

BIGC

บมจ. บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์

Current SELL	Previous SELL	Close 245	2016 TP 230	Exp Return - 6.1%	Anti-corrupt 3A	CGR 2015 5
-------------------------------	--------------------------------	----------------------------	------------------------------	------------------------------------	----------------------------------	-----------------------------

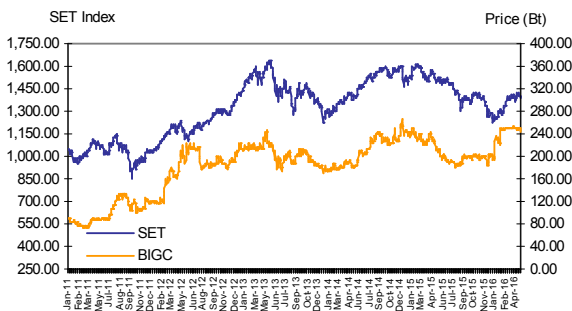
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	7,235	6,898	7,688	8,642
Net profit	7,235	6,898	7,688	8,642
EPS (Bt)-Normalized	8.77	8.36	9.32	10.48
EPS (Bt)	8.77	8.36	9.32	10.48
% growth y-y	3.7	-4.7	11.5	12.4
Dividend (Bt)	2.62	2.62	2.80	3.14
BV/share (Bt)	51.06	565.56	63.08	70.41
EV/EBITDA (x)	18.13	19.07	17.18	15.29
PER (x) - Normalized	27.9	29.3	26.3	23.4
PER (x)	27.9	29.3	26.3	23.4
PBV (x)	4.8	4.3	3.9	3.5
Dividend yield (%)	1.1	1.1	1.1	1.3
YE no. of shares (mn)	825	825	825	825
No. of share-fully diluted	825	825	825	825
Par (Bt)	10.0	10.0	10.0	10.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (09/05/2016)	245.00
SET Index	1,394.14
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.15
Paid up shares (million)	825.00
Free float (%)	41.44
Market cap (Bt mn)	202,125.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	98.43
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	252.00, 194.00, 244.63

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ยังคงเป้าเติบโตปีนี้ตามเดิม ราคาหุ้นเต็มมูลค่าแล้ว แนะนำขาย

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q16 น่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ตามฤดูกาล โดย SSSG เดือน เม.ย. ฟื้นตัวได้ดี จากผลประกอบการที่ไม่สดใสหนักใน 1Q16 ทั้งนี้ภาพกำลังซื้อ ยังไม่สดใสทั้งใน กทม. และต่างจังหวัด เพียงแต่ฟื้นตัวจากฐานต่ำทำให้ SSSG ดีดลบน้อยลง และคาดกำไรจะอ่อนตัวลงใน 3Q16 เพราะเป็น Low Season ก่อนจะดีขึ้นและเป็นกำไรสูงสุดของปีใน 4Q16 บริษัทยังคงเป้าหมายการเติบโตในปีนี้อยู่ที่ SSSG 0% - 1% และแผนเปิดสาขาใหม่ 6 Hypermarket เรียงคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้อยู่ที่ 11.5% Y-Y ปัจจุบัน BJC และเครือ TCC Group ได้เข้าทำงานร่วมกับ BIGC เพื่อสร้าง Synergies ให้เกิดขึ้นโดยเร็ว ถือเป็น Upside ที่ยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ เพราะยังไม่ทราบถึงรายละเอียดของแผนอย่างชัดเจน เรียงคงราคาเป้าหมาย BIGC ที่ 230 บาท (DCF) ราคาหุ้นเต็มมูลค่าแล้ว แนะนำขาย โดยกระบวนการทำ Tender Offer วันสุดท้ายคือ 11 พ.ค. นี้

คาดผลประกอบการ 2Q16 จะฟื้นตัวจากที่ไม่สดใสใน 1Q16

จากผลประกอบการที่ไม่สดใสใน 1Q16 ซึ่งมีกำไรสุทธิที่ 1,507 ล้านบาท (-29.5% Q-Q, +4.7% Y-Y) โดย SSSG ยังคงติดลบเป็นไตรมาสที่ 5 ติดต่อกันที่ -2.9% Y-Y ทั้งนี้ยอดขายสินค้าที่ไม่ใช่อาหารยังคงอ่อนแอ เพราะได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ไม่สดใส และการแข่งขันที่รุนแรง ส่วนสินค้าในกลุ่มอาหารมีการฟื้นตัวทั้งในแง่ปริมาณและมูลค่า (สัดส่วนรายได้สินค้าอาหารราว 65% ของรายได้รวม) อย่างไรก็ตาม คาดผลประกอบการจะกลับมาฟื้นตัวใน 2Q16 โดยบริษัทเห็น SSSG ฟื้นตัวดีในเดือน เม.ย. สอดคล้องกับปัจจัยฤดูกาล แม้ปัจจัยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นจากรายการส่งเสริมการขายจาก Supplier อาจเจราจต่อรองได้ลำบากมากขึ้น เนื่องจากยอดขายสินค้าที่ไม่ใช่อาหารชะลอตัว แต่คาดเห็นอัตรากำไรขั้นต้นอาจปรับขึ้นได้จากต้นทุน Supply Chain ที่ลดลงจากการใช้ศูนย์กระจายสินค้าเต็มที่ตั้งระดับ 90% โดยสิ้น 1Q16 มีอัตราการใช้ DC อยู่ที่ 86% เพิ่มขึ้นจาก 84% ณ สิ้นปี 2015

