

# HMPRO (HMPRO TB)

บมจ. โฮม โปรตักส์ เซ็นเตอร์

<b>Current</b>	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>HOLD</b>	SELL	13.1	13.5	+3.1%	Certified	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)	19.3	18.3	21.6	17.3
Normalized PER (x)	30.5	27.4	37.5	27.3
PER (x)	30.7	27.9	37.5	27.3
PBV (x)	8.7	8.2	7.8	7.4
Dividend yield (%)	2.7	2.9	2.1	3.0
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 (07/05/2020)	13.10
SET Index	1,257.98
Foreign limit/actual (%)	30.00/12.49
Paid up shares (million)	13,151.20
Free float (%)	45.44
Market cap (Bt m)	172,280.69
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	394.76
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	16.70, 9.00, 13.02

Source: Setsmart

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

## คาดจะกลับมาฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไปใน 2H20

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (Conference Call) ระยะสั้น กำลังจะผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q20 โดยเฉพาะในเดือน เม.ย. ที่มีการเปิดสาขาถึง 83 สาขา (73% ของสาขาทั้งหมด) และคาดการณ์ว่าจะลดลงมากถึง -50% - 60% Y-Y แม้รายได้ Online จะโตดีมากถึง 10 เท่าตัว แต่ยังไม่สามารถชดเชยการลดลงของรายได้หน้าร้านได้ หลังจากนั้นคาดจะเริ่มกลับมาเปิดให้บริการสาขาได้มากขึ้นในช่วงครึ่งเดือนหลังของ พ.ค. เป็นต้นไป แต่เชื่อว่าลูกค้าจะยังไม่กลับมาคึกคักในทันที การฟื้นตัวจะทยอยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยบริษัทได้เริ่มตระหนักและเตรียมรับมือกับ New Normal ที่กำลังจะเกิดขึ้นหลังจาก COVID-19 ผ่านพ้น ซึ่งจะรุดหนักมากขึ้นในส่วนการขยาย E-Commerce เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าสำหรับแผนเปิดสาขาใหม่ปีนี้ บริษัทปรับลดเหลือ 2 สาขา จากเดิม 5 สาขา เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2020 จะลดลงราว -25.6% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 13.5 บาท (DCF) ราคาหุ้นปรับลงจากที่เราแนะนำขายในรายงานครั้งก่อน (29 เม.ย.) ทำให้มี Upside กว้างขึ้นเป็น 3.1% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ถือ / ซื้ออ่อนตัวจากเดิม ขาย

## อัปเดตสถานการณ์เปิดสาขา

จากสิ้น 1Q20 มีการเปิดจำนวนสาขาทั้งหมดที่ 79 สาขา (66 HMPRO, 7 Mega, 6 Malaysia) และถูกปิดมากสุดในเดือน เม.ย. ที่ 83 สาขา (69 HMPRO, 8 Mega, 6 Malaysia) ล่าสุดวันที่ 5 พ.ค. 2020 จำนวนสาขาที่ปิดลดลงมาอยู่ที่ 46 สาขา (42 HMPRO, 4 Mega) ส่วนใหญ่ที่ปิดเป็นสาขาในกทม.และปริมณฑลราว 36 สาขา ทั้งนี้ คาดว่าจะทยอยกลับมาเปิดได้ในช่วงครึ่งเดือนหลังของ พ.ค. เป็นอย่างรวดเร็ว (เฟส 2)

## กำลังจะผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q20

ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 2Q20 จะแยกลงต่อทั้ง Q-Q และ Y-Y เมื่อบริษัทคาดการณ์ไว้ราว 800-900 ล้านบาท โดยรายได้ในเดือน เม.ย. ถูกกระทบค่อนข้างหนักคาดลดลงราว -50% - 60% Y-Y แม้รายได้ Online จะเติบโตได้มากถึง 10 เท่า แต่สัดส่วนยังน้อย ไม่สามารถชดเชยรายได้หน้าร้านที่หายไปได้ (สัดส่วนรายได้ Online 1Q20 ขยับขึ้นมาจากอยู่ที่ 3% ของรายได้รวม จาก 1% ในปี 2019) แม้คาดการณ์ พ.ค. จะกลับมาเปิดสาขาได้ แต่คาดว่าลูกค้าน่าจะยังไม่กลับมาใช้บริการกันปกติ รวมถึงงาน Expo ยังคงถูกเลื่อนออกไป และบริษัทยังเน้นลดค่าใช้จ่ายอย่างหนัก ทั้งในส่วนที่เป็น Outsourcing, ค่า Logistic และค่าเช่า แต่ค่าใช้จ่ายพนักงานยังคงที่ เพราะไม่ได้มีการปรับลดพนักงาน และเงินเดือนแต่อย่างใด เชื่อว่าผลการดำเนินงาน 2Q20 เป็นจุดต่ำสุดแล้ว

## คาดจะทยอยฟื้นตัวใน 2H20 และเตรียมรับมือกับ New Normal

คาดผลการดำเนินงานจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H20 ภายหลัง COVID-19 คลี่คลาย แต่มองว่าจะเป็นฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ไม่สดใสเท่ากับก่อนช่วง COVID-19 ได้ทันที ทั้งนี้บริษัทได้ตระหนักถึงพฤติกรรมของลูกค้าที่จะเปลี่ยนแปลงไปหลังจากนี้ และเตรียมแผนรับมือกับ New Normal, การระงับการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค โดยผู้บริหารมองว่ารายได้หน้าร้านในช่วง 2H20 น่าจะยังอ่อนตัวลงราว -10% - 15% Y-Y และรายได้จาก E-commerce จะยังเติบโตต่อเนื่อง จึงยังเน้นการขยายธุรกิจ E-commerce ปรับปรุง/เพิ่มเติมระบบต่างๆ ให้สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าได้ ทั้งนี้บริษัทได้ปรับลดการเปิดสาขาใหม่ปีนี้เป็น 2 สาขา (HMPRO ขนาดใหญ่) จากเดิม 5 สาขา ในขณะที่ผลของ TFRS16 จำกัดมากเพียง 2-3 ล้านบาทต่อไตรมาส เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ -25.6% Y-Y เป็น 4,593 ล้านบาท และคงราคาเป้าหมายที่ 13.5 บาท (DCF)

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	61,951	63,046	55,481	61,029	64,141
Cost of sales	46,162	46,715	41,333	44,917	46,823
Gross profit	15,789	16,331	14,148	16,112	17,318
SG&A	12,566	12,700	11,485	12,206	12,828
Operating profit	7,322	8,009	5,992	8,117	8,980
Other income	2,510	2,450	2,124	2,171	1,664
EBIT	7,322	8,009	5,992	8,117	8,980
EBITDA	10,387	10,951	9,184	11,559	12,672
Interest charge	400	405	342	351	374
Tax on income	1,310	1,427	1,057	1,452	1,626
Earnings after tax	5,613	6,177	4,593	6,314	6,979
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	5,653	6,292	4,593	6,314	6,979
Extraordinary items	-40	-116	0	0	0
Net profit	5,613	6,177	4,593	6,314	6,979

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	5,613	6,177	4,593	6,314	6,979
Depre. & amortization	3,064	2,942	3,192	3,442	3,692
Change in working capital	136	-476	-209	249	131
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	8,813	8,643	7,576	10,005	10,803
Capital expenditure	-3,452	-2,769	-5,000	-5,000	-5,000
Others	297	-728	1,457	-277	-156
Cash flow from investing	-3,156	-3,496	-3,543	-5,277	-5,156
Free cash flow	5,657	5,147	4,033	4,728	5,647
Net borrowings	-908	-2,986	-30	7	-44
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-4,340	-4,952	-3,675	-5,177	-5,583
Others	3,323	-586	-952	611	-438
Cash flow from financing	-1,924	-8,525	-4,656	-4,559	-6,065
Net change in cash	3,733	-3,378	-623	168	-418

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	6,238	2,860	2,237	2,406	1,988
Accounts receivable	1,999	1,912	1,672	1,839	1,933
Inventory	10,245	10,421	9,059	9,845	10,263
Other current assets	524	496	444	488	513
Total current assets	19,006	15,690	13,412	14,578	14,696
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	5,265	5,543	5,698
Total assets	54,811	52,049	50,122	53,123	54,705
Short-term loans	340	281	315	342	298
Accounts payable	14,371	14,069	12,457	13,537	14,111
Current maturities	6,912	6,024	5,500	6,000	5,500
Other current liabilities	2,029	1,916	1,664	1,831	1,924
Total current liabilities	23,651	22,289	19,936	21,710	21,833
Long-term debt	10,010	7,084	7,020	7,000	7,000
Other non-current liab.	1,236	1,538	1,110	1,221	1,283
Total non-current liab.	11,246	8,622	8,130	8,221	8,283
Total liabilities	34,897	30,911	28,066	29,930	30,116
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	6,943	8,080	9,475
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	19,914	21,138	22,057	23,193	24,589

**Important Ratios (Consolidated)**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	3.4	1.8	-12.0	10.0	5.1
EBITDA	9.3	5.4	-16.1	25.9	9.6
Net profit	14.9	10.0	-25.6	37.5	10.5
Normalized earnings	15.7	11.3	-27.0	37.5	10.5
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	25.5	25.9	25.5	26.4	27.0
EBITDA margin	16.8	17.4	16.6	18.9	19.8
EBIT margin	11.8	12.7	10.8	13.3	14.0
Normalized profit margin	9.1	10.0	8.3	10.3	10.9
Net profit margin	9.1	9.8	8.3	10.3	10.9
Normalized ROA	10.3	12.1	9.2	11.9	12.8
Normalized ROE	28.4	29.8	20.8	27.2	28.4
Normalized ROCE	23.5	26.9	19.8	25.8	27.3
<b>Risk (x)</b>					
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	2.8	2.4	2.2
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.43	0.47	0.35	0.48	0.53
Normalized EPS	0.43	0.48	0.35	0.48	0.53
EBITDA	0.79	0.83	0.70	0.88	0.96
Book value	1.51	1.61	1.68	1.76	1.87
Dividend	0.35	0.38	0.28	0.39	0.42
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	30.7	27.9	37.5	27.3	24.7
Norm P/E	30.5	27.4	37.5	27.3	24.7
P/BV	8.7	8.2	7.8	7.4	7.0
EV/EBITDA	19.3	18.3	21.6	17.3	15.8
Dividend yield (%)	2.7	2.9	2.1	3.0	3.2

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p><b>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์</b> ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p><b>สำนักงานอัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</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 02-740-7100</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนทรวง (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารทะเลเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>
<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกอบ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>
<p><b>สาขา ตรีัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p><b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รสุมนีแล อ.เมือง จ.บัตตานี 073-350-140-4</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, PTTG, 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 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