

GLOBAL (GLOBAL TB)

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	17.3	19.5	+12.7%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,604	2,014	2,145	2,527
Net profit	1,609	2,003	2,133	2,527
Normalized EPS (Bt)	0.38	0.48	0.51	0.60
EPS (Bt)	0.38	0.48	0.51	0.60
% growth	-4.0	24.5	6.5	18.5
Dividend (Bt)	0.23	0.26	0.26	0.31
BV/share (Bt)	3.38	3.61	3.86	4.17
EV/EBITDA (x)	30.16	25.00	23.22	20.11
Normalized PER (x)	45.3	36.1	33.9	28.8
PER (x)	45.2	36.3	34.1	28.8
PBV (x)	5.1	4.8	4.5	4.2
Dividend yield (%)	1.3	1.5	1.5	1.8
ROE (%)	11.9	13.9	13.9	15.2
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 (15/07/2019)	17.30
SET Index	1,727.98
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.11
Paid up shares (million)	4,201.54
Free float (%)	32.26
Market cap (Bt m)	72,686.65
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	153.92
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	18.95, 15.30, 17.25

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 2Q19 ไม่ตื่นเต้น จะกลับมาโตใน 2H19

แนวโน้มกำไร 2Q19 ยังเป็นเทรนด์เดียวกับ 1Q19 คือ คาดโต Q-Q ตามฤดูกาล และลดลงเล็กน้อย Y-Y เพราะฐานสูงปีก่อน แม้รายได้รวมจะโตได้ต่อเนื่อง จาก คาด SSSG ยังบวกได้ +5% Y-Y แต่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 20% จาก 21.5% ใน 2Q18 เพราะ Product Mix และคาดเป็นผลจากราคาเหล็กที่ปรับลดลง แต่คาดการณ์กำไรจะกลับมาโต Y-Y ได้เป็นตัวเลขสองหลักใน 2H19 เพราะฐานที่ต่ำในปีก่อน และมีแผนเปิดสาขาใหม่ 2 แห่งใน 3Q19 และ 3 แห่งใน 4Q19 กอปรกับคาดได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัดเป็นรายแรก ๆ หากรัฐบาลใหม่ทยอยออกมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อมากขึ้นในช่วง 2H19 อย่างไรก็ตาม บริษัทแผนการปรับลดจำนวนสาขาใหม่ปีนี้เหลือ 5 แห่ง จากเดิม 6-7 แห่ง และแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้น 1H19 ต่ำกว่าที่เราคาด เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 13% เป็นการเติบโต 6.5% Y-Y และคาดจะกลับมาโตเฉลี่ยในช่วง 3 ปีข้างหน้า 15% CAGR และปรับลดราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 19.5 บาท จากเดิม 21 บาท (DCF) ยังมี Upside 12.7% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 2Q19 โต Q-Q แต่ลดลง Y-Y เพราะฐานสูง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 อยู่ที่ 547 ล้านบาท (+0.9% Q-Q, -4.7% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน 11.7 ล้านบาท คาดมีกำไรปกติอยู่ที่ 558 ล้านบาท (+3% Q-Q, -2.8% Y-Y) สาเหตุที่กำไรโต Q-Q สอดคล้องกับปัจจัยฤดูกาล และลดการทำโปรโมชัน (Stock Clearance) เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนในแง่ Y-Y คาดกำไรลดลงเล็กน้อยมาจาก แม้คาดว่า SSSG ยังเป็นบวกต่อเนื่องที่ราว +5% Y-Y และด้วยผลของสาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน (1H19 ยังไม่มีการเปิดสาขาใหม่) จึงคาดการณ์รายได้รวมจะเติบโตราว 13% Y-Y แต่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 20% ใน 2Q19 ลดลงจากที่ทำได้สูงถึง 21.5% ใน 2Q18 แต่เป็นอัตราที่เพิ่มขึ้นจาก 19.1% ใน 1Q19 เพราะทำโปรโมชันลดราคาสินค้าน้อยลง ในขณะที่คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ค่อนข้างทรงตัวอยู่ที่ 12.8% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 12.5% ใน 1Q19 และลดลงจาก 13.2% ใน 2Q18 สรุปภาพรวมกำไร 2Q19 ไม่ตื่นเต้น

