

GLOBAL (GLOBAL TB)

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	HOLD	11.1	13.0	+17.1%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	2,014	2,105	1,577	2,170
Net profit	2,003	2,093	1,577	2,170
Normalized EPS (Bt)	0.48	0.50	0.38	0.52
EPS (Bt)	0.48	0.50	0.38	0.52
% growth	24.5	4.5	-24.7	37.6
Dividend (Bt)	0.26	0.25	0.21	0.28
BV/share (Bt)	3.67	3.79	3.96	4.19
EV/EBITDA (x)	17.81	17.38	18.79	15.23
Normalized PER (x)	23.4	22.4	29.8	21.7
PER (x)	23.5	22.5	29.8	21.7
PBV (x)	3.1	3.0	2.8	2.7
Dividend yield (%)	2.3	2.3	1.8	2.5
ROE (%)	13.7	13.2	9.5	12.3
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 (08/04/2020)	11.10
SET Index	1,205.77
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.84
Paid up shares (million)	4,201.54
Free float (%)	32.26
Market cap (Bt m)	46,637.10
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	107.74
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	15.56, 7.95, 12.31

Source: Setsmarts

คาดการณ์มาฟื้นตัว หลัง COVID คลี่คลาย และกลับมาเปิดสาขา

บริษัทเริ่มได้รับผลกระทบ COVID-19 ตั้งแต่ 1Q20 กอปรกับกำลังซื้อในต่างจังหวัดไม่สดใสอยู่แล้ว คาด SSSG จะติดลบราว -7% - 8% Y-Y และคาดการณ์กำไร 1Q20 จะลดลง -34% Q-Q, -27% Y-Y แนวโน้มกำไร 2Q20 น่าจะอ่อนตัวลงต่อ เพราะมีการปิดสาขามากขึ้น ล่าสุดปิดไปแล้ว 39 สาขา คิดเป็น 58% ของจำนวนสาขาทั้งหมด แต่คาดการณ์กำไรจะลดลงไม่มาก เพราะบริษัทอยู่ระหว่างเร่งลดค่าใช้จ่ายควบคู่ไปด้วย โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายพนักงาน ที่อาจลดลงได้ราวครึ่งหนึ่งของแต่ละสาขาที่ปิดให้บริการ และคาดว่า COVID-19 จะคลี่คลายได้ตั้งแต่มิถุนายน และคาดการณ์กำลังซื้อทยอยฟื้นตัวในช่วง 2H20 ทั้งจากความเชื่อมั่นที่ดีขึ้น และมาตรการเยียวยาของภาครัฐ ที่มีการอัดฉีดเงินเข้าสู่ประชาชนบางส่วนโดยตรง หลังจากเปิดสาขาใหม่ 1 แห่งใน 1Q20 บริษัทได้ชะลอการเปิดสาขาใหม่ในช่วงนี้ และเราคาดว่าจะกลับมาเปิดอีกครั้งใน 4Q20 ทั้งนี้เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 ลง 25% เป็นกำไรที่ลดลง -24.7% Y-Y และคาดการณ์มาได้อีกครั้งในปีหน้า +37.6 Y-Y นำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายปีหน้าลงเป็น 13 บาท จากเดิม 16.5 บาท (DCF) แม้จะมี Upside ราว 16.1% แต่แนะนำรอซื้อหลังบริษัทกลับมาเปิดสาขาได้อีกครั้ง

คาดการณ์ 1Q20 เริ่มได้รับผลกระทบ COVID-19

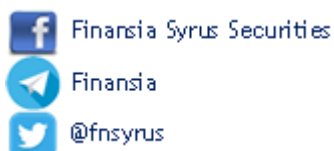
เริ่มได้รับผลกระทบ COVID-19 ตั้งแต่ปลายเดือน มี.ค. ที่เริ่มปิดให้บริการสาขาในเขตกทม. ปริมณฑล และบางจังหวัดที่ขอความร่วมมือ รวมถึงภาพรวมกำลังซื้อในต่างจังหวัดที่ไม่สดใสอยู่แล้ว จึงคาดว่า SSSG 1Q20 จะติดลบมากขึ้นเป็น -7% - 8% Y-Y จาก -1% Y-Y ใน 4Q19 แม้จะมีเปิดสาขาใหม่ 1 แห่งที่ ไทรน้อย นนทบุรี แต่ก็ต้องปิดลงตามประกาศของทางจังหวัด เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะอ่อนตัวลงจากฐานที่สูงใน 4Q19 มากอยู่ที่ราว 19% ใกล้เคียงปีก่อน ส่วนภาพรวมค่าใช้จ่ายน่าจะทรงตัวสูง เพราะยังปรับลดค่าใช้จ่ายไม่ทัน เบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q20 อยู่ที่ 393 ล้านบาท (-34% Q-Q, -27% Y-Y) ในขณะที่ผลกระทบ TFRS16 คาดว่าจำกัด เพราะสาขาส่วนใหญ่เป็น Freehold

คาดการณ์กำไร 2Q20 อาจอ่อนตัวลงต่อ บริษัทอยู่ระหว่างเร่งลดค่าใช้จ่าย

ล่าสุดบริษัทได้มีการปิดสาขาไปแล้วราว 39 สาขา คิดเป็นสัดส่วน 58% ของจำนวนสาขาทั้งหมดทั่วประเทศ ทั้งนี้บริษัทยังมีรายได้จากการขายหลังร้าน เช่น สั่งซื้อผ่านโทรศัพท์ แต่สัดส่วนยังน้อยเมื่อเทียบกับรายได้หน้าร้าน ในขณะที่ภาวะการก่อสร้างหรือการปรับปรุงซ่อมแซมบ้านในต่างจังหวัดน่าจะชะลอลงตามสถานการณ์ COVID-19 คาดว่ารายได้ในเดือน เม.ย. น่าจะอ่อนตัวลงกว่า 50% - 60% Y-Y อย่างไรก็ตามเชื่อว่ากำไร 2Q20 อาจลดลงจาก 1Q20 อีกไม่มาก เพราะบริษัทได้เร่งลดค่าใช้จ่ายควบคู่ไปด้วย โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายพนักงานของสาขาที่ถูกปิดให้บริการ คาดว่าจะสามารถลดค่าใช้จ่ายดังกล่าวได้ราวครึ่งหนึ่งของแต่ละสาขา รวมถึงการชะลอการเปิดสาขาใหม่ในช่วง 1H20 แต่สำหรับสาขาใหม่ที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง ยังคงดำเนินการต่อไป

(มีต่อหน้า 2)

Analyst: Sureporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: Sureporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



ปรับลดกำไรปีนี้ อิงสมมติฐานว่า COVID-19 คลี่คลายกลางปีนี้

เราอิงสมมติฐานว่า COVID19 จะคลี่คลายตั้งแต่กลางปีนี้เป็นต้นไป และคาดเห็นกำลังซื้อค่อยๆทยอยกลับมาฟื้นตัว ทั้งความเชื่อมั่นที่ดีขึ้น และมาตรการเยียวยาประชาชนของภาครัฐงบประมาณกว่า 1 ล้านล้านบาท และคาด SSSG จะพลิกกลับมาทรงตัวถึงเป็นบวกเล็กน้อยอีกครั้งใน 2H20 รวมถึงการกลับมาเปิดสาขาใหม่อีกครั้งใน 4Q20 ทั้งนี้เราปรับลดสมมติฐาน SSSG ปีนี้เป็น -6.5% Y-Y จากเดิม +1% Y-Y และปรับลดการเปิดสาขาใหม่ปีนี้เป็น 3 แห่ง จากเดิม 6 แห่ง (1Q20 เปิดไปแล้ว 1 และคาดเปิดอีก 2 แห่งใน 4Q20) และปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลง 50 bps เป็น 19.5% ลดลงจาก 20.6% ในปี 2019 ส่วนค่าใช้จ่ายน่าจะลดลงได้ตามแผน และทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ยังพอทรงตัวได้จากปีก่อนที่ 14.4% ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ลง 25% เป็น 1,577 ล้านบาท (-24.7% Y-Y) และคาดกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในปี 2021 ราว +37.6% Y-Y นำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 13 บาท จากเดิม 16.5 บาท (DCF)

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	20,831	25,402	28,081	26,677	29,478
Cost of sales	16,544	20,096	22,299	21,475	23,288
Gross profit	4,287	5,306	5,783	5,202	6,190
SG&A	2,865	3,467	4,038	3,842	4,245
Operating profit	1,422	1,839	1,745	1,361	1,946
Other income	717	860	1,101	934	1,032
EBIT	2,139	2,699	2,846	2,294	2,977
EBITDA	2,891	3,510	3,776	3,325	4,108
Interest charge	184	261	268	315	274
Tax on income	361	462	493	396	541
Earnings after tax	1,594	1,976	2,085	1,583	2,163
Minority interest	6.5	12.4	-20.6	-20.0	-20.0
Normalized earnings	1,604	2,014	2,105	1,577	2,170
Extraordinary items	5	-11	-12	0	0
Net profit	1,609	2,003	2,093	1,577	2,170

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	1,609	2,003	2,093	1,577	2,170
Deprec. & amortization	752	811	931	1,031	1,131
Change in working capital	-2,808	-1,958	-1,945	5,168	251
Other adjustments	-8	-14	-29	-14	-27
Cash flow from operations	-456	842	1,050	7,762	3,524
Capital expenditure	-2,896	-2,278	-3,077	-2,000	-2,000
Others	-255	-260	-31	13	-39
Cash flow from investing	-3,152	-2,537	-3,108	-1,987	-2,039
Free cash flow	-3,607	-1,695	-2,058	5,775	1,485
Net borrowings	4,360	2,507	3,545	-5,650	-498
Equity capital raised	0	0	200	0	0
Dividends paid	-786	-841	-1,035	-868	-1,194
Others	30	184	-14	-4	17
Cash flow from financing	3,603	1,850	2,696	-6,522	-1,674
Net change in cash	-4	155	638	-746	-189

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	347	662	1,299	553	364
Accounts receivable	19	1,421	1,271	22	24
Inventory	12,604	13,298	15,603	12,650	12,761
Other current assets	1,356	7	7	800	884
Total current assets	14,326	15,387	18,179	14,025	14,033
Investments	607	786	815	815	815
Plant, property & equipment	12,992	14,459	16,605	17,575	18,444
Other assets	304	385	387	373	413
Total assets	28,230	31,017	35,986	32,788	33,705
Short-term loans	8,031	10,040	14,220	8,219	7,856
Accounts payable	2,970	2,868	3,399	3,824	4,147
Current maturities	2,500	1,338	953	2,300	2,400
Other current liabilities	136	189	252	240	265
Total current liabilities	13,637	14,435	18,824	14,583	14,668
Long-term debt	1,105	1,554	833	1,235	1,059
Other non-current liab.	108	142	198	133	147
Total non-current liab.	1,213	1,695	1,032	1,368	1,206
Total liabilities	14,849	16,131	19,855	15,952	15,875
Registered capital	4,001	4,001	4,202	4,202	4,202
Paid up capital	4,001	4,001	4,202	4,202	4,202
Share premium	4,739	4,739	4,739	4,739	4,739
Legal reserve	384	484	484	484	484
Retained earnings	4,385	5,447	6,487	7,197	8,195
Minority Interests	30	214	219	214	210
Shareholders' equity	13,540	14,886	16,131	16,836	17,830

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	10.5	21.9	10.5	-5.0	10.5
EBITDA	2.4	21.4	7.6	-12.0	23.6
Net profit	-4.0	24.5	4.5	-24.7	37.6
Normalized earnings	-3.8	25.6	4.5	-25.1	37.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	20.6	20.9	20.6	19.5	21.0
EBITDA margin	13.9	13.8	13.4	12.5	13.9
EBIT margin	10.3	10.6	10.1	8.6	10.1
Normalized profit margin	7.7	7.9	7.5	5.9	7.4
Net profit margin	7.7	7.9	7.5	5.9	7.4
Normalized ROA	5.7	6.5	5.8	4.8	6.4
Normalized ROE	11.9	13.7	13.2	9.5	12.3
Normalized ROCE	14.7	16.3	16.6	12.6	15.6
Risk (x)					
D/E	1.1	1.1	1.2	1.0	0.9
Net D/E	1.1	1.1	1.2	0.9	0.9
Net debt/EBITDA	5.0	4.4	4.9	4.6	3.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.38	0.48	0.50	0.38	0.52
Normalized EPS	0.38	0.48	0.50	0.38	0.52
EBITDA	0.69	0.84	0.90	0.79	0.98
Book value	3.38	3.67	3.79	3.96	4.19
Dividend	0.23	0.26	0.25	0.21	0.28
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	29.3	23.5	22.5	29.8	21.7
Norm P/E	29.3	23.4	22.4	29.8	21.7
P/BV	3.3	3.1	3.0	2.8	2.7
EV/EBITDA	21.3	17.8	17.4	18.8	15.2
Dividend yield (%)	2.0	2.3	2.3	1.8	2.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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