

HMPRO

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

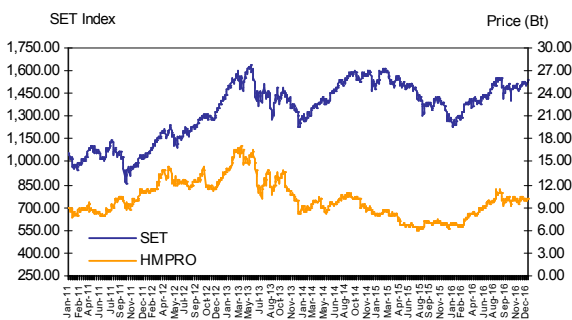
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
BUY	BUY	10.2	12.0	+ 17.6%	3A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	3,313	3,499	4,065	4,675
Net profit	3,313	3,499	4,145	4,675
EPS (Bt)-Normalized	0.25	0.27	0.31	0.36
EPS (Bt)	0.25	0.27	0.32	0.36
% growth y-y	8.0	5.6	18.5	12.8
Dividend (Bt)	0.28	0.25	0.27	0.30
BV/share (Bt)	1.26	1.29	1.34	1.39
EV/EBITDA (x)	23.3	21.0	19.3	17.7
PER (x) - Normalized	40.5	38.3	33.0	28.7
PER (x)	40.5	38.3	32.4	28.7
PBV (x)	8.1	7.9	7.6	7.3
Dividend yield (%)	2.7	2.5	2.6	3.0
YE no. of shares (mn)	13,151	13,151	13,151	13,151
No. of share-fully diluted	13,151	13,151	13,151	13,151
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (30/12/2016)	10.20
SET Index	1,542.94
Foreign limit/actual (%)	30.00/13.25
Paid up shares (million)	13,151.20
Free float (%)	43.69
Market cap (Bt mn)	134,142.22
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	216.16
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	11.50, 6.40, 9.27

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 ทำจุดสูงสุดใหม่

แม้ได้รับผลลบจากบรรยากาศจับจ่ายใช้สอยที่ไม่สดใสในเดือน ต.ค. - พ.ย. แต่คาดว่าจะได้รับการชดเชยทั้งหมดด้วยช่วง High Season ที่เกิดขึ้นในเดือน ธ.ค. และผลบวกของมาตรการช่วยเหลือชาติ จึงคาด SSSG จะทรงตัวได้จากที่ติดลบใน ต.ค. - พ.ย. รวมถึงการตอบรับที่ดีของสาขาใหม่ที่เปิดในไตรมาสถึง 5 แห่ง และความสำเร็จของงาน Expo กอปรกับอานิสงส์ของนโยบายรัฐที่ให้นำรายจ่ายลงทุนปีหน้าหักเป็นรายจ่ายทางภาษีได้ 1 เท่า จึงคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 จะเติบโตทำจุดสูงสุดใหม่ +41.4% Q-Q และ 17.3% Y-Y นำไปสู่การปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2016 - 2017 ขึ้นเล็กน้อย 4.5% และ 2.5% เป็นการเติบโต 18.5% Y-Y และ 12.8% Y-Yตามลำดับ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 12 บาท จาก 11.6 บาท (อิง DCF) ยังมี Upside 17.6% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 ทำจุดสูงสุดใหม่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 อยู่ที่ 1,340 ล้านบาท (+41.4% Q-Q, +17.3% Y-Y) ถือเป็นกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แม้จะได้รับผลกระทบจากบรรยากาศจับจ่ายใช้สอยที่ไม่สดใส (โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า Home Improvement) ในช่วงเดือน ต.ค. - พ.ย. แต่เชื่อว่า จะได้รับการชดเชยทั้งหมดด้วยช่วง High Season ที่เกิดขึ้นในเดือน ธ.ค. และมาตรการช่วยเหลือชาติ จึงคาด SSSG จะทรงตัว Y-Y (พลิกจากที่ติดลบในเดือน ต.ค. - พ.ย.) กอปรกับผลของการจัดงาน Expo ครั้งที่ 2 ของปี (18 - 27 พ.ย.) ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดีด้วยรายได้ราว 650 - 680 ล้านบาท (รายได้จากงาน Expo ปกติจะอยู่ที่ 620 - 720 ล้านบาท) รวมถึงผลตอบรับที่ดีของสาขาใหม่ที่เปิดในไตรมาสนี้ 5 แห่ง ได้แก่ 2 HMPRO (พระราม9, ศรีนครินทร์), 2 Mega Home (นครราชสีมา, นครพนม) และ 1 HMPRO Malaysia (The Summit Subang USJ) จึงคาดการณ์รวมจะเติบโต 9.4% Q-Q และ 7.2% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดอ่อนตัวลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 25% จาก 25.4% ใน 3Q16 และ 25.7% ใน 4Q15 จากสัดส่วนรายได้จาก Mega Home สูงขึ้น และมีการจัดโปรโมชั่นการขาย แม้ค่าใช้จ่ายจะขยับขึ้นจากสาขาใหม่ที่เปิดค่อนข้างมาก แต่ด้วยการเติบโตของรายได้ที่ดี จึงคาดทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงเป็น 22.5% จาก 22.9% ใน 3Q16 และ 4Q15 ทั้งนี้ บริษัทมีการรับรู้การประหยัดทางภาษี (ย้อนหลังตั้งแต่ 1Q16) ราว 80 ล้านบาท จากนโยบายภาครัฐที่ให้นำรายจ่ายลงทุนปีหน้าหักเป็นรายจ่ายทางภาษีได้ 1 เท่า

ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมาย สะท้อนกำไร 4Q16 ที่ดี

เรามีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 -2017 ขึ้นเล็กน้อย 4.5% และ 2.5% เป็น 4,145 ล้านบาท (+18.5% Y-Y) และ 4,675 ล้านบาท (+12.8% Y-Y) ตามลำดับ สำหรับปัจจัยหนุนการเติบโตในปี 2017 จะมาจากการฟื้นตัวของ SSSG และการเปิดสาขาใหม่ ทั้งนี้บริษัทลดเป้าหมายการเปิดสาขา HMPRO เป็น 2 แห่ง (จากอดีต 4 - 5 แห่งต่อปี) แต่คงแผนเปิดสาขา Mega Home 2 - 4 แห่ง และปรับเพิ่มการเปิดสาขาใหม่ในมาเลเซียอีก 2 - 4 แห่ง จากปัจจุบันมี 2 แห่ง รวมเป็นแผนเปิดสาขาใหม่ 6 - 10 แห่ง โกลด์เคียงเป้าหมายในอดีต เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 12 บาท จากเดิม 11.6 บาท (อิง DCF)

ความเสี่ยง - เปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย, กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด

4Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q16E	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y
Sales revenue	15,108	13,816	9.4	14,094	7.2
Costs	11,331	10,307	9.9	10,479	8.1
Gross profit	3,777	3,509	7.6	3,616	4.5
SG&A costs	3,399	3,167	7.3	3,235	5.1
Interest charge	128	132	-3.0	127	0.8
Net profit	1,340	948	41.4	1,142	17.3
EPS (Bt/share)	0.102	0.072	41.4	0.087	17.3
Gross margin %	25.0	25.4	0.4	25.7	-0.7
SG&A as % of Sales	22.5	22.9	-0.4	22.9	-0.4
Net margin %	8.9	6.9	2.0	8.1	0.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	40,112	47,965	52,513	64,608	74,418
Cost of sales	29,346	35,473	39,000	47,810	55,218
Gross profit	10,766	12,492	13,513	16,798	19,200
SG&A costs	9,350	11,119	12,283	15,118	17,414
Operating profit	4,134	4,617	4,960	5,524	6,251
Other income	1,326	1,534	1,720	2,053	2,253
EBIT	4,134	4,617	4,960	5,524	6,251
EBITDA	5,783	6,881	7,681	8,513	9,616
Interest charge	277	466	544	565	552
Tax on income	789	838	918	992	1,140
Earnings after tax	3,068	3,313	3,499	3,967	4,559
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	3,068	3,313	3,499	3,967	4,559
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	3,068	3,313	3,499	3,967	4,559

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	3,068	3,313	3,499	3,967	4,559
Depreciation etc.	1,649	2,264	2,721	2,989	3,364
Change in working capital	1,309	-640	677	3,940	1,243
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	6,027	4,938	6,897	10,897	9,167
Capital expenditure	-10,038	-5,381	-4,024	-10,582	-7,500
Others	-664	-1,708	-844	-144	-441
Cash flow from investing	-10,702	-7,089	-4,868	-10,727	-7,941
Free cash flow	-4,674	-2,151	2,029	170	1,226
Net borrowings	5,762	1,587	-1,206	3,417	2,649
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2,760	-3,044	-3,075	-3,372	-3,875
Others	-1,359	2,496	1,693	-649	209
Cash flow from financing	1,643	1,039	-2,588	-605	-1,017
Net change in cash	-3,031	-1,112	-559	-435	208

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	807	2,435	2,698	2,263	2,472
Accounts receivable	1,411	1,620	1,704	1,770	2,039
Inventory	6,506	8,031	8,365	7,859	9,077
Other current assets	497	705	600	323	372
Total current assets	9,221	12,791	13,367	12,216	13,960
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	23,235	26,352	27,655	35,248	39,383
Other assets	3,486	5,170	5,969	6,182	6,624
Total assets	35,942	44,313	46,991	53,646	59,967
Short-term loans	1,360	0	0	0	0
Accounts payable	11,057	12,075	12,773	15,718	18,154
Current maturities	508	3,010	4,718	3,085	3,000
Other current liabilities	1,407	1,691	1,983	2,261	2,605
Total current liabilities	14,331	16,777	19,474	21,065	23,758
Long-term debt	7,919	10,866	9,659	13,076	15,725
Other non-current liab.	975	969	955	1,938	2,233
Total non-current liab.	8,894	11,835	10,614	15,014	17,958
Total liabilities	23,225	28,611	30,088	36,079	41,716
Registered capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Paid up capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Share premium	646	646	646	646	646
Legal reserve	708	877	1,054	1,054	1,054
Retained earnings	1,773	1,849	2,051	2,715	3,399
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	16,278	16,524	16,903	17,567	18,251

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	16.1	19.6	9.5	23.0	15.2
EBITDA	18.6	19.0	11.6	10.8	12.9
Net profit	14.5	8.0	5.6	13.4	14.9
Normalized earnings	14.5	8.0	5.6	13.4	14.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.8	26.0	25.7	26.0	25.8
EBITDA margin	14.4	14.3	14.6	13.2	12.9
EBIT margin	10.3	9.6	9.4	8.6	8.4
Normalized profit margin	7.6	6.9	6.7	6.1	6.1
Net profit margin	7.6	6.9	6.7	6.1	6.1
Normalized ROA	8.5	7.5	7.4	7.4	7.6
Normalize ROE	18.9	20.1	20.7	22.6	25.0
Normalized ROCE	19.1	16.8	18.0	17.0	17.3
Risk (x)					
D/E	1.4	1.7	1.8	2.1	2.3
Net D/E	1.4	1.6	1.6	1.9	2.2
Net debt/EBITDA	3.9	3.8	3.6	4.0	4.1
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.23	0.25	0.27	0.30	0.35
EPS - Normalized	0.23	0.25	0.27	0.30	0.35
EBITDA	0.44	0.52	0.58	0.65	0.73
FCF	-0.36	-0.16	0.15	0.01	0.09
Book value	1.24	1.26	1.29	1.34	1.39
Dividend	0.34	0.28	0.25	0.26	0.29
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	43.7	40.5	38.3	32.4	28.7
P/E - Normalized	43.7	40.5	38.3	33.0	28.7
P/BV	8.2	8.1	7.9	7.6	7.3
EV/EBTDA	27.1	23.3	21.0	19.3	17.7
Dividend yield (%)	3.4	2.7	2.5	2.6	3.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 3 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ต. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภย ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)