

GLOBAL

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์

Current <b>HOLD</b>	Previous BUY	Close 15.4	2017 TP 17.2	Exp Return + 11.7%	Anti-corrupt 2	CGR 2015 4
------------------------	-----------------	---------------	-----------------	-----------------------	-------------------	---------------

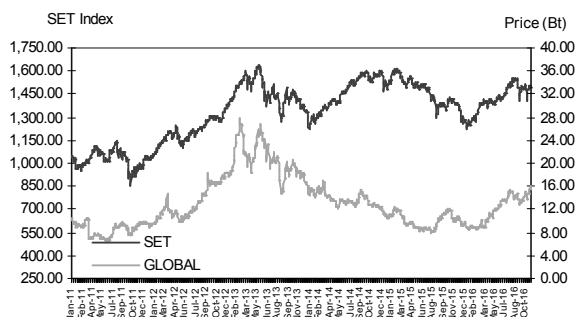
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	699	843	1,529	1,805
Net profit	702	881	1,529	1,805
EPS (Bt)-Normalized	0.19	0.23	0.42	0.49
EPS (Bt)	0.19	0.24	0.42	0.49
% growth y-y	-20.7	25.5	73.6	18.1
Dividend (Bt)	0.16	0.10	0.21	0.25
BV/share (Bt)	4.02	4.13	4.33	4.58
EV/EBITDA (x)	37.33	33.35	22.05	19.12
PER (x) - Normalized	80.5	66.9	36.9	31.2
PER (x)	80.3	64.0	36.9	31.2
PBV (x)	3.8	3.7	3.6	3.4
Dividend yield (%)	1.0	0.6	1.4	1.6
YE no. of shares (mn)	3,658	3,658	3,658	3,658
No. of share-fully diluted	3,658	3,658	3,658	3,658
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (31/10/2016)	15.40
SET Index	1,495.72
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.02
Paid up shares (million)	3,658.49
Free float (%)	32.20
Market cap (Bt mn)	56,340.78
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	77.56
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	16.10, 8.40, 12.83

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet  
 Register No : 040694  
 Tel.: +662 646 9972  
 email: sureeporn.t@fnysrus.com  
 www.fnysrus.com

คาดการณ์ 3Q16 จะแผ่วลง Q-Q และจะกลับมาดีอีกครั้งในปีหน้า

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q16 คาดไม่สดใสหนัก -33% Q-Q จากเหตุเป็น Low Season ของธุรกิจ และมีค่าใช้จ่ายสูงขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่ แต่คาดโต 32% Y-Y จากฐานต่ำปีก่อน และคาด SSSG จะบวกได้เล็กน้อย รวมถึงมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่ด้วย ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 น่าจะทำได้ทรงตัวหรือเพิ่มขึ้น Q-Q เล็กน้อย เพราะปกติช่วงครึ่งหลังของปีเป็น Low Season ของบริษัทอยู่แล้ว ทั้งหน้าฝนใน 3Q และฤดูกาลเก็บเกี่ยวผลผลิตของเกษตรกรใน 4Q อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 - 2017 เติบโต 73.6% Y-Y และ 18% Y-Y ตามลำดับ จากทั้งการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้น และคาดเห็นกำลังซื้อในต่างจังหวัดฟื้นตัวดีขึ้น เราคงราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 17.2 บาท (DCF) แม้จะมี Upside 11.7% แต่ถือว่าไม่มาก ในขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานจะกลับมาสดใสอีกครั้งใน 1Q17 เราจึงแนะนำปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ/รอซื้ออ่อนตัว และชอบ ROBINS ที่มี Upside มากกว่า และเทรดที่ Forward PE ต่ำกว่า

คาดการณ์ 3Q16 อ่อนตัวลง Q-Q ตามฤดูกาล

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 อยู่ที่ 279 ล้านบาท (-33.1% Q-Q, +32.2% Y-Y) สาเหตุที่กำไรเติบโตดี Y-Y มาจากคาด SSSG น่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5% Y-Y และมาจากการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยในไตรมาสที่มีการเปิดสาขาใหม่ 3 แห่ง (สิงห์บุรี, สมุทรสงคราม และเชียงราย) รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้ดีขึ้นมาก จาก Product Mix ที่ดีขึ้น ส่วนสาเหตุที่กำไรลดลง Y-Y มาจากเรื่องของปัจจัยฤดูกาลส่วนหนึ่ง เพราะเป็น Low Season ของกลุ่มค้าปลีก จากช่วงหน้าฝน ในขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 20.5% และคาดค่าใช้จ่ายขยับขึ้นเล็กน้อยจากการเปิดสาขาใหม่ 3 แห่ง และด้วยคาดการณ์รายได้ลดลง 12% Q-Q จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะขยับขึ้นมาอยู่ที่ 14.5% จาก 12.7% ใน 2Q16

คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตสดใสอีกครั้งในปีหน้า

หากกำไรสุทธิ 3Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M16 อยู่ที่ 1,147 ล้านบาท (+65.8% Y-Y) แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 น่าจะทรงตัวหรืออาจเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3Q16 เพราะเข้าสู่ฤดูกาลเก็บเกี่ยวผลผลิตของเกษตรกร โดยเฉพาะข้าว ทำให้ปกติ ในช่วงครึ่งหลังของปีจึงเป็น Low Season ของ GLOBAL อยู่แล้ว ทั้งนี้บริษัทยังมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 3 แห่งใน 4Q16 รวมจะเป็นการเปิดสาขาใหม่ทั้งปีที่ 8 แห่งได้ตามเป้าหมาย เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ไว้เติบโต 73.6% Y-Y และจะเติบโตต่อเนื่องอีก 18% Y-Y ในปี 2017 ด้วยสมมติฐานเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง 7 - 8 แห่ง และคาดเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัด

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อในต่างจังหวัดฟื้นตัวช้ากว่าคาด, เปิดสาขาใหม่น้อยกว่าเป้าหมาย, ราคาหลักปรับลดลง, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ

3Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Sales revenue	4,214	4,787	-12.0	3,796	11.0
Costs	3,350	3,794	-11.7	3,127	7.1
Gross profit	864	993	-13.0	670	29.0
SG&A costs	611	606	0.8	533	14.6
Interest charge	38	39	-2.6	38	0.0
Net profit	279	417	-33.1	211	32.2
EPS (Bt/share)	0.080	0.120	-33.1	0.061	32.2
Gross margin	20.5	20.7	-0.2	17.6	2.9
SG&A as % of Sales	14.5	12.7	1.8	14.0	0.5
Net margin	6.6	8.7	-2.1	5.6	1.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	14,302	15,561	16,864	18,887	21,721
Cost of sales	12,113	13,205	14,045	15,223	17,463
Gross profit	2,189	2,356	2,819	3,664	4,257
SG&A costs	1,388	1,842	2,125	2,266	2,606
Operating profit	801	514	694	1,398	1,651
Other income	434	494	509	661	760
EBIT	1,235	1,008	1,203	2,059	2,411
EBITDA	1,619	1,691	1,924	2,930	3,407
Interest charge	71	133	144	148	155
Tax on income	222	176	219	382	451
Earnings after tax	942	699	840	1,529	1,805
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	942	699	843	1,529	1,805
Extraordinary items	-57	2	38	0	0
Net profit	885	702	881	1,529	1,805

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	885	702	881	1,529	1,805
Depreciation etc.	384	683	721	871	996
Change in working capital	-2,435	-526	-107	602	713
Other adjustments	57	-2	-41	0	0
Cash flow from operations	-1,109	857	1,453	3,002	3,514
Capital expenditure	-2,503	-5,236	-1,238	-3,000	-2,500
Others	-12	-77	-465	163	-3
Cash flow from investing	-2,515	-5,312	-1,703	-2,837	-2,503
Free cash flow	-3,624	-4,456	-249	164	1,011
Net borrowings	3,507	1,496	510	452	15
Equity capital raised	623	0	0	0	0
Dividends paid	-340	-271	-287	-764	-902
Others	-408	2,915	-194	0	0
Cash flow from financing	3,381	4,140	29	-312	-887
Net change in cash	-243	-315	-220	-148	124

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	162	283	498	524	648
Accounts receivable	13	19	19	26	30
Inventory	6,664	7,041	7,579	7,090	7,177
Other current assets	580	575	703	793	652
Total current assets	7,420	7,918	8,799	8,434	8,506
Investments	0	0	379	379	379
Plant, property & equipment	8,607	13,160	13,677	15,807	17,311
Other assets	19	96	181	19	22
Total assets	16,046	21,174	23,037	24,638	26,218
Short-term loans	3,466	1,219	1,724	1,635	1,652
Accounts payable	1,659	1,483	2,186	2,377	2,727
Current maturities	3	3	7	15	25
Other current liabilities	242	270	120	132	434
Total current liabilities	5,370	2,974	4,037	4,160	4,839
Long-term debt	0	3,000	3,000	3,300	3,100
Other non-current liab.	376	1,117	1,081	1,322	1,520
Total non-current liab.	376	4,117	4,081	4,622	4,620
Total liabilities	5,746	7,091	8,119	8,782	9,459
Registered capital	3,659	3,659	3,659	3,659	3,659
Paid up capital	3,659	3,659	3,659	3,659	3,659
Share premium	4,739	4,739	4,739	4,739	4,739
Legal reserve	149	184	228	228	228
Retained earnings	2,799	6,111	6,466	7,230	8,133
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	11,346	14,693	15,092	15,856	16,759

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	32.6	8.8	8.4	12.0	15.0
EBITDA	27.9	4.5	13.7	52.3	16.3
Net profit	41.0	-20.7	25.5	73.6	18.1
Normalized earnings	47.9	-25.7	20.5	81.4	18.1
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	15.3	15.1	16.7	19.4	19.6
EBITDA margin	11.3	10.9	11.4	15.5	15.7
EBIT margin	8.6	6.5	7.1	10.9	11.1
Normalized profit margin	6.6	4.5	5.0	8.1	8.3
Net profit margin	6.2	4.5	5.2	8.1	8.3
Normalized ROA	5.9	3.3	3.7	6.2	6.9
Normalize ROE	8.3	4.8	5.6	9.6	10.8
Normalized ROCE	11.6	5.5	6.3	10.1	11.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
Net D/E	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Net debt/EBITDA	3.4	4.0	4.1	2.8	2.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS - Reported	0.24	0.19	0.24	0.42	0.49
EPS - Normalized	0.26	0.19	0.23	0.42	0.49
EBITDA	0.44	0.46	0.53	0.80	0.93
FCF	-0.99	-1.22	-0.07	0.04	0.28
Book value	3.10	4.02	4.13	4.33	4.58
Dividend	0.19	0.16	0.10	0.21	0.25
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	63.7	80.3	64.0	36.9	31.2
P/E - Normalized	59.8	80.5	66.9	36.9	31.2
P/BV	5.0	3.8	3.7	3.6	3.4
EV/EBTDA	38.3	37.3	33.4	22.1	19.1
Dividend yield (%)	1.2	1.0	0.6	1.4	1.6

Source: Company data, FSS research

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลาดหลุมแก้ว จ.ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ต. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</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.แม่เหิยะ 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> 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภกิจ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า 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.มหาราช 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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม 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

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)