

5 ตุลาคม 2560

ค่าปลีก

CPALL

บมจ. ซีพี ออลล์

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	68	82	+ 20.6%	Declared	N/R

Consolidated earnings

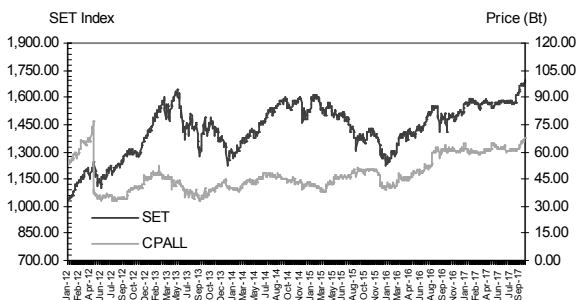
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	13,687	16,599	19,286	22,534
Net profit	13,682	16,677	19,286	22,534
EPS (Bt)-Normalized	1.52	1.85	2.15	2.51
EPS (Bt)	1.52	1.86	2.15	2.51
% growth y-y	34.1	21.9	15.6	16.8
Dividend (Bt)	0.90	1.00	1.17	1.28
BV/share (Bt)	4.16	5.03	7.01	8.13
EV/EBITDA (x)	26.9	23.8	21.9	19.5
PER (x) - Normalized	44.6	36.8	31.7	27.1
PER (x)	44.7	36.6	31.7	27.1
PBV (x)	16.4	13.5	9.7	8.4
Dividend yield (%)	1.3	1.5	1.7	1.9
YE no. of shares (mn)	8,986	8,986	8,986	8,986
No. of share-fully diluted	8,986	8,986	8,986	8,986
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (04/10/2017)	68.00
SET Index	1,687.77
Foreign limit/actual (%)	49.00/38.51
Paid up shares (million)	8,983.10
Free float (%)	62.61
Market cap (Bt m)	610,850.89
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	1,061.68
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	68.50, 57.50, 61.72

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ผลตอบรับ Stamp Promotion ดีกว่าปีก่อน ช่วยหนุน 3Q17

คาดแนวโน้ม SSSG ใน 3Q17 น่าจะพลิกกลับมาเป็นบวกได้ราว 2% Y-Y จากที่ -1% Y-Y ในไตรมาสก่อน จาก Stamp Promotion ที่ประสบความสำเร็จทำผลงานได้ดีกว่าปีก่อน กอปรกับกำลังซื้อเริ่มทรงตัวดีขึ้น โดยมองน่าจะผ่านช่วงต่ำสุดไปแล้วใน 2Q17 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q17 จะเติบโต 4.2% Q-Q และ 17.6% Y-Y และคาดว่าจะเปิดสาขาใหม่ได้ครบตามเป้าหมายที่ไม่น้อยกว่า 700 แห่งต่อปี เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้เติบโต 15.6% Y-Y และคาดโตต่อเนื่อง 16.8% Y-Y ในปี 2018 ทั้งนี้เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 82 บาท (DCF) ยังมี Upside 20.6% CPALL ถือเป็นบริษัทที่สร้างความสม่ำเสมอของผลกำไรได้ดีที่สุดตัวหนึ่งในกลุ่มค้าปลีก คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 3Q17 เติบโตได้ดี

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 4,841 ล้านบาท (+4.2% Q-Q, +17.6% Y-Y) สาเหตุที่คาดการณ์กำไรสุทธิ เพราะได้รับผลบวกจากความสำเร็จของ Stamp Promotion ที่ทำผลงานได้ดีกว่าปีก่อน ส่วนหนึ่งมาจากกำลังซื้อเริ่มทรงตัวดีขึ้น หลังจากที่เคยชะลอตัวใน 2Q17 กอปรกับสินค้าที่เข้าร่วมโปรโมชั่นเป็นที่ถูกใจผู้บริโภค จึงคาดว่า SSSG น่าจะพลิกกลับมาเป็นบวกได้ราว 2% Y-Y จากที่ -1% Y-Y ในไตรมาสก่อน ในขณะที่ยังมีการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง จึงคาดว่ารายได้รวมจะเติบโตได้ 1% Q-Q และ 8% Y-Y รวมถึงยังรักษาระดับความสามารถกำไรได้ดีต่อเนื่อง โดยคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 22.4% ขยับขึ้นเล็กน้อยจาก 22.2% ใน 2Q17 และ 22.1% ใน 3Q16 ซึ่งสินค้าที่ขายดียังเป็นกลุ่มที่มีมาร์จิ้นสูงอย่าง Ready to eat และ Personal Care และคาดว่าจะปรับขึ้นตามการทำโปรโมชั่น แต่ด้วยรายได้ที่เติบโต จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 19.6% ในขณะที่คาดเห็นภาระดอกเบี้ยจ่ายปรับลงเล็กน้อย ภายหลังมีการ Refinance หนี้บางส่วนเป็น Perpetual Bond ซึ่งจะกระทบอยู่ในส่วนของผู้ถือหุ้น