คาดการณ์ 2H19 จะกลับมาโต Y-Y เป็นตัวเลขสองหลักได้อีกครั้ง

หากกำไรปกติ 2Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H19 อยู่ที่ 1,100 ล้านบาท (-3.6% Y-Y) สาเหตุที่กำไรลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน เพราะฐานสูงของอัตรากำไรขั้นต้นใน 1H18 ที่ทำได้ถึง 21.1% ส่วน 1H19 เราคาดลดลงมาอยู่ที่ 19.5% แม้ส่วนหนึ่งเป็นผลของ Product Mix ที่เกิดจากการทำ Stock Clearance และเราคาดว่า จะเป็นผลจากราคาเหล็กที่ปรับตัวลดลงในช่วงต้นปีที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งเป็นช่วงราคาเหล็กปรับขึ้น จึงกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นใน 1H19 ทั้งนี้เรายังคาดการณ์ฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วง 2H19 โดยคาดเห็นการเติบโตสูงในแง่ Y-Y เพราะฐานกำไร 2H18 ที่ค่อนข้างต่ำ เบื้องต้นคาดการณ์กำไรจะกลับมาเป็นตัวเลขสองหลักได้อีกครั้ง ซึ่งบริษัทปรับลดเป้าเปิดสาขาใหม่ปีนี้เป็น 5 แห่ง (3Q19 จะเปิด 2 แห่งที่สตูลและภูเก็ต, 4Q19 จะเปิด 3 แห่ง) จากเดิม 6-7 แห่ง เพราะมีปรับรูปแบบโฉมใหม่ ทำให้เกิดการเลื่อนเปิดสาขาใหม่ออกไปจาก 2Q19 โดย 1-2 สาขาที่เลื่อนออกไปคาดจะเปิดใน 1Q20 ทั้งหมด และตั้งเป้าสาขาใหม่ปี 2020 ที่ 6-7 แห่งตามเดิม รวมทั้งคาดเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในช่วง 2H19 เชื่อว่าบริษัทจะเป็น 1 ในผู้ที่ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัดเป็นรายแรกๆ

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

(มีต่อหน้า 2)

ปรับลดกำไรปีนี้ลง สะท้อนการปรับลดสาขาใหม่ และอัตรากำไรขั้นต้นทำได้น้อยกว่าคาด

แต่ด้วยแนวโน้มกำไร 2Q19 ที่ไม่ดีขึ้น และทำให้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นทั้งปีของเราดูสูงเกินไป กอปรกับการเลื่อนเปิดสาขาใหม่ 2 แห่งออกไปเป็นปีหน้า เราจึงปรับสมมติฐานสาขาใหม่เป็น 5 แห่ง จากเดิม 7 แห่ง และปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นปีนี้ลงเป็น 20% จากเดิม 21.5% จึงนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 13% เป็น 2,145 ล้านบาท (+6.5% Y-Y) และคาดอัตรากำไรเติบโตของกำไรในช่วง 3 ปีข้างหน้าเฉลี่ยอยู่ที่ 15% CAGR จากเดิมคาดโต 19.8% CAGR และปรับลดราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 19.5 บาท จากเดิมที่ 21 บาท (DCF)

2Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q19E	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y
Sale [□] revenue	7,204	7,461	-3.4	6,376	13.0
Costs	5,764	6,039	-4.6	5,003	15.2
Gross profit	1,441	1,422	1.3	1,372	5.0
SG&A costs	922	936	-1.5	843	9.4
Interest charge	62	62	0.0	65	-4.6
Norm profit	558	542	3.0	574	-2.8
Net profit	547	542	0.9	574	-4.7
EPS (Bt/share)	0.130	0.129	0.9	0.137	-4.7
SSSG % Y-Y	5.0	6.0	-1.0	11.6	-6.6
Gross margin %	20.0	19.1	0.9	21.5	-1.5
SG&A as % of Sales	12.8	12.5	0.3	13.2	-0.4
Net margin %	7.6	7.3	0.3	9.0	-1.4

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	18,857	20,831	25,402	29,085	32,866
Cost of sales	14,980	16,544	20,096	23,268	26,129
Gross profit	3,877	4,287	5,306	5,817	6,738
SG&A	2,245	2,865	3,467	3,927	4,437
Operating profit	1,632	1,422	1,839	1,891	2,301
Other income	607	717	860	989	1,085
EBIT	2,239	2,139	2,699	2,879	3,385
EBITDA	2,822	2,891	3,510	3,831	4,437
Interest charge	169	184	261	252	258
Tax on income	409	361	462	497	625
Earnings after tax	1,661	1,594	1,976	2,131	2,502
Minority interest	0.0	6.5	12.4	-16.0	-20.0
Normalized earnings	1,667	1,604	2,014	2,145	2,527
Extraordinary items	9	5	-11	-12	0
Net profit	1,676	1,609	2,003	2,133	2,527

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,676	1,609	2,003	2,133	2,527
Deprec. & amortization	582	752	811	952	1,052
Change in working capital	422	-2,808	-1,500	1,220	-144
Other adjustments	-15	-8	-14	-18	-45
Cash flow from operations	2,665	-456	1,299	4,287	3,390
Capital expenditure	2,248	-2,896	-1,959	-2,000	-2,000
Others	-95	-255	-52	-52	-53
Cash flow from investing	2,152	-3,152	-2,011	-2,052	-2,053
Free cash flow	4,817	-3,607	-711	2,235	1,337
Net borrowings	-898	4,360	196	64	193
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-331	-786	-1,073	-1,109	-1,314
Others	-4,092	30	0	1	-1
Cash flow from financing	-5,321	3,603	-878	-1,044	-1,122
Net change in cash	-504	-4	-1,589	1,191	215

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	169	347	662	110	325
Accounts receivable	93	19	1,421	24	27
Inventory	10,250	12,604	13,489	14,662	15,033
Other current assets	1,052	1,356	1,270	873	986
Total current assets	11,564	14,326	16,842	15,668	16,371
Investments	385	607	607	607	607
Plant, property & equipment	10,848	12,992	14,140	15,189	16,137
Other assets	271	304	356	407	460
Total assets	23,067	28,230	31,945	31,871	33,575
Short-term loans	4,819	8,031	8,098	8,105	8,219
Accounts payable	2,658	2,970	3,579	4,144	4,653
Current maturities	3,007	2,500	2,500	2,500	2,300
Other current liabilities	164	136	229	262	296
Total current liabilities	10,649	13,637	14,405	15,010	15,468
Long-term debt	0	1,105	1,200	1,220	1,235
Other non-current liab.	73	108	127	145	164
Total non-current liab.	73	1,213	1,327	1,365	1,399
Total liabilities	10,722	14,849	15,732	16,376	16,867
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	6,340	7,553
Minority Interests	0	30	30	30	30
Shareholders' equity	12,688	13,540	14,470	15,495	16,707

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	11.8	10.5	21.9	14.5	13.0
EBITDA	46.7	2.4	21.4	9.2	15.8
Net profit	90.3	-4.0	24.5	6.5	18.5
Normalized earnings	97.8	-3.8	25.6	6.5	17.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	20.6	20.6	20.9	20.0	20.5
EBITDA margin	15.0	13.9	13.8	13.2	13.5
EBIT margin	11.9	10.3	10.6	9.9	10.3
Normalized profit margin	8.8	7.7	7.9	7.4	7.7
Net profit margin	8.9	7.7	7.9	7.3	7.7
Normalized ROA	7.2	5.7	6.3	6.7	7.5
Normalized ROE	13.1	11.9	13.9	13.9	15.2
Normalized ROCE	18.0	14.7	15.4	17.1	18.7
Risk (x)					
D/E	0.8	1.1	1.1	1.1	1.0
Net D/E	0.8	1.1	1.0	1.1	1.0
Net debt/EBITDA	3.7	5.0	4.3	4.2	3.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.40	0.38	0.48	0.51	0.60
Normalized EPS	0.40	0.38	0.48	0.51	0.60
EBITDA	0.67	0.69	0.84	0.91	1.06
Book value	3.17	3.38	3.61	3.86	4.17
Dividend	0.22	0.23	0.26	0.26	0.31
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	43.4	45.2	36.3	34.1	28.8
Norm P/E	43.6	45.3	36.1	33.9	28.8
P/BV	5.5	5.1	4.8	4.5	4.2
EV/EBITDA	29.5	30.2	25.0	23.2	20.1
Dividend yield (%)	1.2	1.3	1.5	1.5	1.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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) แขวงบางนา ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมดลารามิ 990 อาคารอิมดลารามิเพลส 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 แจ่งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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. หมากรับ 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.สุษะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)