

MC

บมจ. แม็คกรุ๊ป

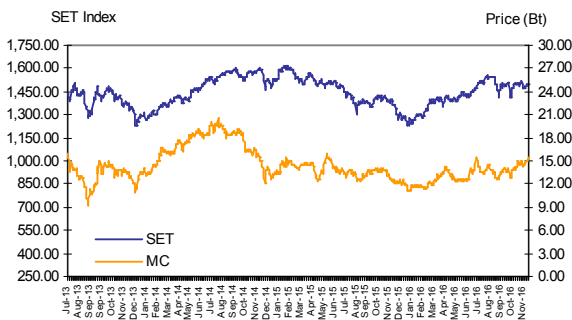
Current BUY	Previous HOLD	Close 15.40	2017 TP 17.50	Exp Return + 13.6%	Anti-corrupt 3A	CGR 2016 4
--------------------	---------------	-------------	---------------	--------------------	-----------------	------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	728	732	793	874
Net profit	712	732	793	874
Normalized EPS (Bt)	0.91	0.92	0.99	1.09
EPS (Bt)	0.89	0.92	0.99	1.09
% growth	-3.0	2.9	8.3	10.3
Dividend (Bt)	0.80	0.75	0.79	0.87
BV/share (Bt)	4.8	4.9	5.2	5.5
EV/EBITDA (x)	14.0	13.5	12.0	10.5
Normalized PER (x)	16.9	16.8	15.5	14.1
PER (x)	17.3	16.8	15.5	14.1
PBV (x)	3.2	3.1	3.0	2.8
Dividend yield (%)	5.2	4.9	5.1	5.7
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 (28/11/2016)	15.40
SET Index	1,500.78
Foreign limit/actual (%)	49.00/21.10
Paid up shares (million)	800.00
Free float (%)	38.90
Market cap (Bt m)	12,320.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	19.33
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	15.70, 11.10, 13.55

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

แนวโน้มกำไรยังเติบโต ขณะที่ Dividend Yield ยังจูงใจ

เราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 4Q16 จะยังสามารถเติบโตได้ โดยผู้บริหารยังคงเห็นโอกาสซื้อเสื้อผ้าสีขาว-ดำมากขึ้นจากการไวท์กซ์ ซึ่ง MC ได้มีการปรับกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนไป ขณะที่การเติบโตในอนาคตยังคงเห็นที่ตัวสินค้าก่อนบนให้มีสัดส่วนการขายต่อก่อนล่างสูงขึ้น เพื่อเป็นการเพิ่มรายได้และกำไรในระยะยาวและสอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภค เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2016-2017 เติบโต 8.3% Y-Y และ 10.3% Y-Y ตามลำดับ โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 17.50 บาท อิง PE 16 เท่า มี Upside กว่า 10% ขณะที่ Dividend Yield อยู่ในระดับที่สูงถึง 5.7% เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” คาดยังเห็นการเติบโตของกำไรใน 4Q16

เราคาดว่าแนวโน้มของ Same Store Sales Growth ใน 4Q16 คาดว่ายังสามารถเป็นบวกได้ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 ติดต่อกัน โดยช่วงของการไวท์กซ์ที่ผ่านมาผู้บริหารเข้ามาซื้อเสื้อผ้าขาว-ดำหรือโทนสีเข้มมากขึ้นอย่างมีนัยยะ ชดเชยสินค้าเครื่องแต่งการที่มีสีสันได้ โดย MC ได้มีการปรับแผนกลยุทธ์โดยการเน้นเพิ่มสินค้าในหมวดดังกล่าวให้เพิ่มมากขึ้นในร้านของตนเอง นอกจากนี้ ในช่วงเดือน ธ.ค. MC จะจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายออกมาเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นยอดขาย ตรงกับในช่วงที่ภาครัฐจะออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคเพิ่มเติมพอดี (มาตรการช่วยเหลือชาติคชคช.ใน 1-2 สัปดาห์นี้) เพื่อให้ GDP ไตรมาสสุดท้ายของปีเติบโตได้มากกว่า 3% ตามเป้าหมาย

ยังเห็นเพิ่มการขายสินค้าก่อนบน และรักษาการเติบโตของสินค้าหลักเดิม

MC ยังคงเน้นเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้าก่อนบนให้มากขึ้น โดยล่าสุดสัดส่วนการขายสินค้าก่อนบนต่อก่อนล่างในแง่ของจำนวนชิ้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1 ต่อ 1 (จาก 1 ต่อ 3 ในอดีต) ซึ่งถือว่าทำได้เร็วกว่าที่ตั้งเป้าไว้ว่าจะสามารถทำได้ในปีหน้า ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มความหลากหลายและความน่าสนใจของตัวสินค้าก่อนบนทั้งในส่วนของเสื้อยืด เสื้อแจ็กเก็ต เป็นต้น เราเชื่อว่าในระยะยาว MC จะยังคงเน้นเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้าก่อนบนให้สูงและมีโอกาสกลับอัตราส่วนดังกล่าวเป็น 2-3 ต่อ 1 ภายในช่วง 3 ปีข้างหน้า เนื่องจากโดยปกติพฤติกรรมผู้บริโภคจะซื้อสินค้าก่อนบนบ่อยกว่าก่อนล่างอยู่แล้ว ซึ่งหากทำสำเร็จจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้และกำไรให้สูงขึ้นและยังเป็นการใช้ประโยชน์จากสาขาที่มีอยู่ 873 แห่งให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้นเล็กน้อยเป็น 793 ลบ. +8.3% Y-Y ขณะที่ปี 2017 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตต่อเนื่องอีก 10.3% Y-Y มาที่ 874 ลบ. เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 17.50 บาท อิงระดับ PE 16 เท่า ซึ่งคิดเป็น PEG ใกล้เคียงกับกลุ่มค่าปลีกซึ่งอยู่ที่ราว 1.55 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside เกิน 10% ขณะที่ Dividend Yield อยู่ในระดับที่น่าสนใจราว 5.7% ขณะที่ฐานะการเงินเป็น Net Cash เราจึงปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ”

ความเสี่ยง คือ สภาพเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวและกระทบการต่อการบริโภคในประเทศ บรรยากาศของการไวท์กซ์ที่อาจนานกว่าคาดและกระทบต่อพฤติกรรมผู้บริโภคให้ไม่ยอมออกมาใช้จ่ายใช้สอย

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	2,973	3,470	3,895	4,457	4,872
Cost of sales	1,288	1,582	1,709	2,086	2,280
Gross profit	1,685	1,888	2,186	2,371	2,592
SG&A	902	1,151	1,452	1,582	1,730
Operating profit	783	737	734	789	862
Other income	44	68	63	69	83
EBIT	827	805	797	858	945
EBITDA	917	936	952	1,039	1,127
Interest charge	17	6	6	4	4
Tax on income	77	71	47	43	47
Earnings after tax	732	728	745	811	894
Minority interest	-1	16	12	19	20
Normalized earnings	733	728	732	793	874
Extraordinary items	0	-16	0	0	0
Net profit	733	712	732	793	874

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	733	712	732	793	874
Deprec. & amortization	90	131	155	181	182
Change in working capital	-2,132	-151	320	97	540
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-1,309	691	1,208	1,070	1,596
Capital expenditure	-199	-238	-153	-130	-200
Others	-114	-105	-130	32	0
Cash flow from investing	-312	-343	-283	-98	-200
Free cash flow	-1,621	349	925	972	1,396
Net borrowings	-417	27	-2	-0	-158
Equity capital raised	2,925	0	0	0	0
Dividends paid	-900	-504	-594	-600	-634
Others	128	16	12	0	0
Cash flow from financing	1,736	-461	-583	-600	-792
Net change in cash	114	-113	342	371	603

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	267	154	496	868	1,471
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	726	634	707	767	839
Inventory	1,363	1,536	2,316	2,172	1,631
Other current asset	1,597	1,628	509	509	509
Total current assets	3,953	3,952	4,028	4,316	4,449
Investment	0	0	0	0	0
PPE	340	448	445	395	413
Other assets	359	457	627	595	595
Total Assets	4,652	4,857	5,100	5,305	5,457
Short-term loans	108	155	158	158	0
Account payable	441	491	737	750	819
Current maturities	2	1	0	0	0
Other current liabilities	332	233	82	82	82
Total current liabilities	883	881	976	989	901
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	1,037	949
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	862	1,102
Others	0	-3	-3	-3	-3
Minority Interest	88	106	119	119	119
Shareholders' equity	3,701	3,925	4,076	4,268	4,508

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	16.3	16.7	12.3	14.4	9.3
EBITDA	17.5	2.0	1.8	9.1	8.5
Net profit	22.4	-3.0	2.9	8.3	10.3
Normalized earnings	22.4	-0.8	0.6	8.3	10.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	56.7	54.4	56.1	53.2	53.2
EBITDA margin	30.4	26.4	24.1	22.9	22.7
EBIT margin	27.4	22.8	20.1	19.0	19.1
Normalized profit margin	24.3	20.6	18.5	17.5	17.6
Net profit margin	24.3	20.1	18.5	17.5	17.6
Normalized ROA	22.0	15.3	14.7	15.2	16.2
Normalize ROE	33.1	19.6	18.8	19.6	20.5
Normalized ROCE	21.9	20.2	19.3	19.9	20.7
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	-0.1
Net debt/EBITDA	0.7	0.8	0.6	0.2	-0.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.92	0.89	0.92	0.99	1.09
Normalized EPS	0.92	0.91	0.92	0.99	1.09
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	0.79	0.87
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	16.8	17.3	16.8	15.5	14.1
Norm P/E	16.8	16.9	16.8	15.5	14.1
P/BV	3.4	3.2	3.1	3.0	2.8
EV/EBITDA	14.2	14.0	13.5	12.0	10.5
Dividend yield (%)	4.7	5.2	4.9	5.1	5.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปรีเน็กส์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.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 ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ 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.หลวงพ่อดัง 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.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31
 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
 เขตห้วยขวาง
 กรุงเทพมหานคร

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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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 2016

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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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 สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)