

CPALL

บมจ. ซีพี ออลล์

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	62.25	74.00	+ 18.9%	3A	3

Consolidated earnings

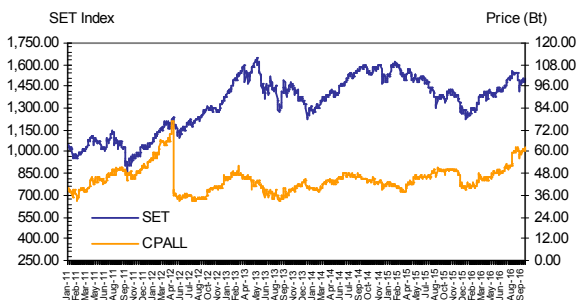
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	9,823	13,687	16,771	19,737
Net profit	10,200	13,682	16,771	19,737
EPS (Bt)-Normalized	1.09	1.52	1.87	2.20
EPS (Bt)	1.14	1.52	1.87	2.20
% growth y-y	-3.2	34.1	22.6	17.7
Dividend (Bt)	0.80	0.90	1.12	1.32
BV/share (Bt)	3.43	4.16	5.03	5.91
EV/EBITDA (x)	26.3	25.3	22.7	20.4
PER (x) - Normalized	56.9	40.9	33.4	28.3
PER (x)	54.8	40.9	33.4	28.3
PBV (x)	18.2	15.0	12.4	10.5
Dividend yield (%)	1.3	1.4	1.8	2.1
YE no. of shares (mn)	8,986	8,986	8,986	8,986
No. of share-fully diluted	8,986	8,986	8,986	8,986
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (04/10/2016)	62.25
SET Index	1,509.78
Foreign limit/actual (%)	49.00/38.03
Paid up shares (million)	8,983.10
Free float (%)	59.52
Market cap (Bt m)	559,198.06
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	1,235.06
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	62.75, 39.00, 49.40

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ผลสำเร็จของ Stamp Promotion ชนะ Low Season

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q16 น่าจะเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้จะเป็น Low Season และฐานสูงในไตรมาสก่อน แต่ด้วยการประสบความสำเร็จในการจัด Stamp Promotion และคาดเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการเติบโตของรายได้อื่นที่มาจากกรส่งเสริมการขายจาก Supplier ที่สามารถครอบคลุมค่าใช้จ่ายทางการตลาดได้ทั้งหมด เราคาดเห็นกำไรสุทธิใน 4Q16 จะเติบโตต่อเนื่องตามปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ด้วยแนวโน้มกำไรสุทธิใน 2H16 ที่น่าจะทำได้ดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 – 2017 ขึ้น 6.7% และ 9.3% เป็นการเติบโต 22.6% Y-Y และ 17.7% Y-Y ตามลำดับ โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 9M16 คิดเป็นสัดส่วน 75% ของประมาณการกำไรใหม่ของเรา และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2017 เป็น 74 บาท จากเดิม 68 บาท (อิง DCF) ยังมี Upside 18.9% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 จะเติบโตดี Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 อยู่ที่ 4,266 ล้านบาท (+1.7% Q-Q, +31% Y-Y) แม้เป็น Low Season ของธุรกิจค้าปลีก โดยภาวะกำลังซื้อชะลอตัวบ้างตามฤดูกาล ปริมาณพื้นที่ค่อนข้างมาก และฐานที่สูงจากมาตรการกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยของภาครัฐ รวมถึงวันหยุดที่ค่อนข้างมากใน 2Q16 แต่ด้วยการประสบความสำเร็จจาก Stamp Promotion และการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง โดยเราคาดจำนวนสาขาใหม่ในไตรมาสที่ 180 แห่ง และคาด SSSG ยังเป็นบวกได้ต่อราว 3.8% Y-Y แม้จะลดลงเล็กน้อยจาก 5% Y-Y ใน 2Q16 ในขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะยังทรงตัวได้ในระดับ 21.8% จาก Product Mix ที่ยังไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ทั้งนี้เราคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะขยับขึ้นมาอยู่ที่ 19.7% จาก 19.5% ใน 2Q16 และ 19.6% ใน 3Q15 จากผลของค่าใช้จ่ายทางการตลาด อันเนื่องมาจากจากการทำโปรโมชั่น แต่เชื่อว่าจะถูกชดเชยได้ทั้งหมดด้วยค่าส่งเสริมทางการตลาดจาก Supplier ซึ่งจะถูกรับรู้ในรายได้อื่น น่าจะยังทำให้กำไรสุทธิในไตรมาสที่มีการเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y ได้ตามปกติ

แนวโน้มกำไร 4Q16 ยังดีต่อเนื่อง ปรับเพิ่มกำไรปีนี้และปีหน้า

หากกำไรสุทธิ 3Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M16 อยู่ที่ 12,527 ล้านบาท (+27.7% Y-Y) แนวโน้มกำไรสุทธิจะดีต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q16 จากทั้งปัจจัยฤดูกาล และผลบวกของ Stamp Promotion ที่ยังมีต่อเนื่องไปในเดือน พ.ย. รวมถึงการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง ซึ่งทั้งปีน่าจะทะลุ 700 แห่งได้ตามคาด จากแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 2H16 ที่ทำได้ดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 และ 2017 ขึ้นราว 6.7% และ 9.3% เป็น 16,771 ล้านบาท (+22.6% Y-Y) และ 19,737 ล้านบาท (+17.7% Y-Y) ทั้งนี้คาดการณ์กำไรสุทธิ 9M16 คิดเป็นสัดส่วน 75% ของประมาณการกำไรใหม่ของเรา และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2017 เป็น 74 บาท (อิง DCF, WACC 8.3%)

ความเสี่ยง – ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ปริมาณฝนมากและนานกว่าปกติ, เปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย, โปรโมชั่นไม่ประสบความสำเร็จ, ไม่สามารถลดสัดส่วนหนี้ต่อทุนได้ตามเงื่อนไข

3Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Sales revenue	107,928	109,998	-1.9	96,364	12.0
Costs	84,400	86,035	-1.9	75,068	12.4
Gross profit	23,528	23,962	-1.8	21,296	10.5
SG&A costs	21,262	21,451	-0.9	18,906	12.5
Interest charge	2,105	2,097	0.4	2,074	1.5
Net profit	4,266	4,196	1.7	3,258	30.9
EPS (Bt/share)	0.475	0.467	1.7	0.363	30.9
Gross margin %	21.8	21.8	0.0	22.1	-0.3
SG&A as % of Sales	19.7	19.5	0.2	19.6	0.1
Net margin %	4.0	3.8	0.2	3.4	0.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	272,286	357,766	391,817	432,958	477,986
Cost of sales	210,657	281,443	306,519	338,573	373,307
Gross profit	61,629	76,323	85,299	94,385	104,679
SG&A costs	58,309	68,750	73,901	83,128	91,773
Operating profit	3,320	7,573	11,397	11,257	12,906
Other income	11,835	12,920	13,871	17,318	19,119
EBIT	15,155	20,493	25,269	28,575	32,025
EBITDA	19,780	26,802	32,626	36,385	40,585
Interest charge	2,214	8,518	8,586	8,424	8,316
Tax on income	2,292	2,270	3,066	3,466	4,073
Earnings after tax	10,648	9,705	13,617	16,686	19,636
Minority interests	91	119	135	150	150
Normalized earnings	11,035	9,823	13,687	16,771	19,737
Extraordinary items	-498	377	-4	0	0
Net profit	10,537	10,200	13,682	16,771	19,737

