

DOHOME (DOHOME TB)

BUY

บมจ. ดูโฮม

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	23.0
Price (05/05/2022)	20.1
up/downside (%)	+14.4
SET Index	1,643.30
Sector	Commerce
IOD 2021	4
THAI CAC	Declared

กำไร 1Q22 ตามคาด ยังมองบวกระยะกลางยาว

ประกาศกำไร 1Q22 ใกล้เคียงคาด ถือว่าไม่ตื่นเต้น เป็นกำไรที่ลดลง Y-Y เพราะฐานสูงปีก่อน แต่ฟื้นตัว Q-Q ตามฤดูกาล และคาดกำไร 2Q22 จะโตต่อเนื่อง Q-Q แต่ยังคงเป็นกำไรลดลง Y-Y แม้ล่าสุด SSSG 2QTD จะยังบวกต่อเนื่อง +15-17% Y-Y จาก +25.1% Y-Y ใน 1Q22 แต่ถูกหักล้างด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดจะลดลง Y-Y เพราะอานิสงส์บวกจากราคาเหล็กต่ำหมดไป และเผชิญต้นทุนสินค้าปรับตัวสูงขึ้น แม้บริษัทจะเริ่มปรับขึ้นราคาขายสินค้า แต่เรามิ่มุมมองระยะยาวที่มองว่าแนวโน้มกำลังซื้อของลูกค้ารายย่อยที่ถูกกระทบจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น รวมถึงลูกค้าผู้รับเหมาที่เผชิญกับต้นทุนก่อสร้างปรับขึ้นเช่นเดียวกัน อาจกระทบให้ Traffic ปรับลดลงได้ เรายังคาดกำไรปี 2022 โตเพียง 2.8% Y-Y และคงเป้าที่ 23 บาท (DCF) แม้ระยะสั้นไม่มี Catalyst แต่ยังคงมองบวกระยะกลางยาว ขณะที่ราคาหุ้นปรับลงจน Upside กว้างขึ้นเป็น 14.4% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ช้อลลงทุน จากเดิม ถือ

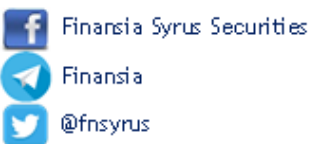
กำไร 1Q22 ตามคาด ไม่ตื่นเต้น

กำไรสุทธิ 1Q22 เท่ากับ 460 ลบ. (+38.1% Q-Q, -15.3% Y-Y) ใกล้เคียงคาด (เรคาดไว้ 454 ลบ.) ฟื้นตัว Q-Q ตามฤดูกาล แต่ลดลง Y-Y เพราะอานิสงส์บวกจากสต็อกเหล็กราคาต่ำหมดไป แม้รายได้จะยังเติบโต +14.4% Q-Q, +36.1% Y-Y จาก SSSG ที่ยังบวกต่อเนื่อง +25.1% Y-Y (ถ้าไม่รวมเหล็ก SSSG +15% Y-Y) และมีการเปิดสาขาใหม่ขนาดใหญ่ 1 สาขาที่หาดใหญ่ และ To Go 1 สาขาที่ตลาดบางศรีเมือง (แต่มีปิด To Go 2 สาขา) สิ้น 1Q22 มีสาขาขนาดใหญ่รวม 17 สาขา และ To Go 9 สาขา แต่ไม่สามารถหักล้างผลของอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงได้ โดยอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 17.6% ลดลงจาก 21.7% ใน 1Q21 มาจากอัตรากำไรขั้นต้นเหล็กที่ปรับลงมาอยู่ที่ 15% จาก 19%-20% ใน 1Q21 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นสินค้าที่ไม่ใช่เหล็กยังทรงตัวที่ 20% สำหรับค่าใช้จ่ายโดยรวมถือว่ายังอยู่ระดับสูง และมีสัดส่วน SG&A to Sale อยู่ที่ 10.5% จาก 9.9% ใน 1Q21 จากค่าใช้จ่ายเปิดสาขาใหม่ และพนักงาน

