

5 สิงหาคม 2559

ค่าปลีก

# BEAUTY

บมจ. บิวตี้ คอสมูนิตี้

Current  
**HOLD**

Previous  
**BUY**

Close  
**9.30**

2016 TP  
**10.20**

Exp Return  
**+ 9.7%**

Anti-corrupt  
**2**

CGR 2015  
**3**

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	301	402	575	688
Net profit	301	402	575	688
EPS (Bt)-Norm	0.10	0.13	0.19	0.23
EPS (Bt)	0.10	0.13	0.19	0.23
% EPS growth	42.46	33.64	42.77	19.78
Dividend (Bt)	0.10	0.11	0.17	0.21
BV/share (Bt)	0.36	0.38	0.40	0.42
EV/EBITDA (x)	66.9	50.1	35.6	29.8
PER (x) - Norm	94.6	70.8	49.6	41.4
PER (x)	94.6	70.8	49.6	41.4
PBV(x)	26.2	24.8	23.6	22.4
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.8	2.2
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 (04/08/2016)	9.30
SET Index	1,507.93
Foreign limit/actual (%)	100.00/16.91
Paid-up shares (million)	3,000.00
Free float (%)	52.26
Market cap (Bt m)	27,900.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	104.38
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	10.10, 4.96, 6.68

Source: Setsmarts



Source: SET

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

## ไม่ใช่ไม่รัก แต่เริ่มชอบน้อยลง ปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ”

เราเริ่มชอบ BEAUTY น้อยลง ไม่ใช่เพราะเหตุผลด้านการเติบโต เนื่องจากกำไรสุทธิ 2Q16 ยังมีแนวโน้มสร้างสถิติสูงสุดใหม่ที่ 136 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45% Y-Y และ 5% Q-Q แต่เป็นเหตุผลด้านราคาที่สูงมาเร็วจนเต็มมูลค่าเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายใหม่ของเราที่ 10.20 บาท หรือคิดเป็น PE2016-2017 ที่ 41-50 เท่า และ PEG ที่ 1.2-2.0 เท่า ส่วนถ้าคิดเป็น PBV ก็สูงถึง 22-24 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มค่าปลีกกว่าเท่าตัว ขณะที่ ราคาหุ้นมักถูก Sell on fact หลังประกาศผลประกอบการรายไตรมาสราว 7-12% (คาดงบ 2Q16 ออกวันที่ 11 ส.ค. 16) เราจึงปรับลดคำแนะนำลงจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” และให้เพิ่มความระมัดระวังในการเก็งกำไร โดยจะกลับมาแนะนำ “ซื้อ” อีกครั้งเมื่อราคาปรับตัวลงจน Upside เปิดกว้างมากพอ

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 เพิ่มขึ้น 45% Y-Y และ 5% Q-Q เป็น 136 ล้านบาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 สร้างสถิติสูงสุดใหม่ที่ 136 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45% Y-Y และ 5% Q-Q โดยได้แรงหนุนจากทั้งการออกสินค้าใหม่ เช่น Very Thai ซึ่งได้รับความนิยมอย่างมากจากทั้งลูกค้าในประเทศและต่างประเทศโดยเฉพาะจีน อีกทั้ง สินค้าตระกูลนมของ Beauty Buffet และไวท์สตอเบอร์รี่ของ Beauty Cottage ยังเป็น Product Champion ที่ขายดีต่อเนื่อง โดยเรคาดยอดขายเฉลี่ยต่อสาขาเดิม (SSSG) ที่ 18% Y-Y (1Q16 อยู่ที่ 26.4% Y-Y) ส่วนจำนวนสาขาในประเทศมีการเปิดเพิ่มอีก 12 แห่ง เป็น 360 แห่ง และเปิดเพิ่ม 5 แห่งในเวียดนาม ทำให้จำนวนสาขาต่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 37 สาขา ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นคาดใกล้เคียงกับ 1Q16 ที่ระดับ 66.7% เนื่องจากทั้งส่วนผลผลิตภัณฑ์ และช่องทางการจัดจำหน่ายไม่ได้ต่างกันมากนัก โดยสัดส่วนลูกค้าจีนและตะวันออกกลางรวมกันยังอยู่ที่ 25-30%

### แนวโน้ม 2H16 ยังสดใสต่อเนื่อง ทำให้เราปรับประมาณการเพิ่มขึ้น

การเปิดตัว Very Thai และมาร์คทองยกหน้าตั้งของ Beauty Buffet ถือเป็นตัวอย่งที่สะท้อนให้เห็นถึงความสำเร็จในการคิดค้นสินค้าใหม่ ซึ่งเรคาดว่าจะเห็นการเปิดตัวสินค้ารวมถึงการเร่งเปิดสาขาใน 2H16 ที่เป็น High Season ขณะที่ จำนวนสมาชิกที่มียอดซื้อเฉลี่ยต่อบิลระดับ 1,000 บาทขึ้นไป ก็มีจำนวนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 1.9 ล้านราย จาก 1.7 ล้านรายในปี 2015 ส่วนยอดขายผ่านออนไลน์และต่างประเทศก็ขยายตัวดีเช่นกัน โดยมีสัดส่วนรวมกันราว 4% ของรายได้รวมจากเพียง 2% ในช่วงต้นปี ด้วยพัฒนาการที่ขึ้นในทุกมิติ เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2016-2017 ขึ้นปีละ 14% เป็น 575 ล้านบาท (+43% Y-Y) และ 688 ล้านบาท (+20% Y-Y)

### ปรับราคาเป้าหมายปี 2016 เพิ่มขึ้นเป็น 10.20 บาท แต่แนะนำเพียง “ถือ”

ผลจากการปรับประมาณการขึ้น ทำให้ได้ราคาเป้าหมายปี 2016 ใหม่ตามวิธี DCF ที่ 10.20 บาท (WACC 6%, Terminal Growth 4%) เนื่องจากราคาปรับขึ้นมาเร็วจนเหลือ Upside ไม่พอให้ซื้อ ขณะที่ ผลประกอบการ 2Q16 ไม่ถึงกับน่าตื่นเต้นเมื่อพิจารณาจาก SSSG ที่โตชะลอตัวลง เราจึงประเมินถึงความเป็นไปได้ที่จะเกิด Sell on fact เหมือน 6 ใน 7 ครั้งที่ผ่านมาสงบล่าสุด ซึ่งราคาปรับลดลงเฉลี่ย 7-12% จึงปรับลดคำแนะนำจาก “ซื้อ” ลงเป็น “ถือ”

(Bt m)	2Q16	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y
Sales	553	525	5.4	401	38.0
Cost of sales	184	175	5.1	129	43.0
Gross profit	369	349	5.5	272	35.6
SG&A costs	204	193	5.9	160	27.6
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Norm profit	136	129	5.0	94	45.0
Net profit	136	129	5.0	94	45.0
EPS	0.05	0.04	5.0	0.03	45.0
Gross margin (%)	66.7	66.6	0.1	67.9	-1.2
SG&A of Sales (%)	37.0	36.8	0.2	40.0	-3.0
Net profit margin (%)	24.6	24.6	-0.1	23.4	1.2

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	976	1,359	1,773	2,394	2,992
Costs of sales	288	445	586	776	990
Gross profit	688	915	1,187	1,618	2,002
SG&A costs	450	564	703	953	1,204
Operating profit	238	351	484	665	799
Other income	26	26	19	54	62
EBIT	265	377	503	718	860
EBITDA	295	415	556	783	939
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	53	76	100	144	172
Earnings after tax	211	301	402	575	688
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	211	301	402	575	688
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	211	301	402	575	688

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	211	301	402	575	688
Depreciation &	30	38	53	65	79
Change in working capital	-57	61	58	-39	-33
Other adjustments	0	0	0	0	1
Cash flow from operation	184	400	513	601	734
Capital expenditure	-74	-188	-140	-119	-134
Others	-16	-18	-33	-40	-39
Cash flow from investing	-90	-205	-172	-159	-173
Free cash flow	95	194	341	442	561
Net borrowings	-6	5	-2	3	3
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-195	-217	-342	-517	-619
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-201	-212	-344	-514	-616
Net change in cash	-106	-18	-3	-72	-55

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	692	565	526	458	404
Account receivable	26	22	44	60	75
Inventory	176	288	266	359	449
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current asset	894	875	836	877	927
Investment	0	100	100	100	100
PPE	157	198	281	321	364
Other asset	65	83	115	156	194
Total assets	1,138	1,287	1,368	1,503	1,647
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	105	143	177	239	299
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	0	0	0	0	0
Total current liabilities	131	190	213	287	359
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	4	9	7	11	14
Total LT liabilities	4	9	7	11	14
Total liabilities	135	199	220	298	373
Registered capital	300	300	300	300	300
Paid up capital	300	300	300	300	300
Share premium	556	556	556	556	556
Legal reserve	28	30	30	30	30
Retained earnings	119	201	261	319	388
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,003	1,088	1,148	1,205	1,274

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	26.8	39.3	30.4	35.0	25.0
Net profit	21.7	42.5	33.6	42.8	19.8
Norm profit	21.7	42.5	33.6	42.8	19.8
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	70.5	67.3	66.9	67.6	66.9
EBIT margin	27.1	27.7	28.4	30.0	28.8
Normalized profit margin	21.7	22.2	22.7	24.0	23.0
Net profit margin	21.7	22.2	22.7	24.0	23.0
Normalized ROA	18.6	23.4	29.4	38.2	41.8
Normalized ROE	21.1	27.7	35.1	47.7	54.0
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	0.13	0.18	0.19	0.25	0.29
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.07	0.10	0.13	0.19	0.23
Norm EPS	0.07	0.10	0.13	0.19	0.23
FCF	0.03	0.06	0.11	0.15	0.19
Book value	0.33	0.36	0.38	0.40	0.42
Dividend	0.06	0.10	0.11	0.17	0.21
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	134.8	94.6	70.8	49.6	41.4
Norm P/E	134.8	94.6	70.8	49.6	41.4
P/BV	28.4	26.2	24.8	23.6	22.4
EV/EBTDA	93.9	66.9	50.1	35.6	29.8
Dividend yield (%)	0.7	1.1	1.2	1.8	2.2

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**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

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator**

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)