คาดว่าจะโตต่อเนื่อง และทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q17

หากกำไรสุทธิ 3Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M17 อยู่ที่ 14,253 ล้านบาท (+15.2% Y-Y) แนวโน้มกำไรน่าจะทำได้ต่อเนื่องใน 4Q17 เพราะยังมี Stamp Promotion ช่วยหนุนการเติบโตอยู่ และคาดว่าจะสามารถบรรลุเป้าเปิดสาขาใหม่ในปีไม่น้อยกว่า 700 แห่งได้ตามเป้าหมาย เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 19,286 ล้านบาท เติบโต 15.6% Y-Y และคาดโตต่อเนื่องในปี 2018 ราว 16.8% จากสถานการณ์กำลังซื้อที่กลับมาสดใสมากขึ้น และยังเห็นหน้าขยายสาขาใหม่ไม่น้อยกว่า 700 แห่งต่อเนื่อง รวมถึงการเติบโตของ MAKRO ที่ปัจจุบันรุดตลาดต่างประเทศมากขึ้น หลังจากที่ย้ายสาขาในอัตราเร่งในประเทศไปพอสมควรแล้ว น่าจะถึงช่วงเวลาเก็บเกี่ยวผลกำไรได้มากขึ้น

ความเสี่ยง - ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ปริมาณฝนมากและนานกว่าปกติ, เปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย และโปรโมชั่นไม่ประสบความสำเร็จ

3Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q17E	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y
Sales revenue	117,333	116,134	1.0	108,642	8.0
Costs	91,051	90,333	0.8	84,600	7.6
Gross profit	26,283	25,801	1.9	24,042	9.3
SG&A costs	22,997	22,744	1.1	21,283	8.1
Interest charge	2,001	2,014	-0.6	2,160	-7.4
Net profit	4,841	4,647	4.2	4,115	17.6
EPS (Bt/share)	0.539	0.517	4.2	0.458	17.6
Gross margin %	22.4	22.2	0.2	22.1	0.3
SG&A as % of Sales	19.6	19.6	0.0	19.6	0.0
Net margin %	4.1	4.0	0.1	3.8	0.3

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	357,766	391,817	434,712	469,489	516,438
Cost of sales	281,443	306,519	339,688	365,967	401,789
Gross profit	76,323	85,299	95,024	103,522	114,649
SG&A costs	68,750	73,901	83,666	90,142	99,156
Operating profit	7,573	11,397	11,358	13,380	15,493
Other income	12,920	13,871	16,920	17,841	19,625
EBIT	20,493	25,269	28,278	31,221	35,118
EBITDA	26,802	32,626	36,592	39,781	44,158
Interest charge	8,518	8,586	8,442	8,055	8,001
Tax on income	2,270	3,066	3,323	3,981	4,652
Earnings after tax	9,705	13,617	16,512	19,185	22,464
Minority interests	119	135	143	150	180
Normalized earnings	9,823	13,687	16,599	19,286	22,534
Extraordinary items	377	-4	77	0	0
Net profit	10,200	13,682	16,677	19,286	22,534

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	33,436	22,921	34,819	26,139	29,600
Accounts receivable	2,718	2,888	3,322	3,473	3,962
Inventory	22,167	25,072	26,705	29,077	31,923
Other current assets	6,363	6,092	5,054	7,512	8,263
Total current assets	64,684	56,973	69,899	66,200	73,747
Investments	458	358	367	358	457
Plant, property & equipment	80,201	89,447	99,127	101,772	107,462
Other assets	181,067	182,305	182,874	182,582	182,394
Total assets	326,409	329,083	352,268	350,911	364,060
Short-term loans	14,726	11,881	3,516	3,459	3,226
Accounts payable	59,312	62,624	66,959	75,199	79,257
Current maturities	4,975	11,921	28,038	18,356	17,356
Other current liabilities	13,002	14,705	15,305	17,841	18,592
Total current liabilities	92,015	101,131	113,818	114,854	118,431
Long-term debt	178,779	165,684	157,552	147,552	147,552
Other non-current liab.	20,558	20,593	21,295	21,127	20,658
Total non-current liab.	199,337	186,276	178,847	168,679	168,209
Total liabilities	291,352	287,407	292,665	283,533	286,640
Registered capital	8,986	8,983	8,983	8,983	8,983
Paid up capital	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Share premium	1,684	1,684	1,684	1,684	1,684
Legal reserve	900	900	900	900	900
Retained earnings	19,214	25,782	33,629	51,404	61,446
Minority Interests	4,276	4,326	4,407	4,407	4,407
Shareholders' equity	35,057	41,676	49,603	67,378	77,420

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	10,200	13,682	16,677	19,286	22,534
Depreciation etc.	6,310	7,357	8,314	8,560	9,310
Change in working capital	3,719	2,210	3,908	5,794	723
Other adjustments	-328	55	4	0	0
Cash flow from operations	19,901	23,305	28,902	33,640	32,568
Capital expenditure	-15,238	-16,604	-17,994	-11,204	-15,000
Others	-719	-114	-423	-71	188
Cash flow from investing	-15,957	-16,717	-18,417	-11,275	-14,812
Free cash flow	3,944	6,588	10,485	22,364	17,755
Net borrowings	8,574	-15,945	-16,420	-10,057	-233
Equity capital raised	-3	0	0	0	0
Dividends paid	-8,165	-7,320	-8,227	-11,511	-12,493
Others	20,780	7,187	16,216	150	-1,469
Cash flow from financing	21,185	-16,078	-8,431	-21,418	-14,195
Net change in cash	25,129	-9,491	2,054	946	3,560

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	31.4	9.5	10.9	8.0	10.0
EBITDA	35.5	21.7	12.2	8.7	11.7
Net profit	-3.2	34.1	21.9	15.6	16.8
Normalized earnings	-11.0	39.3	21.3	16.2	16.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	21.3	21.8	21.9	22.1	22.2
EBITDA margin	7.5	8.3	8.4	8.5	8.6
EBIT margin	5.7	6.4	6.5	6.7	6.8
Normalized profit margin	2.7	3.5	3.8	4.1	4.4
Net profit margin	2.9	3.5	3.8	4.1	4.4
Normalized ROA	3.0	4.2	4.7	5.5	6.2
Normalize ROE	31.9	36.6	36.7	30.6	30.9
Normalized ROCE	8.7	11.1	11.9	13.2	14.3
Risk (x)					
D/E	9.5	7.7	6.5	4.5	3.9
Net D/E	8.4	7.1	5.7	4.1	3.5
Net debt/EBITDA	5.5	8.1	7.1	6.5	5.8
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.14	1.52	1.86	2.15	2.51
EPS - Normalized	1.09	1.52	1.85	2.15	2.51
EBITDA	2.98	3.63	4.07	4.43	4.94
FCF	0.44	0.73	1.17	2.49	1.98
Book value	3.43	4.16	5.03	7.01	8.13
Dividend	0.80	0.90	1.00	1.17	1.28
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	59.9	44.7	36.6	31.7	27.1
P/E - Normalized	62.2	44.6	36.8	31.7	27.1
P/BV	19.8	16.4	13.5	9.7	8.4
EV/EBTDA	28.3	26.9	23.8	21.9	19.5
Dividend yield (%)	1.2	1.3	1.5	1.7	1.9

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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.อุดรเจริญ ต. หมากรับ 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.แม่เหิยะ 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.หลวงพ่อดำคลอง 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.มหาราช 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี				

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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