

**BEAUTY**

**บมจ. บิวตี้ คอมมูนิตี้**

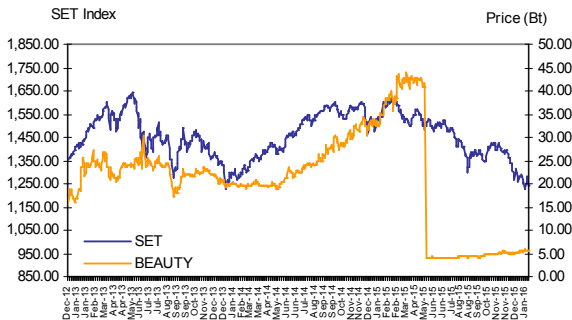
<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 5.60</b>	<b>2016 TP 6.10</b>	<b>Exp Return + 8.9%</b>	<b>Anti-corrupt 2</b>	<b>CGR 2015 3</b>
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	--------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	211	301	393	505
Net profit	211	301	393	505
EPS (Bt)-Norm	0.07	0.10	0.13	0.17
EPS (Bt)	0.07	0.10	0.13	0.17
% EPS growth	21.71	42.46	30.50	28.52
Dividend (Bt)	0.06	0.10	0.11	0.13
BV/share (Bt)	0.33	0.36	0.38	0.42
EV/EBITDA (x)	54.3	38.7	29.7	23.2
PER (x) - Norm	79.5	55.8	42.7	33.3
PER (x)	79.5	55.8	42.7	33.3
PBV(x)	16.7	15.4	14.7	13.5
Dividend yield (%)	1.2	1.8	2.0	2.4
YE No. of shares (mn)	3,000	3,000	3,000	3,000
No. of shares- full dilution	3,000	3,000	3,000	3,000
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (18/01/2016)	5.60
SET Index	1,245.05
Foreign limit/actual (%)	100.00/20.31
Paid-up shares (million)	3,000.00
Free float (%)	47.85
Market cap (Bt m)	16,800.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	87.91
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	5.95, 5.30, 5.69

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Natapon Khamthakrue**  
 Register No.: 026637  
 Tel.: +662 646 9820  
 email: natapon.k@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

**งบ 4Q15 ยังมีโอกาสสวยไม่สร้าง “ซื้อ” เป้าใหม่ 6.10 บาท**

แนะนำ “ซื้อ” BEAUTY ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 ใหม่เท่ากับ 6.10 บาท โดยเรามีการปรับประมาณการปี 2015-2016 ขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับงบ 4Q15 ที่มีแนวโน้มออกมาดีกว่าคาดการณ์เดิม ซึ่งคาดว่าจะกำไรสุทธิจะโตต่ออีก 17% Q-Q และ 14% Q-Q เป็น 120 ล้านบาท จากปัจจัยด้านฤดูกาลที่เป็น High Season ส่วนประเด็นเศรษฐกิจจีนชะลอตัว เรามองว่ากระทบ BEAUTY จำกัด เนื่องจากราคาสินค้าต่อหน่วยไม่สูง และเงินบาทเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับเงินหยวน โดยที่ระดับราคาปิดเมื่อวานที่ 5.60 บาท คิดเป็น Forward PE2016 ที่ 33 เท่า ถือว่าไม่แพงโดยคิดเป็น PEG 1.2 เท่าและคิดเป็น 1 SD ของค่าเฉลี่ย PE กลุ่มค่าปลีก ขณะที่ BEAUTY สามารถสร้างอัตรากำไรขั้นและ ROE ได้สูงถึง 23% และ 34% ตามลำดับ

