

18 พฤษภาคม 2560

คำปลีก

MC

บมจ. แม็คกรุ๊ป

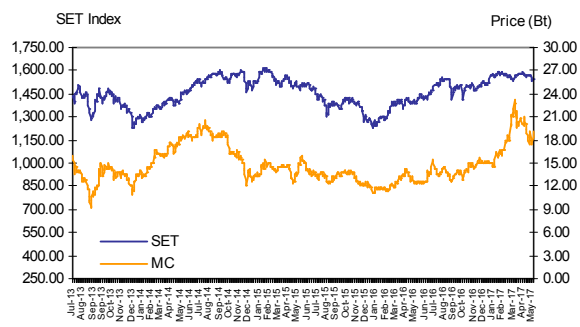
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>19.00</b>	<b>21.50</b>	<b>+ 13.2%</b>	<b>Declared</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	732	843	955	1,102
Net profit	732	843	955	1,102
Normalized EPS (Bt)	0.92	1.05	1.19	1.38
EPS (Bt)	0.92	1.05	1.19	1.38
% growth	2.9	15.1	13.3	15.4
Dividend (Bt)	0.75	0.90	1.02	1.18
BV/share (Bt)	4.9	5.2	5.5	5.9
EV/EBITDA (x)	16.5	14.2	13.0	11.7
Normalized PER (x)	20.8	18.0	15.9	13.8
PER (x)	20.8	18.0	15.9	13.8
PBV (x)	3.8	3.7	3.5	3.2
Dividend yield (%)	3.9	4.7	5.4	6.2
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 (17/05/2017)	19.00
SET Index	1,548.29
Foreign limit/actual (%)	49.00/21.52
Paid up shares (million)	800.00
Free float (%)	38.90
Market cap (Bt m)	15,200.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	63.34
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	23.80, 14.40, 18.47

Source: Setsmarts



Source: SET  
 Analyst: Veeravat Virochpoka  
 Register No.: 047077  
 Tel.: +662 646 9821  
 email: veeravat.v@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

**สินค้าใหม่หนุนการเติบโต ปีผลยังสูง**

เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อกลยุทธ์การเติบโตทั้งการเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้าก่อนครบรอบถึงการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ โดยเป็นการ Engage ลูกค้าน่าเดิมและขยายกลุ่มลูกค้าใหม่ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของทั้งรายได้และกำไร รวมถึงยังเป็นการใช้ประโยชน์จากหน้าร้านของตนเองที่มีอยู่ให้มีประสิทธิภาพและประหยัดต้นทุนมากขึ้น เราคาดกำไรปกติปี 2017 โต 13.3% Y-Y และประเมินราคาเหมาะสมที่ 21.50 บาท ขณะที่ Dividend Yield ยังน่าสนใจราว 5.4% จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

**สัดส่วนการขายเสี่ยยังเพิ่มขึ้นตามแผน**

MC ยังคงสามารถเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้าก่อนครบรอบได้อย่างต่อเนื่องหลังจากที่มีการออกสินค้าแบบใหม่ๆตั้งแต่ปีก่อนและถือว่าเป็นไปตามเป้าหมายเนื่องจากตลาดเสื้อยืดเป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่และผู้บริโภคซื้อซ้ำได้บ่อยครั้งกว่า โดยล่าสุดใน 1Q17 มีสัดส่วนการขายสินค้าก่อนครบรอบต่อก่อนล่างอยู่ที่ 1.2 ต่อ 1 เพิ่มขึ้นจาก 1 ต่อ 1 ในปีที่ผ่านมา และในช่วง 3 ปีข้างหน้าคาดว่าจะปรับเพิ่มเป็น 3 ต่อ 1 ขณะที่การขายทางง่อยินสีไม่ได้ลดลงแต่อย่างใด ซึ่งเรายังคงมุมมองเป็นบวกต่อกลยุทธ์ดังกล่าวและเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของผลการดำเนินงานในระยะยาว

**การเติบโตจะถูกหนุนโดยธุรกิจและผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ**

นอกเหนือจากสินค้าในกลุ่มเดิม ในช่วงปลายปีที่ผ่านมา MC มีการแตกประเภทสินค้าใหม่ๆทั้ง Active Wear และ Skin Care โดยร่วมมือกับ Partner ที่มีความเชี่ยวชาญในผลิตภัณฑ์นั้นๆ ซึ่งเป็น Engage ลูกค้าเดิมในการใช้สินค้าอื่นๆเพิ่มเติมรวมถึงเป็นการขยายฐานลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังสามารถใช้ประโยชน์จากหน้าร้านของตนเองที่มีอยู่กว่า 300 สาขาในการจำหน่ายสินค้าใหม่ๆได้ทันทีซึ่งทำให้ประหยัดต้นทุนได้อย่างมีนัยยะ นอกจากนี้สินค้าใหม่จะเน้นใช้การจ้างผลิตซึ่งทำให้สามารถจัดการด้านต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งเรามองว่าการขยายสายผลิตภัณฑ์ใหม่เพิ่มเติมจะไม่ถ่วงการเติบโตของผลการดำเนินงานในภาพรวม

**ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”**

เราคาดกำไรปกติปี 2017 จะยังคงเติบโตได้ค่อนข้างแข็งแกร่งที่ 955 ลบ. +13.3% Y-Y จากเหตุผลที่ได้กล่าวไปข้างต้น โดยเราประเมินราคาเหมาะสมของ MC ที่ 21.50 บาท อิง PE 18 เท่า และคิดเป็น PEG ราว 1.35 เท่าซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มคำปลีกที่ราว 1.6 เท่า ขณะที่ Dividend Yield ถือว่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจราว 5.4% เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

**ความเสี่ยง** คือ สภาพเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวและกระทบการต่อการบริโภคในประเทศ ธุรกิจใหม่ที่อาจไม่ประสบความสำเร็จตามแผน

## Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	3,470	3,895	4,442	4,842	5,326
Cost of sales	1,582	1,709	2,012	2,227	2,397
Gross profit	1,888	2,186	2,430	2,615	2,929
SG&A	1,151	1,452	1,555	1,622	1,784
Operating profit	737	734	875	993	1,145
Other income	68	63	43	44	50
EBIT	805	797	919	1,036	1,195
EBITDA	936	952	1,097	1,204	1,327
Interest charge	6	6	3	3	3
Tax on income	71	47	67	72	83
Earnings after tax	728	745	848	961	1,109
Minority interest	16	12	5	6	7
Normalized earnings	728	732	843	955	1,102
Extraordinary items	-16	0	0	0	0
Net profit	712	732	843	955	1,102

## Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	712	732	843	955	1,102
Deprec. & amortization	131	155	178	168	132
Change in working capital	-151	320	-236	-202	-169
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	691	1,208	785	921	1,065
Capital expenditure	-238	-153	-155	-70	-70
Others	-105	-130	3	0	0
Cash flow from investing	-343	-283	-152	-70	-70
Free cash flow	349	925	633	851	995
Net borrowings	27	-2	-11	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-504	-594	-639	-720	-816
Others	16	12	6	0	0
Cash flow from financing	-461	-583	-643	-720	-816
Net change in cash	-113	342	-11	131	179

## Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	154	496	487	616	795
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	634	707	796	812	864
Inventory	1,536	2,316	1,989	2,319	2,495
Other current asset	1,628	509	843	843	843
Total current assets	3,952	4,028	4,115	4,590	4,997
Investment	0	0	0	0	0
PPE	448	445	422	324	262
Other assets	457	627	660	660	660
Total Assets	4,857	5,100	5,196	5,573	5,919
Short-term loans	155	158	147	147	147
Account payable	491	773	635	780	839
Current maturities	1	0	0	0	0
Other current liabilities	233	45	72	72	72
Total current liabilities	881	976	854	999	1,058
Long-term debt	3	0	0	0	0
Other LT liabilities	47	48	53	53	53
Total non-cu	51	48	54	54	54
Total liabilities	932	1,024	908	1,053	1,112
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	531	670	874	1,108	1,395
Others	-3	-3	-3	-3	-3
Minority Interest	106	119	125	125	125
Shareholders' equity	3,925	4,076	4,286	4,521	4,807

## Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	16.7	12.3	14.0	9.0	10.0
EBITDA	2.0	1.8	15.2	9.8	10.2
Net profit	-3.0	2.9	15.1	13.3	15.4
Normalized earnings	-0.8	0.6	15.1	13.3	15.4
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	54.4	56.1	54.7	54.0	55.0
EBITDA margin	26.4	24.1	24.5	24.6	24.7
EBIT margin	22.8	20.1	20.5	21.2	22.2
Normalized profit margin	20.6	18.5	18.8	19.5	20.5
Net profit margin	20.1	18.5	18.8	19.5	20.5
Normalized ROA	15.3	14.7	16.4	17.7	19.2
Normalize ROE	19.6	18.8	20.8	22.3	24.3
Normalized ROCE	20.2	19.3	21.2	22.6	24.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Net D/E	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	0.8	0.6	0.4	0.4	0.2
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.89	0.92	1.05	1.19	1.38
Normalized EPS	0.91	0.92	1.05	1.19	1.38
EBITDA	1.2	1.2	1.4	1.5	1.7
Book value	4.8	4.9	5.2	5.5	5.9
Dividend	0.80	0.75	0.90	1.02	1.18
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	21.4	20.8	18.0	15.9	13.8
Norm P/E	20.9	20.8	18.0	15.9	13.8
P/BV	4.0	3.8	3.7	3.5	3.2
EV/EBITDA	17.1	16.5	14.2	13.0	11.7
Dividend yield (%)	4.2	3.9	4.7	5.4	6.2

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.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 จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</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 ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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.แม่เหิยะ 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> 1242/2 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 อ.หลวงพ่อดำ จ.ภูเก็ต ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลลิต 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 อาคารจุลลิต 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.วิภาวดี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา บิดตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</p>

**บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด**

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

**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" เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC