

BEAUTY

บมจ. บีวตี้ คอมมูนิตี้

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>Anti-corrupt</b>	<b>CGR 2015</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>9.70</b>	<b>11.80</b>	<b>+ 21.6%</b>	<b>2</b>	<b>3</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	301	402	575	735
Net profit	301	402	575	735
EPS (Bt)-Norm	0.10	0.13	0.19	0.25
EPS (Bt)	0.10	0.13	0.19	0.25
% EPS growth	42.46	33.64	42.77	27.96
Dividend (Bt)	0.10	0.11	0.17	0.22
BV/share (Bt)	0.36	0.38	0.40	0.43
EV/EBITDA (x)	68.3	51.1	36.4	28.6
PER (x) - Norm	96.6	72.3	50.6	39.6
PER (x)	96.6	72.3	50.6	39.6
PBV(x)	26.8	25.4	24.1	22.8
Dividend yield (%)	1.0	1.2	1.8	2.3
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	1.10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (05/10/2016)	9.70
SET Index	1,509.92
Foreign limit/actual (%)	100.00/17.20
Paid-up shares (million)	3,000.00
Free float (%)	52.26
Market cap (Bt m)	29,100.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	133.35
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	10.10, 4.96, 7.40

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ด้วยเงื่อนไขการโตแรง ของแพงวันนี้จะถูกลงในขนาด “ซื้อ”

ด้วยผลประกอบการที่มีแนวโน้มสดใสต่อเนื่อง ซึ่งเราคาดว่าไตรมาส 3Q16 จะโตสูงถึง 45% Y-Y จึงยังแนะนำ “ซื้อ” BEAUTY โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 11.80 บาท (DCF, WACC 7%) แม้ราคาปัจจุบันจะไม่ถูกเพราะคิดเป็น PE2017 สูงถึง 40 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มค่าปลีกที่ 25 เท่า แต่กำไรสุทธิยังขยายตัวโดดเด่น ซึ่งเราคาดว่าปี 2017-2019 โตเฉลี่ย 26% ต่อปี คิดเป็น PEG ที่ 1.5 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 1.8 เท่า ขณะที่เดียวกัน คาดว่า ROE ในปี 2017 จะทำได้สูงถึง 58% มากกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 24% กว่าเท่าตัว โดยที่ BEAUTY ไม่ภาวะมีหนี้ที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย ซึ่งเมื่อรวมกับมูลค่าแฝงของแบรนด์ที่จะช่วยเปิด Upside สำหรับการเติบโตในต่างประเทศและช่องทางอื่นๆ BEAUTY ที่ถูกจัดชั้นเป็น Growth Stock จึงยังไม่แพงเกินไปในสายตาของเรา

คาดว่าไตรมาส 3Q16 เพิ่มขึ้น 45% Y-Y และ 7% Q-Q เป็น 148 ล้านบาท ค่ากำไรสุทธิ 3Q16 สร้างสถิติใหม่ต่อเนื่องที่ 148 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45% Y-Y และ 7% Q-Q จากคาดการณ์การเปิดสาขาใหม่อีก 10 แห่งเป็น 367 แห่ง และยอดขายเฉลี่ยต่อสาขา (SSSG) ที่เพิ่มขึ้นอีก 25% Y-Y ตามการออกสินค้าใหม่ในส่วนของผลิตภัณฑ์บำรุงผิวและปัจจัยฤดูกาลที่เริ่มเข้า High Season อีกทั้งช่องทางจำหน่ายผ่านออนไลน์และสาขาต่างประเทศ 38 สาขาที่ขยายตัวเร็วด้วย

ภาวะอุตสาหกรรมขยายตัวโดดเด่น การบริโภคที่ฟื้นตัวจะยิ่งหนุนการเติบโต เครื่องสำอางเป็นอุตสาหกรรมที่มีขนาดใหญ่และขยายตัวเร็ว BEAUTY จึงยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก โดยเฉพาะตลาดส่งออกซึ่งมีสัดส่วนเพียง 4% ของรายได้รวม โดยข้อมูลของกรมส่งเสริมอุตสาหกรรม (กสอ.) คาดว่าตลาดเครื่องสำอางมีมูลค่าสูงถึง 2 แสนล้านบาท (คาดการณ์รายได้ BEAUTY ปี 2016 ของเราที่ 2,394 ล้านบาทคิดเป็นเพียง 1.2%) แบ่งเป็นตลาดในประเทศ 1.2 แสนล้านบาทและต่างประเทศ 0.8 แสนล้านบาท ส่วนข้อมูลการจดทะเบียนจัดตั้งธุรกิจของกรมพัฒนาธุรกิจการค้าพบว่าจำนวนนิติบุคคลผลิตเครื่องสำอางขยายตัวแรงเฉลี่ย 38% ต่อปี ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (2011-2015) ขณะที่ ยอดส่งออกเครื่องสำอาง 8M16 พลิกกลับมาเป็นบวก 6% Y-Y จาก -1.7% Y-Y ในปี 2015 ตลาดที่ขยายตัวแรงคือ ญี่ปุ่น ฟิลิปปินส์ จีน ลาว และเกาหลีใต้ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้าของ BEAUTY อยู่แล้ว และด้วยศักยภาพในการแข่งขันที่สูง โดยวัดจากอัตรากำไรสุทธิที่ทำได้ 24% สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ทำได้เพียง 5% (ข้อมูลจาก กสอ.) และมีแนวโน้มสูงขึ้นจากการขยายตลาดไปยังออนไลน์และต่างประเทศที่แทบไม่ต้องลงทุนเพิ่ม (ต่างประเทศไปแบบขายขาด) ทำให้เราคาดว่า BEAUTY จะรักษาการเติบโตในระดับสูงได้ต่อเนื่อง โดยเราคาดว่าไตรมาส 3Q16 เพิ่มขึ้น 45% Y-Y และ 7% Q-Q เป็น 148 ล้านบาท

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 11.80 บาท แนะนำ “ซื้อ”

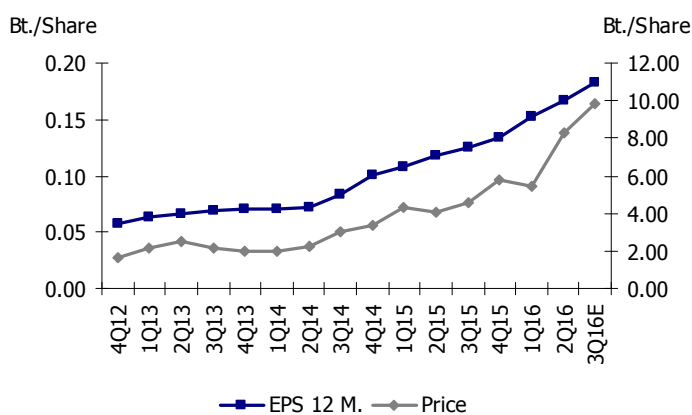
เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2017 ด้วยวิธี DCF (WACC 7% Terminal Growth 3%) ได้เท่ากับ 11.80 บาท คิดเป็น Implied PE2017 ที่ 48 เท่า แต่เมื่อเทียบกับคาดการณ์อัตราการเติบโตเฉลี่ยในช่วงปี 2017-2019 ที่ 26% ต่อปี PEG จะอยู่ที่ 1.8 เท่าใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มค่าปลีก เมื่อพิจารณาจากปัจจัยบวกระยะสั้นคือกำไรสุทธิ 3Q16 ที่มีแนวโน้มสร้างสถิติสูงสุดใหม่ และ Upside ในอนาคตที่จะเปิดกว้างจากมูลค่าแฝงในแบรนด์สำหรับการเจาะตลาดต่างประเทศ เราจึงแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง - การชะลอตัวของเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว รวมถึงการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่ที่มีอาจทำให้ความสามารถในการแข่งขันและการทำกำไรลดลง

**3Q16 Earnings Preview**

(Bt m)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Sales	599	584	2.6	444	35.0
Cost of sales	195	191	1.8	149	30.7
Gross profit	404	392	3.1	295	37.1
SG&A costs	225	223	0.6	171	31.0
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Norm profit	148	139	6.5	102	45.0
Net profit	148	139	6.5	102	45.0
EPS	0.05	0.05	6.5	0.03	45.0
Gross margin (%)	67.5	67.2	0.3	66.4	1.1
SG&A of Sales (%)	37.5	38.2	-0.7	38.6	-1.1
Net profit margin (%)	24.7	23.8	0.9	23.0	1.7

**การเคลื่อนไหวของราคา BEAUTY และกำไรต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด**



Source: FSS Estimates

**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	949
Gross profit	688	915	1,187	1,618	2,043
SG&A costs	450	564	703	953	1,185
Operating profit	238	351	484	665	857
Other income	26	26	19	54	62
EBIT	265	377	503	718	919
EBITDA	295	415	556	783	998
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	53	76	100	144	184
Earnings after tax	211	301	402	575	735
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	211	301	402	575	735
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	211	301	402	575	735

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	692	565	526	458	408
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	932
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	1,652
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	392
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,003	1,088	1,148	1,205	1,279

Source: Company data, FSS research

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	211	301	402	575	735
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	781
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	608
Net borrowings	-6	5	-2	3	3
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-195	-217	-342	-517	-662
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-201	-212	-344	-514	-658
Net change in cash	-106	-18	-3	-72	-50

**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	28.0
Norm profit	21.7	42.5	33.6	42.8	28.0
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	70.5	67.3	66.9	67.6	68.3
EBIT margin	27.1	27.7	28.4	30.0	30.7
Normalized profit margin	21.7	22.2	22.7	24.0	24.6
Net profit margin	21.7	22.2	22.7	24.0	24.6
Normalized ROA	18.6	23.4	29.4	38.2	44.5
Normalized ROE	21.1	27.7	35.1	47.7	57.5
<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	0.25
Norm EPS	0.07	0.10	0.13	0.19	0.25
FCF	0.03	0.06	0.11	0.15	0.20
Book value	0.33	0.36	0.38	0.40	0.43
Dividend	0.06	0.10	0.11	0.17	0.22
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	137.6	96.6	72.3	50.6	39.6
Norm P/E	137.6	96.6	72.3	50.6	39.6
P/BV	29.0	26.8	25.4	24.1	22.8
EV/EBTDA	96.0	68.3	51.1	36.4	28.6
Dividend yield (%)	0.7	1.0	1.2	1.8	2.3

**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 สิ้นธร 1</b> 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สิ้นธร 2</b> 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สิ้นธร 3</b> 130-132 อาคารสิ้นธร 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 รัชสิด</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 ธนาคารไอซีซี(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 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 บิดธานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล 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 สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)