

2 มีนาคม 2558

ด้าปลีก

MC

บมจ. แม็คกรุ๊ป

Current
HOLDPrevious
BUYClose
12.102016 TP
13.50Exp Return
+ 11.6%Anti-corrupt
3ACGR 2015
4

Consolidated earnings

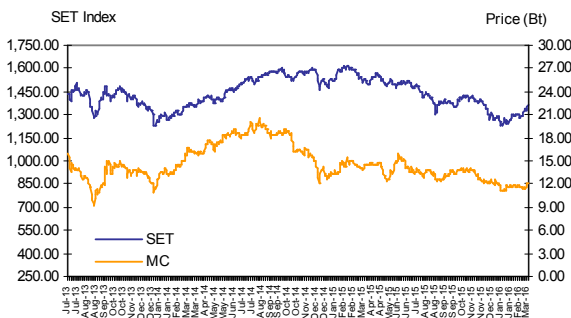
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	728	732	779	864
Net profit	712	732	779	864
Normalized EPS (Bt)	0.91	0.92	0.97	1.08
EPS (Bt)	0.89	0.92	0.97	1.08
% growth	-3.0	2.9	6.4	10.9
Dividend (Bt)	0.80	0.75	0.80	0.89
BV/share (Bt)	4.8	4.9	5.2	5.5
EV/EBITDA (x)	11.2	10.7	9.3	7.9
Normalized PER (x)	13.3	13.2	12.4	11.2
PER (x)	13.6	13.2	12.4	11.2
PBV (x)	2.5	2.4	2.3	2.2
Dividend yield (%)	6.6	6.2	6.6	7.3
YE No. of shares (million)	800.0	800.0	800.0	800.0
No. of shares - full dilution	800.0	800.0	800.0	800.0
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (02/03/2016)	12.10
SET Index	1,365.31
Foreign limit/actual (%)	49.00/22.47
Paid up shares (million)	800.00
Free float (%)	31.72
Market cap (Bt m)	9,680.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	8.61
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	12.20, 11.10, 11.69

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

กำไร 4Q15 ที่โตเด่นอาจเป็นเพียงชั่วคราว

เราเชื่อว่ากำไรสุทธิ 4Q15 ที่เติบโตโดดเด่นอาจจะเป็นเพียงแค่ชั่วคราว เนื่องจากได้รับอานิสงส์จากการลดหย่อนภาษีปลายปีจากการช่วยชาติ รวมถึงการจัดโปรโมชั่นครบรอบ 40 ปีของบริษัท แต่แนวโน้มกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ลงเหลือเติบโตเพียง 6.4% Y-Y และปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 13.50 บาท แม้ราคาหุ้นจะมี Upside เกิน 10% แต่จากแนวโน้มการเติบโตที่ไม่น่าสนใจนัก เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ” กำไร 4Q15 ที่ดีอาจเป็นเพียงชั่วคราว

เราเชื่อว่ากำไรสุทธิ 4Q15 ของ MC ที่เติบโตอย่างมีนัยยะ 117% Q-Q และ 25% Y-Y และทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2015 พลิกมาเติบโตได้เล็กน้อย 2.9% Y-Y (9M15 หดตัว 6.6% Y-Y) นอกเหนือจากปัจจัยสนับสนุนเรื่องของ High Season แล้ว MC มีการจัดโปรโมชั่น ครบรอบ 40 ปีของบริษัทรวมถึงผลกระทบจากช่วยชาติช่วงปลายเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา และทำให้ Same Store Sales Growth เพิ่มขึ้นอย่างน่าประหลาดใจเป็น 19.2% Y-Y เทียบกับ 3Q15 และ 4Q14 ที่ติดลบ 5.6% และ 15.5% ตามลำดับ ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นปัจจัยดังกล่าวส่งผลบวกเพียงแค่วาระสั้น ขณะที่ในแง่ของ Gross Margin ยังขยับตัวลงเหลือ 54.1% จาก 58.9% และ 54.4% ใน 3Q15 และ 4Q14 รวมถึงค่าใช้จ่าย SG&A ที่ยังอยู่ในระดับสูงโดยเพิ่มขึ้นกว่า 20% ทั้ง Q-Q และ Y-Y จากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นตามการขยายสาขา นอกจากนี้การบริโภคและกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจนยังคงเป็นปัจจัยที่ยังน่าจับตาและกดดันการเติบโตของรายได้ในปีนี้

ปรับประมาณการกำไร

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลงเหลือ 779 ลบ. เติบโตเพียง 6.4% Y-Y โดยคาด Same Store Sales Growth ในปีนี้จะเติบโตได้เพียงแค่ 2% เท่านั้นจากกำลังซื้อโดยเฉพาะในต่างจังหวัดที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจนนัก และเราเชื่อว่ายังคงจำเป็นสำหรับ MC ในการทำโปรโมชั่นทางการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขายซึ่งหมายถึงค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูง เราคาด EBITDA Margin จะขยับขึ้นเพียง 0.6% เป็น 24.7% ในปีนี้ ขณะที่การขยายตลาดไปยัง CLMV แม้จะเห็นการเติบโตที่ค่อนข้างดี แต่ยังคงถือว่ายังค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับตลาดในไทย

ปรับลดราคาเหมาะสมและแนะนำ “ถือ”

เราปรับลดราคาเหมาะสมจาก 18 บาทเหลือ 13.50 บาท สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง รวมถึงปรับลด Target PE ลงจาก 18 เท่าเหลือ 14 เท่าสะท้อนการเติบโตที่ยังต่ำ แม้ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside เกิน 10% แต่จากแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจลดลง เราจึงปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” และปรับปันผลโดย MC ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H15 ที่ 0.40 บาท/หุ้น (XD 28 เม.ย.) คิดเป็น Dividend Yield ราว 3.3%

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	2,973	3,470	3,895	4,124	4,488
Cost of sales	1,288	1,582	1,709	1,794	1,952
Gross profit	1,685	1,888	2,186	2,330	2,536
SG&A	902	1,151	1,452	1,526	1,638
Operating profit	783	737	734	804	898
Other income	44	68	56	62	63
EBIT	827	805	797	873	967
EBITDA	917	936	952	1,034	1,140
Interest charge	17	6	6	6	7
Tax on income	77	71	47	69	77
Earnings after tax	732	728	745	798	884
Minority interest	-1	16	12	19	20
Normalized earnings	733	728	732	779	864
Extraordinary items	0	-16	0	0	0
Net profit	733	712	732	779	864

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	733	712	732	779	864
Depre & amortization	90	131	155	161	173
Change in working capital	-2,132	-151	320	353	466
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-1,309	691	1,208	1,294	1,502
Capital expenditure	-199	-238	-153	-200	-200
Others	-114	-105	-130	32	0
Cash flow from investing	-312	-343	-283	-168	-200
Free cash flow	-1,621	349	925	1,126	1,302
Net borrowings	-417	27	-2	-0	-158
Equity capital raised	2,925	0	0	0	0
Dividends paid	-900	-504	-594	-600	-638
Others	128	16	12	0	0
Cash flow from financing	1,736	-461	-583	-600	-797
Net change in cash	114	-113	342	525	506

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	267	154	496	1,022	1,527
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	726	634	707	710	773
Inventory	1,363	1,536	2,316	1,868	1,396
Other current asset	1,597	1,628	509	509	509
Total current assets	3,953	3,952	4,028	4,108	4,205
Investment	0	0	0	0	0
PPE	340	448	445	484	511
Other assets	359	457	627	595	595
Total Assets	4,652	4,857	5,100	5,187	5,311
Short-term loans	108	155	158	158	0
Account payable	441	491	737	645	702
Current maturities	2	1	0	0	0
Other current liabilities	332	233	82	82	82
Total current liabilities	883	881	976	884	783
Long-term debt	4	4	1	0	0
Other LT liabilities	44	47	48	48	48
Total non-cu	48	51	48	48	48
Total liabilities	932	932	1,025	932	831
Registered capital	400	400	400	400	400
Paid-up capital	400	400	400	400	400
Share Premium	2,825	2,825	2,825	2,825	2,825
Legal reserve	65	65	65	65	65
Retained earnings	324	531	670	848	1,074
Others	0	-3	-3	-3	-3
Minority Interest	88	106	119	119	119
Shareholders' equity	3,701	3,925	4,076	4,254	4,480

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	16.3	16.7	12.3	5.9	8.8
EBITDA	17.5	2.0	1.8	8.6	10.2
Net profit	22.4	-3.0	2.9	6.4	10.9
Normalized earnings	22.4	-0.8	0.6	6.4	10.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	56.7	54.4	56.1	56.5	56.5
EBITDA margin	30.4	26.4	24.1	24.7	25.0
EBIT margin	27.4	22.8	20.1	20.8	21.2
Normalized profit margin	24.3	20.6	18.5	18.6	19.0
Net profit margin	24.3	20.1	18.5	18.6	19.0
Normalized ROA	22.0	15.3	14.7	15.1	16.5
Normalize ROE	33.1	19.6	18.8	19.2	20.3
Normalized ROCE	21.9	20.2	19.3	20.3	21.4
Risk (x)					
D/E	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
Net D/E	0.2	0.2	0.1	0.0	-0.2
Net debt/EBITDA	0.7	0.8	0.6	-0.1	-0.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.92	0.89	0.92	0.97	1.08
Normalized EPS	0.92	0.91	0.92	0.97	1.08
EBITDA	1.1	1.2	1.2	1.3	1.4
Book value	4.5	4.8	4.9	5.2	5.5
Dividend	0.73	0.80	0.75	0.80	0.89
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	13.2	13.6	13.2	12.4	11.2
Norm P/E	13.2	13.3	13.2	12.4	11.2
P/BV	2.7	2.5	2.4	2.3	2.2
EV/EBITDA	11.3	11.2	10.7	9.3	7.9
Dividend yield (%)	6.0	6.6	6.2	6.6	7.3

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 กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิค 25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อิทีลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิทีลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.สาธุการ ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกะปิ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรไขว้ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาชัย ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดธานี</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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”) เปิดเผยต่อสาธารณะ 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ 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)