

GLOBAL

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์

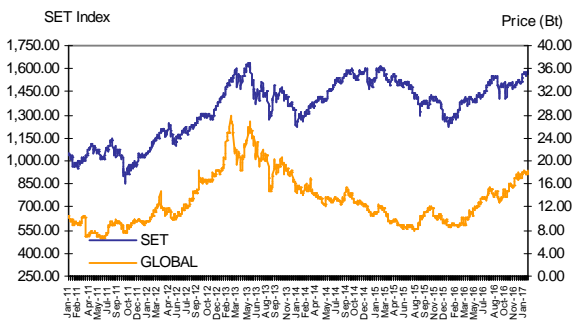
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
BUY	HOLD	18.2	22.0	+ 20.9%	2	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	699	843	1,447	1,961
Net profit	702	881	1,458	1,961
EPS (Bt)-Normalized	0.19	0.23	0.40	0.54
EPS (Bt)	0.19	0.24	0.40	0.54
% growth y-y	-20.7	25.5	65.6	34.5
Dividend (Bt)	0.16	0.10	0.20	0.27
BV/share (Bt)	4.02	4.13	4.32	3.47
EV/EBITDA (x)	43.39	38.68	26.73	23.16
PER (x) - Normalized	95.2	79.0	46.0	34.0
PER (x)	94.9	75.6	45.7	34.0
PBV (x)	4.5	4.4	4.2	5.2
Dividend yield (%)	0.9	0.5	1.1	1.5
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 (25/01/2017)	18.20
SET Index	1,584.29
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.79
Paid up shares (million)	3,658.49
Free float (%)	32.20
Market cap (Bt mn)	66,584.56
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	133.54
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	18.60, 17.30, 17.98

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาด 4Q16 SSSG พลิกเป็นติดลบ แต่กำไรยังโตได้

แนวโน้ม SSSG 4Q16 จะพลิกกลับมาติดลบที่ -2.8% Y-Y เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจ, ราคาข้าวตกต่ำ และไม่ได้ประโยชน์จากมาตรการช่วยเหลือชาติ แต่คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 จะเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y จากรายได้สาขาใหม่ และอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง คาดทั้งปี 2016 จะมีกำไรสุทธิโตสูง 65.6% Y-Y โดยมีการเปิดสาขาใหม่ 8 แห่งได้ตามเป้าหมาย และเราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 9% เป็นการเติบโต 34.5% Y-Y จากปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นสะท้อนสิ่งที่บริษัททำได้, รวมผลบวกของการเปิดใช้ศูนย์กระจายสินค้าแห่งแรกใน 2Q17 และปรับลดค่าเสื่อมราคาจากการเปลี่ยนไปใช้วิธีทุน ในการตีราคาสินทรัพย์ ทั้งนี้เราได้รวมประมาณการค่าใช้จ่ายการเตรียมเปิดสาขาแรกที่กัมพูชาแล้ว คาดจะเปิดได้อย่างเร็วคือปลายปี 2017 นำไปสู่การปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 22 บาท จากเดิม 17.2 บาท (DCF) ยังมี Upside 20.9% จึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