แนวโน้มกำไร 2Q22 จะฟื้นตัวต่อ Q-Q และคาดกำไรจะกลับมาโต Y-Y ใน 3Q22

แนวโน้มกำไร 2Q22 ยังลดลง Y-Y เพราะฐานที่สูงมากใน 2Q21 ด้วยผลบวกของสต็อกเหล็กราคาต่ำที่ยังมีอยู่ แต่คาดฟื้นตัว Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล ล่าสุด SSSG 2QTD ยังบวกต่อเนื่อง 15%-17% Y-Y (ไม่รวมเหล็กจะอยู่ที่ +10%-11% Y-Y) และยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ รวมถึงราคาเหล็กกลับมาขยับขึ้นตามราคาเหล็กในตลาดโลกในกรอบแคบๆได้ แม้เชื่อว่าจะช่วยหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นเหล็กทรงตัวได้ที่ 14%-15% สูงกว่าก่อนโควิดที่ 10%-12% ถือว่าดีกว่าที่เราเคยคาดว่าราคาเหล็กได้ผ่านพีคไปแล้วใน 2H21 แต่จากสถานการณ์ Inflation ทำให้เรามิ่มุมมองระยะยาวต่อกำลังซื้อในต่างจังหวัดมากขึ้น ทั้งกลุ่มลูกค้ารายย่อย และผู้รับเหมาที่ต้องเผชิญกับต้นทุนการครองชีพและต้นทุนการก่อสร้างที่สูงขึ้น ท้ายที่สุดอาจกระทบให้ Traffic ลดลงมากกว่าการปรับขึ้นของราคาขายก็เป็นได้ เรายังคงสมมติฐานแบบแบบ Conservative ตามเดิม โดยคาดกำไรสุทธิปี 2022 ไว้ที่ 1,868 ลบ. (+2.8% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 23 บาท (อิง DCF, Implied PE ที่ 36x) ราคาหุ้นปรับลงจนมี Upside กว้างขึ้นเป็น 14.4% แม้ระยะสั้นไม่มี Catalyst แต่ยังคงมองบวกต่อการเติบโตระยะกลางยาว จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ช้อลลงทุน จากเดิม ถือ

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



1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	% Q-Q	1Q21	% Y-Y	Comment
Revenues	8,318	7,274	14.4	6,110	36.1	<ul style="list-style-type: none"> รายได้เติบโต Y-Y มาจาก SSSG +25.1% Y-Y จากอานิสงส์เชิงบวกของราคาเหล็กต่ำในปีก่อน และด้วยผลของสาขาใหม่
Gross profit	1,465	1,254	16.8	1,324	10.6	
SG&A	875	830	5.4	606	44.4	
Interest expense	67	67	0.0	64	4.7	<ul style="list-style-type: none"> อัตรากำไรขั้นต้นฟื้น Q-Q แต่ยังคงต่ำกว่าปีก่อนอยู่มาก เพราะอานิสงส์บวกจากสต็อกเหล็กราคาต่ำหมดไป กอปรกับ Product Mix ที่เปลี่ยนแปลง โดยสัดส่วนรายได้สินค้าก่อสร้างปรับสูงขึ้น
Net profit	460	333	38.1	543	-15.3	
SSSG (% Y-Y)	25.1	40.6	nm	22.5	nm	<ul style="list-style-type: none"> ค่าใช้จ่ายยังอยู่ในระดับสูง จากค่าใช้จ่ายเปิดสาขาใหม่ ค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าสาธารณูปโภค
Gross margin (%)	17.6	17.2	0.4	21.7	-4.1	
SG&A to Sales (%)	10.5	11.4	-0.9	9.9	0.6	
Net profit margin (%)	5.5	4.6	0.9	8.9	-3.4	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	18,618	25,577	26,216	28,078	30,212
Cost of sales	15,737	20,578	21,179	22,626	24,285
Gross profit	3,040	5,207	5,229	5,657	6,147
SG&A	2,038	2,836	2,773	2,970	3,195
Operating profit	1,002	2,371	2,456	2,687	2,952
Other income	147	153	157	168	181
EBIT	1,149	2,524	2,613	2,855	3,133
EBITDA	1,652	3,113	3,413	3,855	4,333
Interest charge	245	258	278	282	285
Tax on income	177	448	467	515	570
Earnings after tax	727	1,818	1,868	2,059	2,279
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	727	1,818	1,868	2,059	2,279
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	727	1,818	1,868	2,059	2,279

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	727	1,818	1,868	2,059	2,279
Deprec. & amortization	503	590	800	1,000	1,200
Change in working capital	-1,696	-2,897	1,641	384	-225
Other adjustments	407	0	0	0	0
Cash flow from operations	-59	-489	4,309	3,442	3,254
Capital expenditure	-1,789	-2,812	-2,100	-2,011	-2,000
Others	219	-3	-501	-37	-43
Cash flow from investing	-1,285	-2,815	-2,601	-2,049	-2,043
Free cash flow	-1,344	-3,304	1,709	1,394	1,211
Net borrowings	1,542	1,521	-1,487	-659	-447
Equity capital raised	-180	2,162	485	0	0
Dividends paid	-34	-202	-654	-720	-798
Others	-87	25	-3	6	6
Cash flow from financing	1,239	3,506	-1,659	-1,374	-1,238
Net change in cash	-104	202	50	20	-27

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	100	301	351	371	344
Accounts receivable	996	1,571	1,293	1,385	1,490
Inventory	8,560	11,796	10,735	10,538	10,978
Other current assets	94	306	131	140	151
Total current assets	9,749	13,974	12,509	12,434	12,963
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	10,906	13,139	14,440	15,440	16,240
Other assets	110	113	614	651	694
Total assets	20,765	27,226	27,563	28,525	29,897
Short-term loans	6,852	8,494	7,005	6,905	6,635
Accounts payable	2,845	3,897	4,062	4,339	4,657
Current maturities	857	739	805	550	550
Other current liabilities	120	195	157	168	181
Total current liabilities	10,675	13,325	12,029	11,963	12,024
Long-term debt	2,944	2,940	2,876	2,572	2,395
Other non-current liab.	57	82	79	84	91
Total non-current liab.	3,001	3,021	2,955	2,656	2,486
Total liabilities	13,675	16,347	14,984	14,619	14,509
Registered capital	2,166	3,244	2,908	2,908	2,908
Paid up capital	2,166	2,422	2,908	2,908	2,908
Share premium	3,647	5,553	5,553	5,553	5,553
Legal reserve	91	180	180	180	180
Retained earnings	1,186	2,725	3,939	5,266	6,747
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	7,090	10,880	12,579	13,906	15,387

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	5.1	37.3	2.4	7.1	7.6
EBITDA	5.7	88.4	9.6	13.0	12.4
Net profit	0.2	150.2	2.8	10.2	10.7
Normalized earnings	3.6	150.2	2.8	10.2	10.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.2	20.2	19.8	20.0	20.2
EBITDA margin	8.8	12.1	12.9	13.6	14.2
EBIT margin	6.1	9.8	9.9	10.1	10.3
Normalized profit margin	3.9	7.1	7.1	7.3	7.5
Net profit margin	3.9	7.1	7.1	7.3	7.5
Normalized ROA	3.5	6.7	6.8	7.2	7.6
Normalized ROE	10.3	16.7	14.9	14.8	14.8
Normalized ROCE	11.4	18.2	16.8	17.2	17.5
Risk (x)					
D/E	1.9	1.5	1.2	1.1	0.9
Net D/E	1.9	1.5	1.2	1.0	0.9
Net debt/EBITDA	8.2	5.2	4.3	3.7	3.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.31	0.75	0.64	0.71	0.78
Normalized EPS	0.31	0.75	0.64	0.71	0.78
EBITDA	0.70	1.29	1.17	1.33	1.49
Book value	3.02	4.49	4.33	4.78	5.29
Dividend	0.09	0.22	0.22	0.25	0.27
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	64.9	26.8	31.3	28.4	25.6
Norm P/E	64.9	26.8	31.3	28.4	25.6
P/BV	6.7	4.5	4.6	4.2	3.8
EV/EBITDA	36.8	20.8	21.4	18.9	16.8
Dividend yield (%)	0.5	1.1	1.1	1.2	1.4

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>สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า 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 ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</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 สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</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 ชอยพหลโยธิน 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 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 ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) 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 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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 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, 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 2021

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC