

# 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>13.8</b>	<b>17.0</b>	<b>+ 23.2%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/R</b>

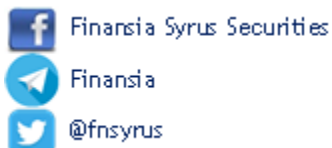
Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	701	688	964	1,107
Net profit	726	688	964	1,107
Normalized EPS (Bt)	0.32	0.32	0.45	0.51
EPS (Bt)	0.34	0.32	0.45	0.51
% growth	6.9	-5.2	40.1	14.9
Dividend (Bt)	0.19	0.14	0.18	0.20
BV/share (Bt)	2.98	3.30	3.57	3.87
EV/EBITDA (x)	26.5	25.3	20.1	17.8
Normalized PER (x)	42.6	43.4	31.0	27.0
PER (x)	41.2	43.4	31.0	27.0
PBV (x)	4.6	4.2	3.9	3.6
Dividend yield (%)	1.3	1.0	1.3	1.5
ROE (%)	10.9	9.6	12.5	13.2
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 (21/12/2020)	13.80
SET Index	1,401.78
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.92
Paid up shares (million)	2,165.52
Free float (%)	27.47
Market cap (Bt m)	29,884.15
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	158.11
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	15.70, 3.88, 9.95

Source: Setsmart

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



## ปิดสาขาชั่วคราว กระทบจำกัด และได้โอนสินสร้าราคาเหลือขึ้น

ระยะสั้นแนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องใน 4Q20 - 1Q21 แม้จะมีกรณีปิด 2 สาขาในสมุทรสาครชั่วคราว แต่คาดกระทบรายได้เพียง 0.19% ยังคาด SSSG 4Q20 เป็นบวกได้ต่อ และ Product Mix ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงได้อานิสงส์เชิงบวกจากราคาเหล็กที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ผู้บริหารปรับเพิ่มเป้าหมายในอัตรากำไร Aggressive มากขึ้นทั้งการปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ต่อสาขาขึ้น 25% จากผลงานที่ดีกว่าคาดของสาขาใหม่ที่เปิดใน 1-2 ปีนี้ นอกจากฐานรายได้ที่ยังต่ำแล้ว ส่วนใหญ่เป็นผลจากการบริหารจัดการภายในที่มีประสิทธิภาพทั้งการเพิ่ม House Brand, การมีคลังสินค้าระบบอัตโนมัติเข้ามาช่วย และเพิ่มพื้นที่เช่า บริษัทมีแผนเปิด 4 สาขาใหม่ในปี 2021 (ได้ที่ครบแล้ว) และจะเปิดต่ออีกหนึ่งปีละ 3 สาขาในปี 2022-2023 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ตามเดิม -5.2% Y-Y แต่ปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2021-2022 ขึ้น 7.2% - 8% เป็นการเติบโต 40.1% Y-Y และ 14.9% Y-Y ตามลำดับ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2021 ขึ้นเป็น 17 บาท จากเดิม 15 บาท (อิงวิธี DCF) ราคาหุ้นที่ปรับลง มองเป็นจังหวะทยอยสะสม คงคำแนะนำซื้อ

### ปิดชั่วคราว 2 สาขาที่สมุทรสาคร คาดกระทบจำกัด

บริษัทแจ้งตลาดฯ ปิดให้บริการชั่วคราว 2 สาขา ได้แก่ สาขาพระราม 2 และสาขาเพชรเกษม ตั้งอยู่ที่สมุทรสาคร โดยปิดให้บริการตั้งแต่ 19 ธ.ค. 20 - 3 ม.ค. 21 แม้ 2 สาขาจะคิดเป็นสัดส่วน 16.7% ของสาขาทั้งหมด (ที่ 12 แห่ง) แต่หากพิจารณาในแง่รายได้พบว่ารวม 2 สาขาดังกล่าวมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นเพียง 5% - 7% ของรายได้รวม อีกทั้งปิดให้บริการเพียง 14 วัน หรือเพียง 0.19% นอกจากนี้ยังมีการขายหลังร้านได้ ซึ่งมีสัดส่วนราว 50% ของรายได้ร้าน จึงคาดผลกระทบจำกัดมาก บนสมมติฐานว่าปิดเพียง 14 วัน และไม่มีผลกระทบไปยังจังหวัดอื่นจนนำไปสู่การ Lockdown เพิ่มเติม

### คาดการณ์กำไร 4Q20 โตดี Y-Y จาก SSSG ที่เป็นบวก และได้โอนสินสร้าราคาเหลือขึ้น

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q20 อยู่ที่ 177 ล้านบาท (-5.9% Q-Q, +16.4% Y-Y) ถือเป็นกำไรที่ดีแม้ SSSG เดือน ธ.ค. จะติดลบจากเหตุฝนตกและน้ำท่วมหลายพื้นที่ แต่ฟื้นตัวพลิกเป็นบวกได้เร็วในเดือน พ.ย. และต่อเนื่องมาในเดือน ธ.ค. โดยคาด SSSG 4Q20 จะเป็นบวกได้ต่อเนื่องราว +3.7% Y-Y จาก +8.3% Y-Y ใน 3Q20 และด้วยผลของสาขาใหม่ จึงคาดการณ์รายได้รวมจะ +4.1% Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงถึงปรับขึ้นเล็กน้อย จาก Product Mix ที่ดีขึ้น คาดสัดส่วนสินค้า House Brand ยังอยู่ในระดับดีใกล้เคียง 3Q20 ที่ 17% ของรายได้รวม และได้โอนสินสร้าจากราคาเหล็กที่ปรับสูงขึ้น เพราะบริษัทมีรายได้จากเหล็กราว 20% ของรายได้รวม และน่าจะได้เห็นแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นต่อเนื่องใน 1Q21 จากแนวโน้มราคาเหล็กที่ยังอยู่ในระดับสูง

### ผู้บริหารปรับเพิ่มเป้าหมาย Aggressive มากขึ้น

ผู้บริหารปรับเพิ่ม 1) เป้าหมายรายได้แต่ละสาขาเป็น 1,500 ล้านบาทต่อปี จากเดิม 1,200 ล้านบาทต่อปี ภายหลังจากสาขาใหม่ที่เปิดในปี 2019 - 2020 มีผลงานที่ดีกว่าคาด เช่น สุรินทร์ และมาบตาพุดที่เปิดในปีนี้ สามารถทำกำไร (หลังหักดอกเบี้ยและค่าเสื่อม) ได้ตั้งแต่เดือนแรก (ส่วนใหญ่เป็นพื้นที่เช่า) ในขณะที่พื้นที่ Warehouse ของสาขาใหม่น้อยลงเมื่อเทียบกับสาขาเก่า เพราะมีคลังสินค้าระบบอัตโนมัติ (ASRS) เข้ามาช่วยทั้งในแง่ลดขนาดพื้นที่ของสาขาให้มีประสิทธิภาพและยังสามารถสร้างรายได้ DC Fee จาก Suppliers ทำให้อัตราผลตอบแทนของแต่ละสาขาสูงขึ้น รวมถึงมีการบริหารจัดการสินค้าคงคลังได้ดีขึ้น 2) อยู่ระหว่างขยาย DC ASRS เฟส 2 จะแล้วเสร็จสิ้นปี 2021 และคาดการณ์การขยายสาขาไปถึงปี 2023 3) มีแผนเปิดสาขาใหม่ปี 2021 ได้แก่ 4 สาขาใหญ่ (แหลมฉบัง ก.พ., บ่อวิน ม.ย., อมตะ 3Q21 และสุราษฎร์ธานี 4Q21) และมีเปิดต่ออีกหนึ่งปี 2022 - 2023 อีกปีละ 3 สาขา ปัจจุบัน Secured ที่ดินแล้ว 2 แห่ง 4) มีแผนเพิ่มพื้นที่เช่าในแต่ละสาขาให้มากขึ้น เพื่อสร้าง Recurring Income ให้กับบริษัท 5) ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ที่ 20% ภายในปี 2022 และ 6) มีแผนพิจารณาออกหุ้นกู้ (เป็นครั้งแรก) จากปัจจุบันที่กู้ธนาคารทั้งหมด โดยยังคงตั้งเป้ารักษาระดับ D/E Ratio ให้ไม่เกิน 2 เท่า (มีต่อหน้า 2)

**ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมายปี 2021**

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ไว้ที่ 688 ล้านบาท (-5.2% Y-Y) และปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2021-2022 ขึ้น 7.2% - 8% เป็นการเติบโต 40.1% Y-Y และ 14.9% Y-Y ตามลำดับ จาก 1) ปรับเพิ่ม SSSG เป็นปีละ 3% Y-Y จากเดิม 2% Y-Y 2) ปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้จากสาขาใหม่ขึ้นราว 20% และ 3) ปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นปี 2021 ขึ้น 20bps เป็น 16.7% ให้ใกล้เคียงกับปี 2019 ที่ทำได้ 16.6% ส่วนหนึ่งมาจากอานิสงส์ของราคาเหล็กที่ปรับขึ้น เป็นบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 1H21 และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2021 ขึ้นเป็น 17 บาท จากเดิม 15 บาท (อิง DCF, WACC 7.1%, Risk Premium 9%, LTG 3%)



**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	18,293	17,730	18,286	20,790	22,939
Cost of sales	15,761	14,911	15,497	17,456	19,214
Gross profit	2,684	2,958	2,951	3,500	3,908
SG&A	1,908	1,905	1,970	2,200	2,428
Operating profit	776	1,053	981	1,299	1,480
Other income	90	103	118	140	149
EBIT	866	1,156	1,099	1,439	1,629
EBITDA	1,254	1,563	1,627	2,102	2,412
Interest charge	320	298	241	278	295
Tax on income	107	132	170	197	227
Earnings after tax	439	726	688	964	1,107
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	424	701	688	964	1,107
Extraordinary items	15	24	0	0	0
Net profit	439	726	688	964	1,107

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	439	726	688	964	1,107
Deprec. & amortization	388	408	528	663	783
Change in working capital	-456	-390	414	-746	-588
Other adjustments	482	599	0	0	0
Cash flow from operations	852	1,343	1,630	881	1,302
Capital expenditure	-967	-1,161	-1,200	-1,350	-1,200
Others	-166	149	0	0	0
Cash flow from investing	-1,246	-3,315	-1,200	-1,350	-1,200
Free cash flow	-393	-1,972	430	-469	102
Net borrowings	858	-567	-53	570	316
Equity capital raised	0	3,448	309	0	0
Dividends paid	-403	0	-310	-386	-443
Others	15	-882	-7	8	6
Cash flow from financing	470	2,000	-61	192	-120
Net change in cash	62	37	369	-277	-19

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	167	204	573	296	277
Accounts receivable	836	860	852	968	1,068
Inventory	6,260	7,048	6,793	7,652	8,423
Other current assets	67	91	91	104	115
Total current assets	7,331	8,204	8,310	9,020	9,883
Investments	453	243	243	243	243
Plant, property & equipment	8,866	9,619	10,292	10,979	11,396
Other assets	25	86	86	86	86
Total assets	16,675	18,152	18,930	20,328	21,608
Short-term loans	6,577	5,732	5,742	5,936	5,968
Accounts payable	2,128	2,488	2,632	2,870	3,159
Current maturities	851	816	820	820	820
Other current liabilities	39	30	37	42	46
Total current liabilities	9,596	9,066	9,231	9,667	9,992
Long-term debt	2,250	2,564	2,496	2,872	3,156
Other non-current liab.	37	62	55	62	69
Total non-current liab.	2,287	2,626	2,551	2,934	3,225
Total liabilities	11,882	11,691	11,782	12,602	13,217
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	1,860	2,524
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	4,792	6,460	7,148	7,726	8,391

**Important Ratios (Consolidated)**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-0.7	-3.1	3.2	13.6	10.3
EBITDA	-30.6	24.7	4.1	29.2	14.7
Net profit	-51.7	65.4	-5.2	40.1	14.9
Normalized earnings	-53.2	65.4	-1.9	40.1	14.9
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	14.6	16.6	16.0	16.7	16.9
EBITDA margin	6.8	8.7	8.8	10.0	10.4
EBIT margin	4.7	6.5	6.0	6.9	7.0
Normalized profit margin	2.3	3.9	3.7	4.6	4.8
Net profit margin	2.4	4.1	3.7	4.6	4.8
Normalized ROA	2.5	3.9	3.6	4.7	5.1
Normalize ROE	8.8	10.9	9.6	12.5	13.2
Normalized ROCE	12.2	12.7	11.3	13.5	14.0
<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	1.5
Net debt/EBITDA	9.3	7.3	6.9	5.9	5.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.31	0.34	0.32	0.45	0.51
Normalized EPS	0.30	0.32	0.32	0.45	0.51
EBITDA	0.90	0.72	0.75	0.97	1.11
Book value	2.58	2.98	3.30	3.57	3.87
Dividend	0.00	0.19	0.14	0.18	0.20
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	44.0	41.2	43.4	31.0	27.0
Norm P/E	45.6	42.6	43.4	31.0	27.0
P/BV	5.3	4.6	4.2	3.9	3.6
EV/EBITDA	24.8	26.5	25.3	20.1	17.8
Dividend yield (%)	0.0	1.3	1.0	1.3	1.5

Source: Company data, FSS research

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

### สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25  
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-658-9000, 02-658-9500

### สาขา บางกะปิ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3  
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว  
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ  
จ.กรุงเทพมหานคร  
02-378-4545

### สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4  
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว  
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร  
02-580-9130

### สาขา ขอนแก่น

311/1  
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)  
ด. ในเมือง  
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น  
043-058-925

### สาขา นครราชสีมา

198/1 ต.รอกสมอราย  
ด.ในเมือง  
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา  
044-288-700, 044-014-322,  
044-014-323

### สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล  
อ.เมือง จ.ปัตตานี  
073-350-140-4

### สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์

ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์  
เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-680-0700, 02-680-0777

### 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 รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17  
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน  
ด.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี  
02-993-8180

### สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3  
ถ.อุดรชฎี ด.หมากแข้ง  
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี  
042-245-589

### สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18  
ถ.หลวงพ่อดจลลง  
ด.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต  
จ.ภูเก็ต  
076-210-499

### สำนักงานอัลมาลิค

25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15  
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-646-9600, 02-646-9999

### สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1  
ชั้น 2 ถ.วิทย แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-690-4100

### สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์  
ด.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี  
จ.นนทบุรี  
02-831-8300

### สาขา เชียงใหม่ 2

310  
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์  
ด.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน  
อ.เมือง จ.เชียงใหม่  
053-235-889, 053-204-909

### สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย  
ด.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา  
074-243-777

### สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์  
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-660-5000, 02-264-6000

### สาขา เคียนหรง (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหรง 2 ชั้น 18  
ถ.วิทย แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-254-1717

### สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก  
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย  
053-750-120

### สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ด.ทับเที่ยง  
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง  
075-211-219

### สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า  
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1  
ถ.บรมราชชนนี แขวง อุดมธรรมิคร  
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร  
02-878-5999

### สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9  
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์  
ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19  
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด  
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี  
02-005-4193

### สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย  
อ.แม่สาย จ.เชียงราย  
053-640-599

### สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่  
ด.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี  
จ.สุราษฎร์ธานี  
077-222-595

## คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า</b> ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ</b> ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า</b> ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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, 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 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