

# DOHOME (DOHOME TB)

บมจ. ดูโฮม

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2021 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2019</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>13.5</b>	<b>15.0</b>	<b>+ 11.1%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/R</b>

## Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	701	688	899	1,024
Net profit	726	688	899	1,024
Normalized EPS (Bt)	0.32	0.32	0.42	0.47
EPS (Bt)	0.46	0.32	0.42	0.47
% growth	46.8	-30.9	30.6	13.9
Dividend (Bt)	0.19	0.14	0.19	0.21
BV/share (Bt)	2.98	3.30	3.53	3.79
EV/EBITDA (x)	26.0	24.9	20.4	18.1
Normalized PER (x)	41.7	42.5	32.5	28.6
PER (x)	29.3	42.5	32.5	28.6
PBV (x)	4.5	4.1	3.8	3.6
Dividend yield (%)	1.4	1.1	1.4	1.6
ROE (%)	10.9	9.6	11.8	12.5
YE No. of shares (million)	2,166	2,166	2,166	2,166
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

## Share data

Sector	Commerce
Close (26/11/2020)	13.50
SET Index	1,433.56
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.23
Paid up shares (million)	2,165.52
Free float (%)	27.47
Market cap (Bt m)	29,234.49
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	153.58
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	15.70, 3.88, 9.69

Source: SetSMART

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

## คาดการณ์ 4Q20 ยังโตดี Y-Y และจะโตต่อเนื่องในปี 2021

ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 4Q20 ยังโตดีคาดโต 16.4% Y-Y โดย SSSG เดือน พ.ย. พลิกกลับมาบวกราว 8% Y-Y และคาดเดือน ธ.ค. น่าจะยังบวกต่อ เพราะสัญญาณการฟื้นตัวของจำนวน Traffic ลูกค้ารายย่อยและลูกค้าโครงการเริ่มกลับมาคึกคักขึ้น แม้การประชุมนักวิเคราะห์ล่าสุด ผู้บริหารจะมีปรับลดแผนเปิดสาขาขนาดเล็ก To Go ในปี 2021 ลงจาก 75 แห่ง เป็น 15 แห่ง แต่เป็นระดับที่ใกล้เคียงกับสมมติฐานของเราอยู่แล้ว ส่วนสาขาใหญ่ยังคงเปิดเพิ่มที่ 4 แห่งใหม่ และมีที่ดินรองรับครบแล้ว อีกทั้งยังคงเปิดเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ตามเดิมที่ 20% ในปี 2022 จาก 17% ณ สิ้นปี 2020 คาดรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาฟื้นตัวในปี 2021 ภายหลัง COVID-19 คลี่คลาย กำลังซื้อทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง รวมถึงงานโครงการก่อสร้างต่าง ๆ ที่ถูกเลื่อนออกไปจากปีที่น่าจะกลับมาเดินหน้าได้อีกครั้ง เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2020 - 2021 ไว้ตามเดิม -1.9% Y-Y และ +30.6% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายที่ 15 บาท (อิงวิธี DCF, WACC 7.1%, Risk Premium 10.4%, LTG 3%) แนะนำซื้อ

## SSSG เดือน พ.ย. พลิกกลับมาบวกแล้ว คาดกำไร 4Q20 ยังโตดี Y-Y

ล่าสุด SSSG เดือน พ.ย. พลิกกลับมาบวกราว +8% Y-Y จากเดือน ต.ค. ที่ -5% - 6% Y-Y เพราะมีฝนตกหนักและน้ำท่วมในหลายพื้นที่ และคาดเดือน ธ.ค. จะยังทรงตัวเป็นบวกต่อเนื่อง เพราะปกติเป็นเดือนที่ดีที่สุดไตรมาส กอปรกับกลับมาฟื้นตัวหลังสภาพอากาศดีขึ้น หนุนให้จำนวน Traffic ลูกค้ารายย่อยดีขึ้น และงานโครงการ (ทั้งภาครัฐและเอกชน) เริ่มฟื้นตัวอีกครั้ง คาด SSSG 4Q20 อาจปีดบวกเล็กน้อยราว 2% - 3% Y-Y ในขณะที่ภาพรวม Product Mix ยังอยู่ในเกณฑ์ดีใกล้เคียงไตรมาสก่อน และคาดสัดส่วนสินค้า House Brand จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 17% - 17.2% จาก 16.9% ใน 9M20 เพราะ 3Q20 มีปัญหาสินค้า House Brand ส่งของมาล่าช้า น่าจะยังทำให้อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวได้ใกล้เคียง 3Q20 ที่ระดับ 16.8% เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิ 4Q20 อยู่ที่ 177 ล้านบาท (-5.9% Q-Q, +16.4% Y-Y)

## สมมติฐานการเปิดสาขาใหม่ของเรา ยังสอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท

เรายังคงสมมติฐานแผนเปิดสาขาใหม่ในปี 2021 ตามเดิม เพราะสอดคล้องกับเป้าหมายใหม่ของบริษัท ที่มีการปรับลดแผนสาขาขนาดเล็ก To Go ลง โดยจะมีสาขาลดปี 2020 ที่ 13 แห่ง (FSS คาด 12 แห่ง) และจะเปิดอีก 15 แห่งในปี 2021 ปรับลงจากเดิมที่เคยตั้งเป้าเปิด 75 แห่ง (FSS คาดเปิด 16 แห่ง) ส่วนสาขาขนาดใหญ่ size L คงเปิดเดิมที่ 4 แห่ง ได้แก่ แหลมฉบัง (เปิดเดือน ก.พ. 21), บ่อวิน ชลบุรี (มิ.ย. 21), อมตะ ชลบุรี (3Q21) และสุราษฎร์ธานี (4Q21) ซึ่งจะเป็นสาขาแรกในภาคใต้ของบริษัท และจะเป็นคลังรองรับการขยายสาขาในภาคใต้ต่อไป โดยทั้ง 4 สาขาบริษัทได้เตรียมที่ดินรองรับไว้หมดแล้ว และเป็นการเช่าทั้งหมด และยังคงเปิดเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ไว้ตามเดิมที่ 20% ในปี 2022 จาก 17% ในปี 2020 เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2020 - 2021 ไว้ตามเดิมที่ 688 ล้านบาท (-1.9% Y-Y) และ 899 ล้านบาท (+30.6% Y-Y) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายที่ 15 บาท

## คาด D/E Ratio จะลดลงสิ้นปี 2020

สำหรับ D/E Ratio ที่สูงขึ้นใน 3Q20 มาอยู่ที่ 1.97 เท่า จากสิ้นปี 2019 ที่ 1.8 เท่า (ส่วน IBD Ratio อยู่ที่ 1.43 เท่า) ถือว่าใกล้ Debt Covenant (กับธนาคาร) ที่ห้าม D/E เกิน 2 เท่า แต่มีสาเหตุมาจากเงินกู้ระยะสั้นที่ถูกใช้สำหรับการ Stock สินค้าที่เพิ่มขึ้นสำหรับสาขาใหม่ และที่เตรียมไว้สำหรับการเข้าสู่ฤดูกาลของการขายใน 4Q ซึ่งเป็นเหตุการณ์ชั่วคราว คาดว่าสิ้นปี 2021 ระดับ D/E น่าจะลดลงอยู่ในระดับ 1.6-1.7 เท่า ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างเจรจากับธนาคารหลายแห่งในการขอขยาย Debt Covenant Level ที่ปัจจุบันถือว่าอยู่ในระดับเข้มงวดพอสมควร (เป็นเงื่อนไขที่กำหนดมาก่อนเข้าตลาดฯ) รวมถึงอาจพิจารณาการออกหุ้นกู้ ซึ่งเป็นอีกทางเลือกหนึ่ง

**4Q20E Earnings Preview**

(Bt=mn)	4Q20E	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y
Sale revenue	4,504	4,749	-5.2	4,325	4.1
Costs	3,748	3,951	-5.1	3,593	4.3
Gross profit	757	798	-5.1	732	3.4
SG&A costs	495	536	-7.6	501	-1.2
Interest charge	60	59	1.7	70	-14.3
Net profit	177	188	-5.9	152	16.4
EPS (Bt/share)	0.082	0.087	-5.9	0.070	16.4
SSSG % Y-Y	2.0	8.3	-6.3	-4.6	6.6
Gross margin %	16.8	16.8	0.0	16.9	-0.1
SG&A as % of Sales	11.0	11.3	-0.3	11.6	-0.6
Net margin %	3.9	4.0	-0.1	3.5	0.4

Source: FSS Estimate



**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	18,293	17,730	18,286	20,209	21,839
Cost of sales	15,761	14,911	15,497	17,003	18,312
Gross profit	2,684	2,958	2,951	3,364	3,698
SG&A	1,908	1,905	1,970	2,138	2,311
Operating profit	776	1,053	981	1,225	1,387
Other income	90	103	118	136	142
EBIT	866	1,156	1,099	1,361	1,529
EBITDA	1,254	1,563	1,607	1,969	2,236
Interest charge	320	298	241	278	295
Tax on income	107	132	170	184	210
Earnings after tax	439	726	688	899	1,024
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	424	701	688	899	1,024
Extraordinary items	15	24	0	0	0
Net profit	439	726	688	899	1,024

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	439	726	688	899	1,024
Deprec. & amortization	388	408	528	678	798
Change in working capital	-456	-390	329	-508	-439
Other adjustments	482	599	0	0	0
Cash flow from operations	852	1,343	1,545	1,069	1,382
Capital expenditure	-967	-1,161	-1,200	-1,500	-1,200
Others	-166	149	0	0	0
Cash flow from investing	-1,246	-3,315	-1,200	-1,500	-1,200
Free cash flow	-393	-1,972	345	-431	182
Net borrowings	858	-567	-53	570	316
Equity capital raised	0	3,448	309	0	0
Dividends paid	-403	0	-310	-405	-461
Others	15	-882	-7	6	5
Cash flow from financing	470	2,000	-61	171	-140
Net change in cash	62	37	284	-260	42

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	167	204	488	228	271
Accounts receivable	836	860	852	941	1,017
Inventory	6,260	7,048	6,793	7,453	8,027
Other current assets	67	91	91	101	109
Total current assets	7,331	8,204	8,225	8,724	9,424
Investments	453	243	243	243	243
Plant, property & equipment	8,866	9,619	10,292	11,114	11,516
Other assets	25	86	86	86	86
Total assets	16,675	18,152	18,845	20,167	21,269
Short-term loans	6,577	5,732	5,742	5,936	5,968
Accounts payable	2,128	2,488	2,547	2,795	3,010
Current maturities	851	816	820	820	820
Other current liabilities	39	30	37	40	44
Total current liabilities	9,596	9,066	9,146	9,591	9,842
Long-term debt	2,250	2,564	2,496	2,872	3,156
Other non-current liab.	37	62	55	61	66
Total non-current liab.	2,287	2,626	2,551	2,933	3,222
Total liabilities	11,882	11,691	11,697	12,524	13,063
Registered capital	1,856	1,856	2,166	2,166	2,166
Paid up capital	1,400	1,856	2,166	2,166	2,166
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	1,776	2,339
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	4,792	6,460	7,148	7,643	8,206

**Important Ratios (Consolidated)**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-0.7	-3.1	3.2	10.4	8.1
EBITDA	-30.6	24.7	4.1	25.3	14.1
Net profit	-51.7	65.4	-5.2	30.6	13.9
Normalized earnings	-53.2	65.4	-1.9	30.6	13.9
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	14.6	16.6	16.0	16.5	16.8
EBITDA margin	6.8	8.7	8.8	10.0	10.6
EBIT margin	4.7	6.5	6.0	6.7	6.9
Normalized profit margin	2.3	3.9	3.7	4.4	4.7
Net profit margin	2.4	4.1	3.7	4.4	4.7
Normalized ROA	2.5	3.9	3.7	4.5	4.8
Normalized ROE	8.8	10.9	9.6	11.8	12.5
Normalized ROCE	12.2	12.7	11.3	12.9	13.4
<b>Risk (x)</b>					
D/E	2.5	1.8	1.6	1.6	1.6
Net D/E	2.4	1.8	1.6	1.6	1.6
Net debt/EBITDA	9.3	7.3	6.9	6.0	5.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.31	0.46	0.32	0.42	0.47
Normalized EPS	0.30	0.32	0.32	0.42	0.47
EBITDA	0.90	0.72	0.75	0.94	1.07
Book value	2.58	2.98	3.30	3.53	3.79
Dividend	0.00	0.19	0.14	0.19	0.21
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	43.1	29.3	42.5	32.5	28.6
Norm P/E	44.6	41.7	42.5	32.5	28.6
P/BV	5.2	4.5	4.1	3.8	3.6
EV/EBITDA	24.4	26.0	24.9	20.4	18.1
Dividend yield (%)	0.0	1.4	1.1	1.4	1.6

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p><b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) 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 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.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง 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 ตรัง</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 บิดดาณี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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