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	25,682	33,436	22,921	24,245	23,594
Accounts receivable	2,425	2,718	2,888	3,203	3,536
Inventory	19,916	22,167	25,072	26,900	29,660
Other current assets	5,940	6,363	6,092	6,927	7,648
Total current assets	53,963	64,684	56,973	61,276	64,438
Investments	458	458	358	358	358
Plant, property & equipment	71,273	80,201	89,447	95,332	101,772
Other assets	162,972	181,067	182,305	182,326	182,641
Total assets	288,665	326,409	329,083	339,291	349,209
Short-term loans	135,143	14,726	11,881	12,356	12,859
Accounts payable	54,734	59,312	62,624	72,353	79,775
Current maturities	28	4,975	11,921	10,000	10,000
Other current liabilities	10,893	13,002	14,705	16,452	18,163
Total current liabilities	200,798	92,015	101,131	111,161	120,798
Long-term debt	50,166	178,779	165,684	155,684	145,684
Other non-current liab.	4,694	20,558	20,593	22,947	25,333
Total non-current liab.	54,860	199,337	186,276	178,630	171,017
Total liabilities	255,658	291,352	287,407	289,791	291,815
Registered capital	8,986	8,986	8,986	8,986	8,986
Paid up capital	8,986	8,983	8,986	8,986	8,986
Share premium	1,684	1,684	1,684	1,684	1,684
Legal reserve	900	900	900	900	900
Retained earnings	17,210	19,214	25,779	33,602	41,497
Minority Interests	4,226	4,276	4,326	4,326	4,326
Shareholders' equity	33,007	35,057	41,676	49,499	57,394

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	10,537	10,200	13,682	16,771	19,737
Depreciation etc.	4,625	6,310	7,357	7,810	8,560
Change in working capital	10,121	3,719	2,210	8,499	5,320
Other adjustments	4,554	-328	55	0	0
Cash flow from operations	29,837	19,901	23,305	33,079	33,617
Capital expenditure	-216,384	-15,238	-16,604	-13,694	-15,000
Others	-683	-719	-114	-239	-315
Cash flow from investing	-217,067	-15,957	-16,717	-13,933	-15,315
Free cash flow	-187,230	3,944	6,588	19,146	18,302
Net borrowings	184,739	8,574	-15,945	-9,525	-9,497
Equity capital raised	0	-3	3	0	0
Dividends paid	-7,728	-8,165	-7,320	-10,062	-11,842
Others	159	20,780	7,183	1,548	2,386
Cash flow from financing	177,171	21,185	-16,078	-18,040	-18,953
Net change in cash	-10,060	25,129	-9,491	1,107	-651

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	44.3	31.4	9.5	10.5	10.4
EBITDA	19.2	35.5	21.7	11.5	11.5
Net profit	-4.4	-3.2	34.1	22.6	17.7
Normalized earnings	0.5	-11.0	39.3	22.5	17.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	22.6	21.3	21.8	21.8	21.9
EBITDA margin	7.3	7.5	8.3	8.4	8.5
EBIT margin	5.6	5.7	6.4	6.6	6.7
Normalized profit margin	4.1	2.7	3.5	3.9	4.1
Net profit margin	3.9	2.9	3.5	3.9	4.1
Normalized ROA	3.8	3.0	4.2	4.9	5.7
Normalize ROE	38.3	31.9	36.6	37.1	37.2
Normalized ROCE	17.2	8.7	11.1	12.5	14.0
Risk (x)					
D/E	8.9	9.5	7.7	6.4	5.5
Net D/E	8.0	8.4	7.1	5.9	5.1
Net debt/EBITDA	5.6	5.5	8.1	7.3	6.6
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.17	1.14	1.52	1.87	2.20
EPS - Normalized	1.23	1.09	1.52	1.87	2.20
EBITDA	2.20	2.98	3.63	4.05	4.52
FCF	-20.84	0.44	0.73	2.13	2.04
Book value	3.20	3.43	4.16	5.03	5.91
Dividend	0.90	0.80	0.90	1.12	1.32
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	53.1	54.8	40.9	33.4	28.3
P/E - Normalized	50.7	56.9	40.9	33.4	28.3
P/BV	19.4	18.2	15.0	12.4	10.5
EV/EBTDA	33.9	26.3	25.3	22.7	20.4
Dividend yield (%)	1.4	1.3	1.4	1.8	2.1

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส เอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิต ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 2 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิต 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่ฝ้าย อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

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 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

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (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 สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)