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 เพิ่มขึ้นต่ออีก 17% Q-Q และ 14% Y-Y**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 เพิ่มขึ้น 17% Q-Q และ 14% Y-Y อยู่ที่ 120 ล้านบาท จากปัจจัยทางด้านฤดูกาลที่เป็น High Season ของทั้งอุตสาหกรรมเครื่องสำอางและการท่องเที่ยว โดยคาดว่าจะยอดขายเฉลี่ยต่อสาขาเดิม (SSSG) จะขยายตัวอีก 15% Y-Y เพิ่มขึ้นจาก 3Q15 ที่ +12% Y-Y ส่วนรายได้รายได้จากนักท่องเที่ยวจีนและตะวันออกกลางที่เป็นกลุ่มลูกค้าต่างชาติหลัก คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 25-30% ของรายได้รวม จากภาวะปกติที่ 20% ของรายได้รวม ขณะเดียวกัน BEAUTY มีการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นอีก 14 สาขา (+4% Q-Q) ในประเทศ 11 สาขา และต่างประเทศ 3 สาขา รวมทั้งหมดอยู่ที่ 342 สาขา จึงคาดว่ารายได้รวมจะเพิ่มขึ้น 12% Q-Q และ 18% Y-Y เป็น 496 ล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะลดลงเล็กน้อยจาก Product Mix และการทำโปรโมชั่นช่วงโค้งสุดท้ายของปีเหลือ 66.2% จาก 66.4% ใน 3Q15 และ 66.6% ใน 4Q14 แต่โดยภาพรวมยังสามารถรักษาระดับอัตรากำไรสุทธิไว้ได้ในระดับ 20%

**ความกังวลในการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนกระทบไม่มาก**

เรามองว่า BEAUTY ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจำกัด เนื่องจาก (1) เครื่องสำอางถือเป็นปัจจัยที่ 5 ในการดำรงชีวิตที่แทบขาดไม่ได้ (2) ราคาต่อหน่วยไม่สูงเมื่อเทียบกับคู่แข่งแบรนด์ระดับเอเชียด้วยกัน (3) เงินบาทอ่อนค่าตามเงินหยวน โดยตั้งแต่ต้นปีเงินหยวนอ่อนค่า 1.4% ส่วนเงินบาทอ่อนค่า 0.8% เกิดส่วนต่างที่ทำให้ราคาสินค้าแพงขึ้นเพียง 0.6%

**ปรับประมาณการขึ้นเพื่อสะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่ดีกว่าคาด “ซื้อ”**

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2015-2016 ขึ้น 2.3% และ 6.4% เป็น 393 ล้านบาท (+31% Y-Y) และ 505 ล้านบาท (+29% Y-Y) ตามลำดับ เพื่อให้สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการ 4Q15 ที่ออกมาดีกว่าคาด และการรุกตลาดต่างประเทศรวมถึง E-Commerce ในปีนี้มากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะทำให้สัดส่วนรายได้รวมกันเพิ่มเป็น 5% ของรายได้จากปัจจุบันที่ 1.6% ของรายได้รวม เมื่อผนวกค่า Beta ที่ลดลงจาก 1.1 เป็น 0.8 เท่า เนื่องจาก BEAUTY แทบไม่มีความสัมพันธ์กับ SET ตั้งแต่กลางปีที่ผ่านมา ทำให้ได้ราคาเป้าหมายปี 2016 ใหม่ตามวิธี DCF ที่ 6.10 บาท แนะนำ “ซื้อ” โดยระดับราคาดังกล่าวคิดเป็น Implied PE ปีนี้ 36 เท่า ซึ่งเป็นระดับ 1.5 SD ของค่าเฉลี่ย PE ค่าปลีก ถือว่ายังไม่แพง เพราะ BEAUTY มีอัตรากำไรเติบโตสูงกว่า 20% ต่อปี และสามารถสร้างอัตรากำไรสุทธิโดยสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มถึง 5 เท่า

**4Q15E Earnings Preview**

(Bt m)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y	2015E	2014	%Y-Y
Sales	496	444	11.7	420	18.0	1,688	1,359	24.2
Cost of sales	168	149	12.7	140	19.5	557	445	25.2
Gross profit	328	295	11.2	280	17.2	1131	915	23.7
SG&A costs	183	171	7.0	155	18.2	681	564	20.8
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0	0	0	0.0
Norm profit	120	102	17.3	105	14.1	393	301	30.5
Net profit	120	102	17.3	105	14.1	393	301	30.5
EPS	0.04	0.03	17.3	0.03	14.1	0.13	0.10	30.5
Gross margin (%)	66.2	66.4	-0.3	66.6	-0.4	67.0	67.3	-0.3
SG&A of Sales (%)	37.0	38.6	-1.6	36.9	0.1	40.4	41.5	-1.1
Net profit margin (%)	24.1	23.0	1.2	24.9	-0.8	23.3	22.2	1.1

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	770	976	1,359	1,688	2,194
Costs of sales	221	288	445	557	738
Gross profit	549	688	915	1,131	1,456
SG&A costs	338	450	564	681	874
Operating profit	211	238	351	450	582
Other income	8	26	26	41	49
EBIT	219	265	377	491	631
EBITDA	240	295	414	543	694
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	45	53	76	98	126
Earnings after tax	174	211	301	393	505
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	174	211	301	393	505
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	174	211	301	393	505

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	174	211	301	393	505
Depreciation &	21	30	37	51	62
Change in working capital	-528	-57	61	80	-19
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-333	184	399	524	548
Capital expenditure	-48	-74	-187	-127	-108
Others	-10	-16	-18	-27	-33
Cash flow from investing	-58	-90	-205	-154	-141
Free cash flow	-391	95	194	370	407
Net borrowings	-2	-6	5	-2	3
Equity capital raised	801	0	0	0	0
Dividends paid	-216	-195	-217	-334	-404
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	584	-201	-212	-336	-401
Net change in cash	193	-106	-18	34	6

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash& equivalents	758	692	565	546	544
Account receivable	12	26	22	42	55
Inventory	124	176	288	253	329
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current asset	894	894	875	841	928
Investment	0	0	100	100	100
PPE	122	157	198	271	305
Other asset	49	65	83	110	143
Total assets	1,079	1,138	1,287	1,356	1,521
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	69	105	143	169	219
Current maturities	1	0	0	0	0
Other current liabilities	0	0	0	0	0
Total current liabilities	83	131	190	203	263
Long-term debt	5	0	0	0	0
Other LT liabilities	3	4	9	7	10
Total LT liabilities	9	4	9	7	10
Total liabilities	92	135	199	209	273
Registered capital	300	300	300	300	300
Paid up capital	300	300	300	300	300
Share premium	556	556	556	556	556
Legal reserve	11	28	30	30	30
Retained earnings	119	119	201	260	361
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	986	1,003	1,088	1,146	1,247

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2012	2013	2014	2015E	2016E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	25.8	26.8	39.3	24.2	30.0
Net profit	29.4	21.7	42.5	30.5	28.5
Norm profit	29.4	21.7	42.5	30.5	28.5
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	71.3	70.5	67.3	67.0	66.4
EBIT margin	28.4	27.1	27.7	29.1	28.8
Normalized profit margin	22.6	21.7	22.2	23.3	23.0
Net profit margin	22.6	21.7	22.2	23.3	23.0
Normalized ROA	16.1	18.6	23.4	29.0	33.2
Normalized ROE	17.6	21.1	27.7	34.3	40.5
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	0.09	0.13	0.18	0.18	0.22
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.06	0.07	0.10	0.13	0.17
Norm EPS	0.06	0.07	0.10	0.13	0.17
FCF	-0.13	0.03	0.06	0.12	0.14
Book value	0.33	0.33	0.36	0.38	0.42
Dividend	0.35	0.06	0.10	0.11	0.13
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	96.7	79.5	55.8	42.7	33.3
Norm P/E	96.7	79.5	55.8	42.7	33.3
P/BV	17.0	16.7	15.4	14.7	13.5
EV/EBTDA	9.5	54.3	38.7	29.7	23.2
Dividend yield (%)	6.3	1.2	1.8	2.0	2.4

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกะปิ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์</b> 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัชสีด</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา รัตนธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแก่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหีย อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.สิงเฝ้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาสาร ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดธานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี อ.เมือง จ.ปัตตานี

## 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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator**

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)