

DOHOME (DOHOME TB)

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	BUY	12.4	13.0	+4.8%	N/A	N/R

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	701	688	866	969
Net profit	726	688	866	969
Normalized EPS (Bt)	0.38	0.37	0.47	0.52
EPS (Bt)	0.46	0.37	0.47	0.52
% growth	46.8	-19.4	25.8	11.9
Dividend (Bt)	0.19	0.17	0.21	0.23
BV/share (Bt)	3.48	3.68	3.94	4.23
EV/EBITDA (x)	22.1	21.2	17.9	16.0
Normalized PER (x)	32.8	33.4	26.6	23.8
PER (x)	27.0	33.4	26.6	23.8
PBV (x)	3.6	3.4	3.1	2.9
Dividend yield (%)	1.5	1.3	1.7	1.9
ROE (%)	10.9	10.1	11.8	12.3
YE No. of shares (million)	1,856	1,856	1,856	1,856
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Commerce
Close (03/08/2020)	12.40
SET Index	1,321.23
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.04
Paid up shares (million)	2,165.52
Free float (%)	28.05
Market cap (Bt m)	23,016.38
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	142.51
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	13.20, 3.88, 8.10

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

คาดการณ์ 2Q20 อาจต่ำกว่าคาด แต่จะกลับมาฟื้นตั้งแต่ 3Q20

แนวโน้มกำไร 2Q20 อาจต่ำกว่าที่เคยคาด น่าจะออกมาราว 154 ล้านบาท (-13% Q-Q, -19.8% Y-Y) แม้ SSSG อาจยังบวกได้เล็กน้อย แต่ด้วย Product Mix ที่เปลี่ยนเพราะสินค้าที่ขายได้ในช่วง Lockdown เป็นกลุ่มสินค้าก่อสร้าง ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่ากลุ่มซ่อมแซมและตกแต่ง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลง อาจเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 6 ไตรมาส ซึ่ง SSSG ที่บวก ไม่สามารถชดเชยได้ อย่างไรก็ตาม เรามองเป็นกำไรต่ำสุดของปี เพราะล่าสุดเดือน ก.ค. SSSG ยังบวกต่อเนื่อง +10% - 15% Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับขึ้นกลับสู่ระดับที่ดีอีกครั้ง รวมถึงเริ่มกลับมาเปิดสาขาใหม่หลัง Reopen ทั้ง Size L และ To Go จึงคาดการณ์ว่าจะกลับมาฟื้นตัวใน 3Q20 โดยยังคาดการณ์กำไรปกติปี 2020 ลดลงเล็กน้อย -1.9% Y-Y และกลับมาโตดี +25.8% Y-Y ในปี 2021 ยังคงราคาเป้าหมายปี 2021 ไว้ที่ 13 บาท (DCF) ราคาหุ้นปรับขึ้น +23% จากที่แนะนำ ชื่อ ในรายงานฉบับก่อน (24 มิ.ย.) ฉบับปัจจุบันมี Upside แคบลงเหลือ 4.8% จึงปรับคำแนะนำเป็น ชื่ออ่อนตัว จากเดิม ชื่อ

คาดการณ์ 2Q20 อาจต่ำกว่าที่เคยคาด เพราะ SSSG ชดเชยมาร์จิ้นที่ลดลงไม่ได้ คาดกำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 154 ล้านบาท (-13% Q-Q, -19.8% Y-Y) ถือว่าต่ำกว่าเดิมที่เคยคาด แม้ SSSG จะถูกกระทบน้อยสุดในกลุ่ม Home Improvement คาด +0.7% Y-Y (HMPRO -18% Y-Y, GLOBAL -20% Y-Y) เพราะในช่วงที่ปิดสาขา 8 แห่ง จากทั้งหมด 10 แห่ง บริษัทยังมีรายได้จากการสั่งซื้อทางโทรศัพท์ของลูกค้า สัดส่วนราว 50% ของรายได้รวม คาดรายได้รวมไตรมาสนี้จะ +1.2% Q-Q, +3.5% Y-Y แต่รายได้ส่วนใหญ่มาจากสินค้ากลุ่มก่อสร้าง (43% ของรายได้รวม) ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีมาร์จิ้นต่ำราว 12% - 14% (ส่วนกลุ่มซ่อมแซมและตกแต่งที่มีมาร์จิ้นดีราว 18% - 22% ขายได้น้อยลง) ทำให้ภาพรวม Product Mix เปลี่ยน จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงมาอยู่ที่ 14.8% จาก 15.4% ใน 1Q20 และ 16.5% ใน 2Q19 เป็นระดับต่ำสุดในรอบ 6 ไตรมาส ส่วนค่าใช้จ่าย คาดยังทรงตัวใกล้เคียงปีก่อน

คาดการณ์กำไรกลับมาฟื้น 2H20 และต่อเนื่องไปในปีหน้า

หากกำไร 2Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H20 อยู่ที่ 332 ล้านบาท (-24.4% Y-Y) ถ้าไม่รวมรายการพิเศษใน 1H19 คาดกำไรปกติ 1H20 จะลดลงราว -9.3% Y-Y และคิดเป็นสัดส่วน 48% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q20 โดยล่าสุด SSSG ในเดือน ก.ค. ยังบวกต่อเนื่องและมากขึ้นมาอยู่ที่ราว +10% - 15% Y-Y จากทั้งลูกค้ารายย่อย และลูกค้ารับเหมาที่กลับมาฟื้นตัวตามกิจกรรมก่อสร้างที่กลับมาดำเนินอีกครั้ง จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาสู่ระดับที่ดี 16% - 17% ได้อีกครั้ง และล่าสุดได้กลับมาเปิดสาขาใหม่ทั้ง Size L (สุรินทร์ และมาบตาพุด จะเปิดปลายเดือน ส.ค. นี้ ส่วนแหลมฉบังคาดเปิด 4Q20) และสาขา To Go อีกราว 5 - 8 แห่ง เรายังคาดการณ์กำไรปกติปี 2020 ที่ 688 ล้านบาท -1.9% Y-Y และกลับมาโตปี 2021 ราว 25.8% Y-Y เป็น 866 ล้านบาท ยังคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 13 บาท (DCF)

2Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Sale revenue	4,598	4,543	1.2	4,443	3.5
Costs	3,920	3,872	1.2	3,737	4.9
Gross profit	678	707	-4.1	740	-8.4
SG&A costs	451	464	-2.8	455	-0.9
Interest charge	64.5	64.4	0.2	75.9	-15.0
Net profit	154	177	-13.0	192	-19.8
EPS (Bt/share)	0.083	0.096	-13.0	0.137	-39.4
SSSG % Y-Y	0.7	-9.9	10.6	-5.7	6.4
Gross margin %	14.8	15.4	-0.6	16.5	-1.7
SG&A as % of Sales	9.8	10.1	-0.3	10.2	-0.4
Net margin %	3.4	3.9	-0.5	4.3	-0.9

Source: FSS Estimate

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	18,293	17,730	18,138	19,734	21,353
Cost of sales	15,761	14,911	15,355	16,646	17,968
Gross profit	2,684	2,958	2,925	3,242	3,551
SG&A	1,908	1,905	1,919	2,088	2,260
Operating profit	776	1,053	1,005	1,154	1,291
Other income	90	103	91	168	171
EBIT	866	1,156	1,096	1,321	1,462
EBITDA	1,254	1,563	1,624	1,969	2,230
Interest charge	320	298	267	278	295
Tax on income	107	132	141	177	198
Earnings after tax	439	726	688	866	969
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	424	701	688	866	969
Extraordinary items	15	24	0	0	0
Net profit	439	726	688	866	969

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	439	726	688	866	969
Depre. & amortization	388	408	528	648	768
Change in working capital	-456	-390	376	-433	-442
Other adjustments	482	599	0	0	0
Cash flow from operations	852	1,343	1,592	1,081	1,294
Capital expenditure	-967	-1,161	-1,200	-1,200	-1,200
Others	-166	149	0	0	0
Cash flow from investing	-1,246	-3,315	-1,200	-1,200	-1,200
Free cash flow	-393	-1,972	392	-119	94
Net borrowings	858	-567	-53	570	316
Equity capital raised	0	3,448	0	0	0
Dividends paid	-403	0	-310	-390	-436
Others	15	-882	-8	5	5
Cash flow from financing	470	2,000	-371	185	-115
Net change in cash	62	37	21	66	-21

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	167	204	225	291	270
Accounts receivable	836	860	845	919	995
Inventory	6,260	7,048	6,731	7,297	7,877
Other current assets	67	91	91	99	107
Total current assets	7,331	8,204	7,891	8,606	9,247
Investments	453	243	243	243	243
Plant, property & equipment	8,866	9,619	10,292	10,844	11,276
Other assets	25	86	86	86	86
Total assets	16,675	18,152	18,512	19,778	20,852
Short-term loans	6,577	5,732	5,742	5,936	5,968
Accounts payable	2,128	2,488	2,524	2,736	2,954
Current maturities	851	816	820	820	820
Other current liabilities	39	30	36	39	43
Total current liabilities	9,596	9,066	9,122	9,532	9,784
Long-term debt	2,250	2,564	2,496	2,872	3,156
Other non-current liab.	37	62	54	59	64
Total non-current liab.	2,287	2,626	2,550	2,931	3,220
Total liabilities	11,882	11,691	11,673	12,463	13,004
Registered capital	1,856	1,856	1,856	1,856	1,856
Paid up capital	1,400	1,856	1,856	1,856	1,856
Share premium	655	3,647	3,647	3,647	3,647
Legal reserve	20	54	54	54	54
Retained earnings	2,718	903	1,281	1,758	2,290
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	4,792	6,460	6,839	7,315	7,848

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-0.7	-3.1	2.3	8.8	8.2
EBITDA	-30.6	24.7	3.9	21.3	13.2
Net profit	-51.7	65.4	-5.2	25.8	11.9
Normalized earnings	-53.2	65.4	-1.9	25.8	11.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.6	16.6	16.0	16.3	16.5
EBITDA margin	6.8	8.7	8.9	9.9	10.4
EBIT margin	4.7	6.5	6.0	6.6	6.8
Normalized profit margin	2.3	3.9	3.8	4.4	4.5
Net profit margin	2.4	4.1	3.8	4.4	4.5
Normalized ROA	2.5	3.9	3.7	4.4	4.6
Normalized ROE	8.8	10.9	10.1	11.8	12.3
Normalized ROCE	12.2	12.7	11.7	12.9	13.2
Risk (x)					
D/E	2.5	1.8	1.7	1.7	1.7
Net D/E	2.4	1.8	1.7	1.7	1.6
Net debt/EBITDA	9.3	7.3	7.0	6.2	5.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.31	0.46	0.37	0.47	0.52
Normalized EPS	0.30	0.38	0.37	0.47	0.52
EBITDA	0.90	0.84	0.87	1.06	1.20
Book value	2.58	3.48	3.68	3.94	4.23
Dividend	0.00	0.19	0.17	0.21	0.23
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	39.6	27.0	33.4	26.6	23.8
Norm P/E	40.9	32.8	33.4	26.6	23.8
P/BV	4.8	3.6	3.4	3.1	2.9
EV/EBITDA	23.2	22.1	21.2	17.9	16.0
Dividend yield (%)	0.0	1.5	1.3	1.7	1.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 ช.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 อนุสาวรีย์ 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 สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 รังสิต 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง 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 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</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.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมมีแล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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" 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 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 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 ฟิลินเซีย ไชรัส 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