

HMPRO (HMPRO TB)

บมจ. โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์

Current HOLD	Previous BUY	Close 12.2	2020 TP 13.5	Exp Return +10.7%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
-----------------	-----------------	---------------	-----------------	----------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	5,653	6,292	4,593	6,314
Net profit	5,613	6,177	4,593	6,314
Normalized EPS (Bt)	0.43	0.48	0.35	0.48
EPS (Bt)	0.43	0.47	0.35	0.48
% growth	14.9	10.0	-25.6	37.5
Dividend (Bt)	0.35	0.38	0.28	0.39
BV/share (Bt)	1.51	1.61	1.68	1.76
EV/EBITDA (x)	18.2	17.2	20.3	16.3
Normalized PER (x)	28.4	25.5	34.9	25.4
PER (x)	28.6	26.0	34.9	25.4
PBV (x)	8.1	7.6	7.3	6.9
Dividend yield (%)	2.9	3.1	2.3	3.2
ROE (%)	28.4	29.8	20.8	27.2
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 (07/04/2020)	12.20
SET Index	1,214.95
Foreign limit/actual (%)	30.00/12.46
Paid up shares (million)	13,151.20
Free float (%)	45.44
Market cap (Bt m)	160,444.62
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	390.66
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	16.70, 9.00, 12.95

Source: SetSMARTs

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

แนะนำซื้ออ่อนตัว เมื่อสาขากลับมาเปิดให้บริการได้อีกครั้ง

เนื่องจากสินค้าของบริษัทไม่ใช่ของกินของใช้ ผู้บริโภคจึงชะลอการซื้ออยู่แล้ว กอปรกับถูกขอความร่วมมือให้ปิดสาขาตั้งแต่ปลายเดือน มี.ค. เป็นต้นมา แนวโน้มกำไร 1Q20 จึงเริ่มได้รับผลกระทบ COVID-19 คาด SSSG ตีลบมากขึ้น เป็น -7% Y-Y บวกกับเลื่อนจัดงาน Expo ออกไปไม่มีกำหนด (ปกติจัดเดือน มี.ค.) และคาดการณ์กำไร 2Q20 จะอ่อนตัวลงต่อ Q-Q เพราะล่าสุดปิดให้บริการสาขา ในไทยแล้ว 80 สาขา คิดเป็น 75% ของสาขาทั้งหมดในไทย ส่วนมาเลเซียยังปิด ทั้งหมด 6 สาขา แม้จะมีรายได้จาก E-Commerce เติบโตมากกว่า 3 เท่าตัว แต่ สัดส่วนยังน้อยเพียง 2% - 3% ไม่สามารถชดเชยรายได้หน้าร้านได้ เราคาดว่า COVID-19 จะคลี่คลายกลางปีนี้ และเริ่มทยอยฟื้นตัวใน 2H20 โดยมอง 2Q20 เป็นจุดต่ำสุดของปี ทั้งนี้เราปรับลด SSSG ปีนี้เป็น -8% Y-Y จากเดิม 0% Y-Y และปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 ลง 29% เป็นกำไรลดลง 25.6% Y-Y และคาดว่าจะกลับมาได้อีกครั้งในปี 2021 รว 37.5% Y-Y เราปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 13.5 บาท จากเดิม 16.2 บาท (DCF) ราคาหุ้นปรับขึ้นมาแรง ในขณะที่ความเสี่ยงกรณี COVID-19 อาจยืดเยื้อกว่าคาด จึงแนะนำซื้ออ่อนตัว โดยเฉพาะเมื่อมีสัญญาณที่ดีหากบริษัทสามารถกลับมาเปิดสาขาได้อีกครั้ง

ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 และเลื่อนจัดงาน Expo ออกไปไม่มีกำหนด

บริษัทได้รับผลกระทบจาก COVID-19 พอสมควร สำหรับ 1Q20 คาด SSSG ตีลบมากขึ้นราว -7% Y-Y แม้เดือน มี.ค. - ก.พ. จะตีลบเล็กน้อยราว -3% Y-Y แต่ถูกฉุด ในเดือน มี.ค. เพราะถูกปิดสาขาทั้งในไทยและมาเลเซียในช่วง 10 วันสุดท้ายของเดือน ในขณะที่ต้องเลื่อนการจัดงาน Expo ที่ปกติจัดขึ้นในเดือน มี.ค. ออกไป เป็นไม่มี กำหนด ทำให้รายได้จากงานหายไปราว 450 - 500 ล้านบาท จึงคาดว่ารายได้รวมใน 1Q20 จะลดลงราว -10% Y-Y แต่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นยังพอทรงตัวได้ เพราะการขาย ในเดือน มี.ค. - ก.พ. ยังพอใช้ กอปรกับไม่มีการทำโปรโมชั่น (เช่นงาน Expo) ที่ปกติ จะกดดันอัตรากำไรขั้นต้นเล็กน้อย ส่วนค่าใช้จ่ายคาดว่าจะไม่สามารถลดลงได้มาก เพราะ ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่าย Fixed Cost อย่างค่าเช่า และค่าใช้จ่ายพนักงาน เมื่อต้นคาด กำไรสุทธิ 1Q20 จะลดลงมาอยู่ที่ 1,144 ล้านบาท (-37.4% Q-Q, -19% Y-Y)

คาด 2Q20 จะลดลงต่อเนื่อง Q-Q

ล่าสุดเวลานี้เราได้พักเทกกับทางบริษัทพบว่ามีจำนวนสาขาในไทยที่ถูกปิดบริการรวม 80 สาขา (รวม HMPRO และ Mega Home) คิดเป็น 75% ของจำนวนสาขาทั้งหมดใน ไทย โดยจำนวนสาขาส่วนใหญ่จะถูกปิดไปจนถึง 30 เม.ย. จนกว่าจะมีประกาศเพิ่มเติม จากภาครัฐของไทย ส่วนสาขาในมาเลเซียถูกปิดทั้งหมดที่ 6 สาขา ไปจนถึง 15 เม.ย. ขึ้นอยู่กับประกาศของรัฐบาล แม้บริษัทยังมีรายได้บางส่วนจากสาขาที่ยังเปิดให้บริการ และมีรายได้จากการขายแบบ E-commerce โตกว่า 3 เท่าตัว (ส่วนใหญ่ขายดีในกลุ่ม เครื่องใช้ไฟฟ้า) แต่เนื่องจากไม่ใช่สินค้าเป้าหมายในการกักตุนหรือรับซื้อของผู้บริโภค ทำให้สัดส่วนรายได้ยังน้อยมากราว 2% - 3% ของรายได้รวม ยังไม่สามารถชดเชย รายได้จากหน้าร้านได้ ในขณะที่เชื่อว่าบริษัทกำลังเร่งลดค่าใช้จ่ายควบคู่ไปด้วย อาทิ ค่าเช่า ค่าไฟฟ้า (ที่ลดลงตามการปิดสาขาอยู่แล้ว) ส่วนค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงาน อาจลดได้ยาก เพราะส่วนใหญ่เป็นพนักงานประจำ ด้วยสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังไม่แน่นอน และมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ทำให้ประมาณการใน 2Q20 ยังคาดได้ ยากมาก เบื้องต้นคาดเดือน เม.ย. แย่มากขึ้นจาก มี.ค. ส่วนในเดือน พ.ค. - มิ.ย. ยัง คาดหวังทรงตัวถึงค่อยๆดีขึ้น ภาพรวม 2Q20 น่าจะอ่อนตัวลง Q-Q ต่อเนื่อง

(มีต่อหน้า 2)

ปรับลดกำไรปีนี้ โดยอิงสมมติฐานว่า COVID-19 คลี่คลายกลางปีนี้

เราทบทวนประมาณการปีนี้ โดยอิงสมมติฐานว่าสถานการณ์ COVID-19 จะคลี่คลายตั้งแต่กลางปีนี้เป็นต้นไป และเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้ใน 2H20 แต่มองการฟื้นตัวอาจค่อยเป็นค่อยไป กำลังไม่กลับมาฟื้นตัวเร็ว ซึ่งคาดบริษัทจะกลับมาเริ่มเปิดสาขาใหม่ได้ใน 2H20 แต่มีความเป็นไปได้ที่จะเปิดสาขาใหม่นี้ได้ต่ำกว่าแผนต้นปีที่ตั้งเป้าเปิด 5 สาขา (2 HMPRO, 1 Mega Home และ 1 Malaysia) ส่วนงาน Expo อาจจัดเหลือเพียงครั้งเดียวในเดือน พ.ย. (ปกติจัดปีละ 2 ครั้ง) ทั้งนี้เราปรับลด SSSG ปีนี้เป็น -8% Y-Y จากเดิม 0% Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลง -40 bps จากเดิมคาด +40 bps ในขณะที่ค่าสาขาในมาเลเซียจะกลับมาขาดทุนมากขึ้นราว -100 ล้านบาท จาก -60-70 ล้านบาท ในปี 2019 ดังนั้นเราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 ลง 29% เป็น 4,593 ล้านบาท (-25.6% Y-Y) ส่วนผลกระทบ TFRS16 จำกัดเพียง 20-30 ล้านบาท คิดเป็น 0.4% - 0.6% ของประมาณการกำไรใหม่ และคาดกำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในปี 2021 +37.5% Y-Y เราปรับลดราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 13.5 บาท จากเดิม 16.2 บาท (DCF)

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	61,951	63,046	63,677	66,861	70,270
Cost of sales	46,162	46,715	46,930	48,942	51,227
Gross profit	15,789	16,331	16,747	17,919	19,043
SG&A	12,566	12,700	12,735	13,372	14,054
Operating profit	7,322	8,009	8,405	9,160	9,908
Other income	2,510	2,450	2,124	2,171	2,165
EBIT	7,322	8,009	8,405	9,160	9,908
EBITDA	10,387	10,951	11,597	12,602	13,600
Interest charge	400	405	406	405	411
Tax on income	1,310	1,427	1,496	1,637	1,795
Earnings after tax	5,613	6,177	6,503	7,118	7,702
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	5,653	6,292	6,503	7,118	7,702
Extraordinary items	-40	-116	0	0	0
Net profit	5,613	6,177	6,503	7,118	7,702

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	5,613	6,177	6,503	7,118	7,702
Depre. & amortization	3,064	2,942	3,192	3,442	3,692
Change in working capital	136	-476	184	139	160
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	8,813	8,643	9,880	10,699	11,554
Capital expenditure	-3,452	-2,769	-5,000	-5,000	-5,000
Others	297	-728	1,047	-159	-170
Cash flow from investing	-3,156	-3,496	-3,953	-5,159	-5,170
Free cash flow	5,657	5,147	5,927	5,540	6,384
Net borrowings	-908	-2,986	-30	7	-44
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-4,340	-4,952	-5,203	-5,694	-5,777
Others	3,323	-586	-788	564	-432
Cash flow from financing	-1,924	-8,525	-6,020	-5,124	-6,252
Net change in cash	3,733	-3,378	-93	417	131

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	6,238	2,860	2,767	3,183	3,315
Accounts receivable	1,999	1,912	1,919	2,015	2,118
Inventory	10,245	10,421	10,286	10,727	11,228
Other current assets	524	496	509	535	562
Total current assets	19,006	15,690	15,481	16,460	17,222
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	29,810	29,637	31,445	33,003	34,311
Other assets	5,995	6,722	5,675	5,834	6,005
Total assets	54,811	52,049	52,601	55,297	57,538
Short-term loans	340	281	315	342	298
Accounts payable	14,371	14,069	14,143	14,750	15,438
Current maturities	6,912	6,024	5,500	6,000	5,500
Other current liabilities	2,029	1,916	1,910	2,006	2,108
Total current liabilities	23,651	22,289	21,869	23,097	23,344
Long-term debt	10,010	7,084	7,020	7,000	7,000
Other non-current liab.	1,236	1,538	1,274	1,337	1,405
Total non-current liab.	11,246	8,622	8,294	8,337	8,405
Total liabilities	34,897	30,911	30,162	31,435	31,750
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	1,316	1,316	1,316	1,316	1,316
Retained earnings	4,800	6,024	7,325	8,749	10,674
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	19,914	21,138	22,439	23,862	25,788

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	3.4	1.8	1.0	5.0	5.1
EBITDA	9.3	5.4	5.9	8.7	7.9
Net profit	14.9	10.0	5.3	9.4	8.2
Normalized earnings	15.7	11.3	3.4	9.4	8.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.5	25.9	26.3	26.8	27.1
EBITDA margin	16.8	17.4	18.2	18.8	19.4
EBIT margin	11.8	12.7	13.2	13.7	14.1
Normalized profit margin	9.1	10.0	10.2	10.6	11.0
Net profit margin	9.1	9.8	10.2	10.6	11.0
Normalized ROA	10.3	12.1	12.4	12.9	13.4
Normalize ROE	28.4	29.8	29.0	29.8	29.9
Normalized ROCE	23.5	26.9	27.4	28.4	29.0
Risk (x)					
D/E	1.8	1.5	1.3	1.3	1.2
Net D/E	1.4	1.3	1.2	1.2	1.1
Net debt/EBITDA	2.8	2.6	2.4	2.2	2.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.43	0.47	0.49	0.54	0.59
Normalized EPS	0.43	0.48	0.49	0.54	0.59
EBITDA	0.79	0.83	0.88	0.96	1.03
Book value	1.51	1.61	1.71	1.81	1.96
Dividend	0.35	0.38	0.40	0.43	0.44
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	32.1	29.2	27.7	25.3	23.4
Norm P/E	31.9	28.6	27.7	25.3	23.4
P/BV	9.0	8.5	8.0	7.6	7.0
EV/EBITDA	20.1	19.0	17.9	16.5	15.3
Dividend yield (%)	2.6	2.7	2.9	3.2	3.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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 02-740-7100	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคະภูี ต. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499
สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4	

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, TASCO, 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 2019

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC