

DOHOME (DOHOME TB)

บมจ. ดูโฮม

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	29.0
Price (10/11/2021)	24.0
up/downside (%)	+20.8
SET Index	1,630.47
Sector	Commerce
IOD 2020	4
THAI CAC	N/A

กำไร 3Q21 ลดลงตามคาด แต่จะกลับมาฟื้น 4Q21

กำไรสุทธิ 3Q21 ลดลง Q-Q โกล้เคียงคาด จากผลกระทบ COVID และปัจจัยฤดูกาล ด้วยผลของการปิดหน้าร้านตามมาตรการล็อกดาวน์ ได้กระทบต่อไปยัง Product Mix ทำให้สินค้ากลุ่มมาร์จินดีอย่างช่อมแซม ตกแต่ง ลดลง ขณะที่กลุ่มสินค้าโครงสร้าง เช่น เหล็ก มีสัดส่วนรายได้มากขึ้น กระทบให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลง และยังมีค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากโบนัสพนักงาน และค่าวัคซีน แต่คาดกำไรจะฟื้นตัวได้ใน 4Q21 หลังกลับมาเปิดให้บริการครบทุกสาขาอีกครั้ง โดย SSSG 4QTD ฟื้นขึ้นแรง +40% Y-Y และคาดจะโตชัดเจนใน 1H22 จากช่วง High Season ของธุรกิจ ซึ่งบริษัทยังมีแผนขยายสาขาใหม่ต่อเนื่อง ควบคู่กับการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand เรายังคาดกำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ตามเดิมเป็นเติบโต +156.5% Y-Y และ +5.6% Y-Y ตามลำดับ คงราคาเป้าหมายที่ 29 บาท แนะนำซื้อลงทุน

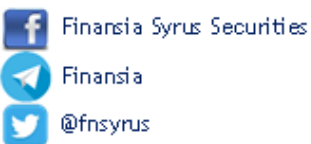
กำไร 3Q21 อ่อนตัวลงตามคาด

กำไรสุทธิ 3Q21 เท่ากับ 340 ลบ. (-43.4% Q-Q, +81.3% Y-Y) โกล้เคียงคาด (เรคาดไว้ 335 ลบ.) ยังเติบโต Y-Y จากฐานต่ำปีก่อน (ทั้งราคาเหล็ก และจำนวนสาขาเพิ่มขึ้น 4 สาขา) โดยมี SSSG บวกต่อเนื่อง +14.9% Y-Y แต่เป็นกำไรลดลง Q-Q ส่วนหนึ่งเพราะถูกกระทบจาก COVID ต้องมีการปิดให้บริการหน้าร้าน 2 สาขา และอีก 3 สาขาถูกปิดบางโซน และยังเป็น Low Season ของธุรกิจ ทำให้รายได้รวม 3Q21 ลดลง -5.2% Q-Q และด้วยผลของการปิดหน้าร้าน ทำให้ Product Mix เปลี่ยนไป สัดส่วนสินค้ามาร์จินดีอย่างกลุ่มช่อมแซม ตกแต่งลดลง ขณะที่กลุ่มก่อสร้างขยับขึ้น ยังมาจากรายได้เหล็กที่สัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 30% ของรายได้ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงเป็น 19.6% จาก 22.7% ใน 2Q21 (แต่ยังสูงกว่า 16.8% ใน 3Q20) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังเร่งตัวขึ้น +7.7% Q-Q, +35.5% Y-Y ทั้งค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาใหม่, ค่าวัคซีน และโบนัสพิเศษให้กับพนักงาน ส่งผลให้ SG&A to Sale ขยับขึ้นเป็น 12% จาก 10.6% ใน 2Q21 และ 11.3% ใน 3Q20

ล่าสุด SSSG 4QTD ฟื้นตัวแรง คาดกำไรกลับมาฟื้นตัวใน 4Q21

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M21 เท่ากับ 1,485 ลบ. (+190% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 80% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 4Q21 จะกลับมาฟื้นตัว Q-Q จากการกลับมาเปิดให้บริการหน้าร้านได้ครบทุกสาขาอีกครั้ง ล่าสุด SSSG 4QTD ฟื้นแรง +40% Y-Y จาก Pent-up Demand ที่เลื่อนมาจากไตรมาสก่อน และได้โอนสินค้าท่วมเล็กน้อย และคาดไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษมากเหมือนใน 3Q21 อีก กอปรกับยังมีแผนเปิดอีก 2 สาขาใหม่ในเดือน พ.ย. (อมตะ ชลบุรี) และ ธ.ค. (สุราษฎร์ธานี) จะทำให้สิ้นปี 2021 บริษัทมีจำนวนสาขาขนาดใหญ่ 16 สาขา และยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องอีก 5 สาขาในปี 2022 รวมถึงมีเป้าเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand เป็น 20% ในปี 2022 จาก 16% ในงวด 9M21 อย่างไรก็ตาม ด้วยฐานที่สูงในปี 2021 และเชื่อว่าราคาเหล็กน่าจะทรงถึงอ่อนตัวลง หลังจากปรับขึ้นแรงในช่วงปีที่ผ่านมา ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-22 ตามเดิมที่ 1,864 ลบ. (+156.5% Y-Y) และ 1,968 ลบ. (+5.6% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 29 บาท (DCF)

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



3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	% Q-Q	3Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	6,035	6,366	-5.2	4,749	27.1	<ul style="list-style-type: none"> รายได้เติบโต Y-Y มาจาก SSSG +14.9% Y-Y และด้วยผลของสาขาใหม่ 4 แห่ง แต่รายได้ลดลง Q-Q จากฤดูกาล และ COVID อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลง Q-Q ตามรายได้ที่ลดลง และ Product Mix ค่าใช้จ่ายยังเร่งตัวขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y จากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาใหม่, ค่าใช้จ่ายโบนัสพิเศษที่ให้แก่พนักงาน และค่าวัคซีน
Cost of services	4,851	4,921	-1.4	3,951	22.8	
Gross profit	1,184	1,445	-18.1	798	48.4	
SG&A	726	674	7.7	536	35.5	
Interest expense	61	66	-6.6	59	4.3	
Net profit	340	601	-43.4	188	81.3	
SSSG (% Y-Y)	14.9	23.6	--	8.3	--	
Gross margin (%)	19.6	22.7	-3.1	16.8	2.8	
SG%A to Sales (%)	12.0	10.6	1.4	11.3	0.7	
Net profit margin (%)	5.6	9.4	-3.8	4.0	1.6	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	17,730	18,618	23,526	25,171	27,570
Cost of sales	14,911	15,737	18,768	20,081	21,940
Gross profit	2,958	3,040	4,929	5,274	5,832
SG&A	1,905	2,038	2,465	2,662	2,916
Operating profit	1,053	1,002	2,465	2,612	2,916
Other income	103	147	118	126	138
EBIT	1,156	1,149	2,582	2,737	3,054
EBITDA	1,563	1,652	3,265	3,630	4,147
Interest charge	298	245	253	278	272
Tax on income	132	177	466	492	556
Earnings after tax	726	727	1,864	1,968	2,225
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	701	727	1,864	1,968	2,225
Extraordinary items	24	0	0	0	0
Net profit	726	727	1,864	1,968	2,225

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	726	727	1,864	1,968	2,225
Deprec. & amortization	408	503	683	893	1,093
Change in working capital	-909	-1,696	-366	-493	-701
Other adjustments	364	407	0	0	0
Cash flow from operations	588	-59	2,181	2,368	2,617
Capital expenditure	-1,161	-1,265	-1,800	-2,100	-1,589
Others	149	-305	74	-33	-48
Cash flow from investing	-944	-1,285	-1,726	-2,133	-1,637
Free cash flow	-356	-1,344	455	235	980
Net borrowings	-567	1,542	20	518	-259
Equity capital raised	2,992	0	0	0	0
Dividends paid	-2,506	-34	-652	-689	-779
Others	473	-268	14	5	7
Cash flow from financing	393	1,239	-618	-166	-1,031
Net change in cash	37	-104	17	69	-50

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	204	100	116	185	135
Accounts receivable	860	996	1,160	1,241	1,360
Inventory	7,048	8,560	9,513	10,178	11,120
Other current assets	91	94	118	126	138
Total current assets	8,204	9,749	10,907	11,731	12,752
Investments	243	0	0	0	0
Plant, property & equipment	9,619	10,382	11,499	12,706	13,613
Other assets	86	634	560	593	641
Total assets	18,152	20,765	22,966	25,029	27,006
Short-term loans	5,732	6,852	6,935	7,005	6,555
Accounts payable	2,488	2,845	3,599	3,851	4,208
Current maturities	816	857	833	805	805
Other current liabilities	30	120	141	151	165
Total current liabilities	9,066	10,675	11,509	11,812	11,733
Long-term debt	2,564	2,944	2,905	3,381	3,572
Other non-current liab.	62	57	71	76	83
Total non-current liab.	2,626	3,001	2,976	3,457	3,655
Total liabilities	11,691	13,675	14,484	15,269	15,388
Registered capital	2,346	2,346	2,346	2,346	2,346
Paid up capital	2,346	2,346	2,346	2,346	2,346
Share premium	3,647	3,647	3,647	3,647	3,647
Legal reserve	54	89	89	89	89
Retained earnings	903	1,189	2,400	3,679	5,537
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	6,950	7,270	8,482	9,761	11,619

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-3.1	5.1	26.2	7.0	9.5
EBITDA	24.7	5.7	97.6	11.2	14.2
Net profit	65.4	0.2	156.5	5.6	13.1
Normalized earnings	65.4	3.6	156.5	5.6	13.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.6	16.2	20.8	20.8	21.0
EBITDA margin	8.7	8.8	13.8	14.3	14.9
EBIT margin	6.5	6.1	10.9	10.8	11.0
Normalized profit margin	3.9	3.9	7.9	7.8	8.0
Net profit margin	4.1	3.9	7.9	7.8	8.0
Normalized ROA	3.9	3.5	8.1	7.9	8.2
Normalize ROE	10.1	10.0	22.0	20.2	19.2
Normalized ROCE	12.7	11.4	22.5	20.7	20.0
Risk (x)					
D/E	1.7	1.9	1.7	1.6	1.3
Net D/E	1.7	1.9	1.7	1.5	1.3
Net debt/EBITDA	7.3	8.2	4.4	4.2	3.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.31	0.31	0.79	0.81	0.95
Normalized EPS	0.30	0.31	0.79	0.81	0.95
EBITDA	0.67	0.70	1.39	1.50	1.77
Book value	2.96	3.10	3.62	4.16	4.95
Dividend	0.19	0.09	0.28	0.28	0.33
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	77.6	77.5	31.2	29.5	26.1
Norm P/E	80.3	77.5	31.2	29.5	26.1
P/BV	8.1	7.7	6.8	5.9	5.0
EV/EBITDA	43.4	42.3	22.2	20.1	17.7
Dividend yield (%)	0.8	0.4	1.1	1.2	1.3

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>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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</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.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูตดิเลทที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</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.ระกาสุมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SRI, 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 2020

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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC