

HMPRO (HMPRO TB)

บมจ. โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์

Current HOLD	Previous HOLD	Close 16	2021 TP 17	Exp Return + 6.3%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
-----------------	------------------	-------------	---------------	----------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	5,653	6,292	4,790	6,349
Net profit	5,613	6,177	4,790	6,349
Normalized EPS (Bt)	0.43	0.48	0.36	0.48
EPS (Bt)	0.43	0.47	0.36	0.48
% growth	14.9	10.0	-22.4	32.5
Dividend (Bt)	0.35	0.38	0.29	0.40
BV/share (Bt)	1.51	1.61	1.68	1.77
EV/EBITDA (x)	23.0	21.8	25.2	20.6
Normalized PER (x)	37.2	33.4	43.9	33.1
PER (x)	37.5	34.1	43.9	33.1
PBV (x)	10.6	10.0	9.5	9.1
Dividend yield (%)	2.2	2.4	1.8	2.5
ROE (%)	28.4	29.8	21.7	27.3
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 (03/07/2020)	16.00
SET Index	1,372.27
Foreign limit/actual (%)	30.00/12.75
Paid up shares (million)	13,151.20
Free float (%)	45.44
Market cap (Bt m)	210,419.17
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	389.83
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	16.70, 9.00, 13.60

Source: SetSMART

คาดการณ์กำไรใน 2Q20 และจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H20

คาดการณ์ 2Q20 จะลดลง -40% Q-Q, -50.2% Y-Y เพราะถูกปิดสาขาไปราว 80% ราวเดือนครึ่ง ทำให้ SSSG ติดลบหนักสุดในเดือน เม.ย. -50% Y-Y และหลัง Reopen รายได้กลับมาฟื้นตัวอย่างโดดเด่นจน SSSG พลิกกลับมาเป็นบวก ตั้งแต่ครึ่งเดือนหลังของ พ.ค. และต่อเนื่องมาในเดือน มิ.ย. ทำให้เฉลี่ย 2Q20 ติดลบราว -19% Y-Y กอปรกับค่าเช่าปรับลดลงจากการ Waive และให้ส่วนลดผู้เช่า และคาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H20 จากทั้ง 1) การฟื้นตัว SSSG หลัง CV-19 2) ค่าเช่ากลับมาฟื้นตัว 3) กลับมาจัดงาน Homepro Fair ในเดือน ก.ค. และงาน Homepro Expo ในเดือน พ.ย. เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2020 ขึ้น 4% เป็นกำไรที่ลดลง -22.4% Y-Y และกลับมาเติบโตในปี 2021 ราว +32.5% Y-Y เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 เท่ากับ 17 บาท (DCF) มี Upside เพียง 6.3% Y-Y ราคาหุ้นปรับขึ้นสะท้อนการ Reopen ไปพอสมควร จนปัจจุบันเทรดอยู่ที่ Forward PE ปี 2020 – 2021 เท่ากับ 43.9 เท่า และ 33.1 เท่า ตามลำดับ แพงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตของตัวเองและของกลุ่มที่ 35 เท่า และ 32 เท่า ตามลำดับ จึงแนะนำ ซื้ออ่อนตัว

แนวโน้มกำไร 2Q20 ถูกกระทบมากตามคาด แต่มองเป็นจุดต่ำสุด

คาดการณ์กำไร 2Q20 จะอยู่ที่ 761 ล้านบาท (-40% Q-Q, -50.2% Y-Y) เพราะถูกกระทบจากการปิดสาขา 80% ไปเดือนครึ่ง ทำให้ SSSG เม.ย. ติดลบ -50% Y-Y และต่อเนื่องมาในช่วงครึ่งเดือนแรกของ พ.ค. หลังจากนั้นเมื่อ Reopen ตั้งแต่ 17 พ.ค. เป็นต้นมา SSSG สามารถพลิกกลับมาเป็นบวกได้ทันที และทำให้ SSSG เฉลี่ยเดือน พ.ค. ติดลบน้อยลงเป็น -13% Y-Y และยังฟื้นต่อเนื่องมาในเดือน มิ.ย. ซึ่งพลิกเป็นบวกได้อีกครั้งที่ราว +5% Y-Y จึงคาด SSSG เฉลี่ยทั้ง 2Q20 จะติดลบราว -19% Y-Y ในขณะที่ยังไม่มีการเปิดสาขาใหม่ และคาดการณ์กำไรในต้นไตรมาสจะอ่อนตัวลงจากรายได้ที่ลดลงโดยคาดไว้ที่ 25% ลดลงจาก 25.7% ใน 1Q20 ในขณะที่กำไรรายได้ค่าเช่าน่าจะลดลงพอสมควร -68% Q-Q, -80% Y-Y จากการ Waive ค่าเช่าในช่วงที่ปิดสาขา และปัจจุบันแม้จะกลับมาเปิดสาขาแล้ว แต่ยังไม่มีการให้ส่วนลดกับผู้เช่าอยู่ แม้บริษัทจะได้เห็นลูกค้าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด แต่ด้วยค่าใช้จ่ายคงที่ที่ค่อนข้างสูงทั้งค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าเช่า จึงไม่สามารถชดเชยการอ่อนตัวลงของรายได้ได้ จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะขยับขึ้นมายู่ที่ 20% จาก 19.7% ใน 1Q20 และอาจมีดอกเบี้ยจ่ายขยับขึ้นอีกเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน เพราะมีการสำรองเงินไว้เพื่อเสริมสภาพคล่องในช่วงวิกฤติ

คาดการณ์กำไรกลับมาฟื้น 2H20 และต่อเนื่องไปในปีหน้า

ปัจจุบันกลับมาเปิดให้บริการครบทุกสาขาแล้วทั้งไทย และมาเลเซีย และยังมีพัฒนาการฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดยมี SSSG เป็นบวกทั้ง HMPRO, Mega Home และมาเลเซีย สะท้อนถึงเหตุการณ์การฟื้นตัวของธุรกิจ Improvement ในหลายประเทศ ในส่วนของไทยมีรายได้เติบโตได้ทั้งสาขาในกทม. และต่างจังหวัด แต่สาขาในต่างจังหวัดฟื้นตัวได้มากกว่า ส่วนหนึ่งเรามองว่าอาจจะมาจากมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ (เช่น เราไม่ทิ้งกัน, เยียวยาเกษตรกร) ที่ช่วยเสริมสภาพคล่องของคนในต่างจังหวัด แม้ยังต้องติดตามสถานการณ์การฟื้นตัวของกำลังซื้อในช่วงถัดไป แต่เชื่อว่าการกลับมา Reopen, แนวโน้ม SSSG ยังดีขึ้น, กลับมาขยายสาขาใหม่ในช่วง 2H20 อีกราว 2 แห่ง, จะจัดงาน Homepro Fair ในวันที่ 24 ก.ค. – 2 ส.ค. และกลับมาจัดงาน Homepro Expo ในเดือน พ.ย. จึงคาดเห็นกำไรกลับมาฟื้นตัวสู่ระดับ 1.2 – 1.4 พันล้านบาทต่อไตรมาสใน 2H20 เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2020 ขึ้นเล็กน้อย 4% เป็น 4,790 ล้านบาท (-22.4% Y-Y) และคาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในปี 2021 ราว 32.5% Y-Y เป็น 6,349 ล้านบาท และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 17 บาท (DCF)

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	61,951	63,046	60,524	64,761	68,064
Cost of sales	46,162	46,715	45,091	47,794	50,027
Gross profit	15,789	16,331	15,434	16,967	18,037
SG&A	12,566	12,700	12,529	13,082	13,749
Operating profit	7,322	8,009	6,234	8,160	8,916
Other income	2,510	2,450	2,124	2,171	1,816
EBIT	7,322	8,009	6,234	8,160	8,916
EBITDA	10,387	10,951	9,426	11,602	12,608
Interest charge	400	405	342	351	339
Tax on income	1,310	1,427	1,102	1,460	1,621
Earnings after tax	5,613	6,177	4,790	6,349	6,956
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	5,653	6,292	4,790	6,349	6,956
Extraordinary items	-40	-116	0	0	0
Net profit	5,613	6,177	4,790	6,349	6,956

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	5,613	6,177	4,790	6,349	6,956
Depre. & amortization	3,064	2,942	3,192	3,442	3,692
Change in working capital	136	-476	59	188	157
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	8,813	8,643	8,041	9,978	10,805
Capital expenditure	-3,452	-2,769	-5,000	-5,000	-5,000
Others	297	-728	1,205	-212	-165
Cash flow from investing	-3,156	-3,496	-3,795	-5,212	-5,165
Free cash flow	5,657	5,147	4,246	4,767	5,640
Net borrowings	-908	-2,986	-30	7	-44
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-4,340	-4,952	-3,832	-5,206	-5,565
Others	3,323	-586	-851	585	-434
Cash flow from financing	-1,924	-8,525	-4,713	-4,614	-6,043
Net change in cash	3,733	-3,378	-467	152	-403

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	6,238	2,860	2,393	2,545	2,142
Accounts receivable	1,999	1,912	1,824	1,952	2,051
Inventory	10,245	10,421	9,883	10,475	10,965
Other current assets	524	496	484	518	545
Total current assets	19,006	15,690	14,584	15,491	15,703
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	5,517	5,729	5,894
Total assets	54,811	52,049	51,546	54,223	55,908
Short-term loans	340	281	315	342	298
Accounts payable	14,371	14,069	13,589	14,404	15,077
Current maturities	6,912	6,024	5,500	6,000	5,500
Other current liabilities	2,029	1,916	1,816	1,943	2,042
Total current liabilities	23,651	22,289	21,220	22,688	22,917
Long-term debt	10,010	7,084	7,020	7,000	7,000
Other non-current liab.	1,236	1,538	1,210	1,295	1,361
Total non-current liab.	11,246	8,622	8,230	8,295	8,361
Total liabilities	34,897	30,911	29,450	30,984	31,278
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	6,982	8,125	9,516
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	19,914	21,138	22,096	23,239	24,630

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	3.4	1.8	-4.0	7.0	5.1
EBITDA	9.3	5.4	-13.9	23.1	8.7
Net profit	14.9	10.0	-22.4	32.5	9.6
Normalized earnings	15.7	11.3	-23.9	32.5	9.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.5	25.9	25.5	26.2	26.5
EBITDA margin	16.8	17.4	15.6	17.9	18.5
EBIT margin	11.8	12.7	10.3	12.6	13.1
Normalized profit margin	9.1	10.0	7.9	9.8	10.2
Net profit margin	9.1	9.8	7.9	9.8	10.2
Normalized ROA	10.3	12.1	9.3	11.7	12.4
Normalize ROE	28.4	29.8	21.7	27.3	28.2
Normalized ROCE	23.5	26.9	20.6	25.9	27.0
Risk (x)					
D/E	1.8	1.5	1.3	1.3	1.3
Net D/E	1.4	1.3	1.2	1.2	1.2
Net debt/EBITDA	2.8	2.6	2.9	2.5	2.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.43	0.47	0.36	0.48	0.53
Normalized EPS	0.43	0.48	0.36	0.48	0.53
EBITDA	0.79	0.83	0.72	0.88	0.96
Book value	1.51	1.61	1.68	1.77	1.87
Dividend	0.35	0.38	0.29	0.40	0.42
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	37.5	34.1	43.9	33.1	30.2
Norm P/E	37.2	33.4	43.9	33.1	30.2
P/BV	10.6	10.0	9.5	9.1	8.5
EV/EBITDA	23.0	21.8	25.2	20.6	19.0
Dividend yield (%)	2.2	2.4	1.8	2.5	2.6

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	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ 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 อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 311/1 ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ตรี. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	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.รองสมอรา ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมวิมล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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, PS, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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