คาดการณ์กำไร 4Q16 จะเติบโต แม้ SSSG อาจพลิกเป็นติดลบ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 อยู่ที่ 306 ล้านบาท (+7.7% Q-Q, +61.9% Y-Y) แม้คาด SSSG จะติดลบราว -2.8% Y-Y (3Q16 +0.6% Y-Y) เพราะเป็นทั้งช่วง Low Season ของธุรกิจ จากฤดูเก็บเกี่ยวของเกษตรกร กอปรกับราคาข้าวตกต่ำ ในขณะที่ไม่ได้รับประโยชน์จากมาตรการช่วยเหลือชาติ แต่เราคาดกำไรจะเติบโตได้จากการเปิดสาขาใหม่เป็นหลัก +8 สาขาจากปีก่อน และ +3 สาขาจากไตรมาสก่อน โดยไตรมาสนี้เปิด 3 สาขาใหม่ที่ สุราษฎร์ธานี นครศรีธรรมราช กาญจนบุรี ซึ่งไม่ได้รับความเสียหายจากน้ำท่วมภาคใต้ และกระทบต่อรายได้น้อยเพราะเพิ่งเปิดช่วงปลายปี จึงคาดการณ์กำไรรวมจะเติบโตราว 5.1% Q-Q และ 11.3% Y-Y และคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะยังอยู่ในระดับที่ดี 20.9% ใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 20.7% และเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 17.9% จาก Product Mix ที่ดีขึ้น รวมถึงไตรมาสนี้จะขายสินค้ากลุ่มโครงสร้าง (อัตรากำไรต่ำ) น้อยกว่าไตรมาสก่อนแล้ว ทั้งนี้คาดการณ์ค่าใช้จ่ายจะขยับตัวขึ้น 4.1% Q-Q และ 14.9% Y-Y จากการเปิดสาขาใหม่ แต่ด้วยรายได้ที่เพิ่มขึ้น น่าจะทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ไม่เปลี่ยนแปลงมากนักอยู่ที่ระดับ 14.3%

แนวโน้มกำไรจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2017

หากกำไรสุทธิ 4Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิปี 2016 อยู่ที่ 1,459 ล้านบาท เติบโต 65.6% Y-Y การเติบโตที่แข็งแกร่งมาจากรายได้ของสาขาใหม่ 8 แห่ง และอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 20.4% จาก 16.7% ในปี 2015 ถือเป็นระดับอัตรากำไรขั้นต้นที่น่าจะประทับใจมาก และคาดว่าจะยังทรงตัวต่อเนื่องในปีนี้ กอปรกับศูนย์กระจายสินค้าแห่งแรกสร้างแล้วเสร็จ น่าจะช่วยประหยัดต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ตั้งแต่ 1Q17 เป็นต้นไป รวมถึงทำให้วันหมุนเวียนสินค้าคงเหลือดีขึ้นโดยลดลงจาก 190 วัน ณ สิ้นปี 2015 นอกจากนี้ล่าสุดบริษัทได้ประกาศกลับไปใช้วิธีการทางบัญชีในการตีราคาที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ เป็นวิธีราคาทุน จากปัจจุบันใช้วิธีราคาตลาด (ทำให้ค่าเสื่อมราคาลดลง และกำไรสูงขึ้น แต่ไม่กระทบราคาเป้าหมาย เพราะเราใช้ DCF ในขณะที่ค่าเสื่อมเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด) นำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 9% เป็น 1,961 ล้านบาท (+34.5% Y-Y) อิงสมมติฐานเปิดสาขาใหม่ที่ 8 แห่ง ทั้งนี้เราได้รวมประมาณการค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาแรกที่กัมพูชา 1 สาขา ซึ่งคาดว่าจะเปิดได้อย่างเร็วคือปลายปี 2017

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อในต่างจังหวัดฟื้นตัวช้ากว่าคาด, เปิดสาขาใหม่น้อยกว่าเป้าหมาย, ราคาเหล็กปรับตัวลดลง, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ

4Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q16E	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y
Sales revenue	4,584	4,362	5.1	4,118	11.3
Costs	3,626	3,461	4.8	3,380	7.3
Gross profit	958	901	6.3	738	29.8
SG&A costs	655	629	4.1	570	14.9
Interest charge	45	44	2.3	40	12.5
Net profit	306	284	7.7	189	61.9
EPS (Bt/share)	0.088	0.082	7.7	0.054	61.9
Gross margin %	20.9	20.7	0.2	17.9	3.0
SG&A as % of Sales	14.3	14.4	-0.1	13.8	0.5
Net margin %	6.7	6.5	0.2	4.6	2.1

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	15,027	17,268
Gross profit	2,189	2,356	2,819	3,860	4,453
SG&A costs	1,388	1,842	2,125	2,473	2,606
Operating profit	801	514	694	1,387	1,846
Other income	434	494	509	585	760
EBIT	1,235	1,008	1,203	1,971	2,606
EBITDA	1,619	1,691	1,924	2,792	3,227
Interest charge	71	133	144	165	155
Tax on income	222	176	219	358	490
Earnings after tax	942	699	840	1,448	1,961
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	942	699	843	1,447	1,961
Extraordinary items	-57	2	38	11	0
Net profit	885	702	881	1,458	1,961

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	885	702	881	1,458	1,961
Depreciation etc.	384	683	721	821	621
Change in working capital	-2,435	-526	-107	45	777
Other adjustments	57	-2	-41	-11	0
Cash flow from operations	-1,109	857	1,453	2,314	3,359
Capital expenditure	-2,503	-5,236	-1,238	-2,000	2,000
Others	-12	-77	-465	-7	-28
Cash flow from investing	-2,515	-5,312	-1,703	-2,007	1,972
Free cash flow	-3,624	-4,456	-249	307	5,331
Net borrowings	3,507	1,496	510	130	-169
Equity capital raised	623	0	0	0	0
Dividends paid	-340	-271	-287	-729	-981
Others	-408	2,915	-194	0	-4,091
Cash flow from financing	3,381	4,140	29	-600	-5,241
Net change in cash	-243	-315	-220	-293	90

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	162	283	498	379	469
Accounts receivable	13	19	19	26	30
Inventory	6,664	7,041	7,579	7,617	7,096
Other current assets	580	575	703	793	912
Total current assets	7,420	7,918	8,799	8,815	8,507
Investments	0	0	379	379	379
Plant, property & equipment	8,607	13,160	13,677	14,857	12,236
Other assets	19	96	181	189	217
Total assets	16,046	21,174	23,037	24,239	21,339
Short-term loans	3,466	1,219	1,724	1,635	1,652
Accounts payable	1,659	1,483	2,186	2,347	2,697
Current maturities	3	3	7	15	25
Other current liabilities	242	270	120	132	152
Total current liabilities	5,370	2,974	4,037	4,129	4,526
Long-term debt	0	3,000	3,000	3,156	2,800
Other non-current liab.	376	1,117	1,081	1,133	1,303
Total non-current liab.	376	4,117	4,081	4,289	4,103
Total liabilities	5,746	7,091	8,119	8,418	8,629
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	7,195	4,084
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	11,346	14,693	15,092	15,821	12,710

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	32.6	8.8	8.4	12.0	15.0
EBITDA	27.9	4.5	13.7	45.1	15.6
Net profit	41.0	-20.7	25.5	65.6	34.5
Normalized earnings	47.9	-25.7	20.5	71.8	35.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	15.3	15.1	16.7	20.4	20.5
EBITDA margin	11.3	10.9	11.4	14.8	14.9
EBIT margin	8.6	6.5	7.1	10.4	12.0
Normalized profit margin	6.6	4.5	5.0	7.7	9.0
Net profit margin	6.2	4.5	5.2	7.7	9.0
Normalized ROA	5.9	3.3	3.7	6.0	9.2
Normalize ROE	8.3	4.8	5.6	9.1	15.4
Normalized ROCE	11.6	5.5	6.3	9.8	15.5
Risk (x)					
D/E	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7
Net D/E	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
Net debt/EBITDA	3.4	4.0	4.1	2.9	2.5
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.24	0.19	0.24	0.40	0.54
EPS - Normalized	0.26	0.19	0.23	0.40	0.54
EBITDA	0.44	0.46	0.53	0.76	0.88
FCF	-0.99	-1.22	-0.07	0.08	1.46
Book value	3.10	4.02	4.13	4.32	3.47
Dividend	0.19	0.16	0.10	0.20	0.27
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	75.2	94.9	75.6	45.7	34.0
P/E - Normalized	70.7	95.2	79.0	46.0	34.0
P/BV	5.9	4.5	4.4	4.2	5.2
EV/EBTDA	44.6	43.4	38.7	26.7	23.2
Dividend yield (%)	1.0	0.9	0.5	1.1	1.5

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 อาคารเอ็นมาร์ค 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 อาคารรสา 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.บางกระสอบ 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 ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง 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.แม่เหียะ 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.วิเชียรโชฎก 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.หลวงพ่อดำคลอง 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.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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 โดยบริษัท 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	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (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)