยน โดยคาดไว้ที่ 26.3% โกล์เดียวกับ 26.2% ใน 1Q19 และคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนอยู่ที่ 21.6% ถือว่ายังควบคุมได้ดีต่อเนื่อง และเป็นอีกไตรมาสที่บริษัทยังบริหารจัดการภายในได้ดี ทำให้เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิจะเติบโตได้มากกว่าการเติบโตของรายได้

## สถานการณ์ทุกอย่างยังดูสอดคล้องกับประมาณการปีใหม่ของเราก่อนที่คาดโต 16%

หากกำไรสุทธิ 2Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H19 อยู่ที่ 2,943 ล้านบาท (+15% Y-Y) และแนวโน้มกำไรอาจอ่อนตัวลงใน 3Q19 เพราะเป็น Low Season จากหน้าฝน ก่อนจะกลับมาเติบโตทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วง High Season และยังมีแผนเปิดสาขาใหม่มากขึ้นใน 2H19 ได้แก่ 1 HMPRO, 3-4 HMPRO S และ 2 Mega Home รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ในปีนี้เป็น 7-8 แห่ง กอปรกับจะมีการจัดงาน Homepro Expo ครั้งที่ 2 ของปีในเดือน พ.ย. ช่วยหนุนการเติบโตในช่วง 4Q19 สถานการณ์ปัจจุบันยังดูสอดคล้องกับประมาณการของเรา โดยคาดการณ์กำไร 1H19 คิดเป็นสัดส่วน 45% ของประมาณการทั้งปี ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ไว้ที่ 6,511 ล้านบาท (+16% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายปีใหม่ที่ 17 บาท (DCF, Implied PE ที่ 34 เท่า)

2Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q19E	1Q19	%Q-Q	2Q18*	%Y-Y
Sales revenue	16,294	15,400	5.8	15,445	5.5
Costs	12,009	11,370	5.6	11,276	nm
Gross profit	4,285	4,030	6.3	4,169	nm
SG&A costs	3,520	3,325	5.9	3,474	nm
Interest charge	108	108	0.0	98	10.2
Net profit	1,523	1,420	7.3	1,313	16.0
EPS (Bt/share)	0.116	0.108	7.3	0.100	16.0
SSSG %Y-Y	4.0	2.5	1.5	3.0	1.0
Gross Margin %	26.3	26.2	0.1	27.0	nm
SG&A as % of Sales	21.6	21.6	0.0	22.5	nm
Net margin %	9.3	9.2	0.1	8.5	0.8

Source: FSS Estimates

หมายเหตุ \*ยังไม่สามารถเปรียบเทียบต้นทุนและค่าใช้จ่ายระหว่าง 2Q19E และ 2Q18 ได้ เพราะตัวเลข 2Q18 ยังไม่ถูกปรับปรุงด้วยมาตรฐานบัญชี TFRS15

**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	51,573
Gross profit	14,524	15,839	16,937	18,489	20,256
SG&A	13,141	13,750	14,084	14,964	16,089
Operating profit	5,599	6,434	7,322	8,380	9,409
Other income	2,053	2,253	2,510	2,450	2,494
EBIT	5,599	6,434	7,322	8,380	9,409
EBITDA	8,504	9,500	10,387	11,744	13,074
Interest charge	504	448	400	371	368
Tax on income	970	1,100	1,310	1,498	1,691
Earnings after tax	4,125	4,886	5,613	6,511	7,351
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	4,045	4,886	5,653	6,511	7,351
Extraordinary items	80	0	-40	0	0
Net profit	4,125	4,886	5,613	6,511	7,351

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	4,125	4,886	5,613	6,511	7,351
Deprec. & amortization	2,905	3,066	3,064	3,364	3,664
Change in working capital	-40	-552	136	1,423	176
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	6,990	7,400	8,813	11,299	11,191
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	5,391
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	-5,881
Others	239	-1,087	3,323	-1,517	-410
Cash flow from financing	-854	-5,676	-1,924	-6,721	-6,285
Net change in cash	1,022	-1,216	3,733	-1,838	-894

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	3,721	2,505	6,238	4,400	3,505
Accounts receivable	1,895	1,797	1,999	2,004	2,361
Inventory	9,672	10,343	10,245	10,525	11,304
Other current assets	613	597	524	532	575
Total current assets	15,900	15,242	19,006	17,461	17,745
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	58,799
Short-term loans	1,507	341	340	341	341
Accounts payable	14,032	14,085	14,371	15,787	16,955
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	24,810
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	36,051
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	7,634
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	17,490	18,635	19,914	21,278	22,748

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	8.4	5.2	2.8	8.0	8.0
EBITDA	10.7	11.7	9.3	13.1	11.3
Net profit	17.9	18.5	14.9	16.0	12.9
Normalized earnings	15.6	20.8	15.7	15.2	12.9
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	25.5	26.4	27.5	27.8	28.2
EBITDA margin	14.9	15.9	16.9	17.7	18.2
EBIT margin	9.8	10.7	11.9	12.6	13.1
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	12.5
Normalized ROE	23.1	26.2	28.4	30.6	32.3
Normalized ROCE	19.1	21.0	23.5	25.8	27.7
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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	0.79	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	0.45
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	55.8	47.1	35.6	35.3	31.3
Norm P/E	56.9	47.1	35.4	35.3	31.3
P/BV	13.2	12.4	11.6	10.8	10.1
EV/EBITDA	30.7	27.4	24.9	22.2	20.1
Dividend yield (%)	1.5	1.8	2.0	2.3	2.6

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางนา</b> 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><b>สาขา สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา รัชสิด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อิมพลาริม</b> 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนนิมิตร์</b> 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p><b>สาขา แจ่งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขาเชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำพันธบัตรหรือตราสารหนี้ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)