บริษัทยังคงเป้าหมายเดิม และเรายังคงประมาณการเดิมค่าปีนี้อยู่ที่ 11.5%

สัดส่วนกำไรสุทธิ 1Q16 คิดเป็น 19.6% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะดีขึ้นใน 2Q16 และอ่อนตัวลงใน 3Q16 ก่อนจะกลับมาดีขึ้นและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q16 ล่าสุดบริษัทยังคงเป้าหมายปีนี้อยู่ที่ SSSG 0% - 1% Y-Y, รายได้รวมเติบโต 3% - 4% ด้วยแผนเปิดสาขาใหม่ 6 Hypermarket, 3 BigC Market และ 75 Mini BigC (จะเป็นสาขาในรูปแบบ Franchise 50 สาขา) และแผน Renovate 7 Alcudia และตั้งเป้า EBITDA Margin ดีขึ้นกลับมาเท่ากับปี 2014 ที่ 11.4% จาก 10.8% ในปี 2015 ในแง่ของภาวะกำลังซื้อและการแข่งขันยังเป็นเรื่องที่ท้าทายสำหรับ BIGC ในปีนี้ บริษัทจึงยังเข้มงวดในการลดค่าใช้จ่ายและภาวะดอกเบี้ยจ่ายเพื่อสร้างการเติบโตของกำไร ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ไว้ที่ 7,688 ล้านบาท เติบโต 11.5% Y-Y เป็นการฟื้นตัวจากฐานต่ำ

อยู่ระหว่างสร้าง Synergies ร่วมกับ BJC และเครือฯ

ภายหลังจาก BJC ได้เข้าถือหุ้น BIGC ในสัดส่วน 58.55% ตั้งแต่วันที่ 21 มี.ค. 2016 ทั้ง BIGC และ BJC พร้อมกับเครือ TCC Group ได้ร่วมกันวางแผนทำงานเพื่อสร้าง Synergies ให้เกิดขึ้นโดยเร็วและต่อเนื่องไปในอนาคต โดยมีการพูดถึง 8 กลุ่ม Synergies ได้แก่ Private Label, Logistics, Promote BJC Group products, Finance & Accounting, IT, Special Projects, Real Estate และ Retail Operation ถือเป็น Upside ที่เรายังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ โดยขอทราบรายละเอียดของแผนอย่างชัดเจนก่อน

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	118,177	121,845	119,620	132,891	140,963
Cost of sales	100,490	103,620	103,174	113,754	120,383
Gross profit	17,687	18,225	16,446	19,136	20,581
SG&A costs	20,936	21,793	21,335	23,787	25,091
Operating profit	-3,249	-3,568	-4,888	-4,651	-4,511
Rental Income	8,745	9,385	9,787	10,365	11,277
Other income	4,049	4,165	4,302	4,518	4,793
EBIT	9,545	9,982	9,201	10,233	11,559
EBITDA	13,163	13,860	12,974	14,356	15,982
Interest charge	1,053	866	677	619	752
Tax on income	1,502	1,756	1,621	1,923	2,161
Earnings after tax	6,989	7,360	6,902	7,691	8,646
Minority interests	13.8	14.8	4.3	3.3	3.3
Normalized earnings	6,976	7,235	6,898	7,688	8,642
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	6,976	7,235	6,898	7,688	8,642

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	6,976	7,235	6,898	7,688	8,642
Depreciation etc.	3,618	3,878	3,773	4,123	4,423
Change in working capital	-819	238	441	-1,039	-1,896
Other adjustments	-5	2	-10	14	36
Cash flow from operations	9,770	11,352	11,102	10,786	11,206
Capital expenditure	-7,443	-3,629	-4,582	-7,000	-6,000
Others	194	85	-1,054	340	-214
Cash flow from investing	-7,249	-3,544	-5,636	-6,660	-6,214
Free cash flow	2,521	7,808	5,466	4,126	4,992
Net borrowings	-2,682	-4,685	-13,686	-955	-1,213
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,820	-2,128	-2,193	-2,306	-2,593
Others	0	0	-170	0	0
Cash flow from financing	-4,502	-6,813	-16,049	-3,261	-3,806
Net change in cash	-1,981	995	-10,583	865	1,186

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	7,175	11,414	2,368	2,698	3,365
Accounts receivable	323	228	240	364	386
Inventory	9,535	11,552	10,918	11,843	13,193
Other current assets	4,749	4,536	4,134	4,917	5,639
Total current assets	21,782	27,729	17,660	19,822	22,583
Investments	0	84	351	351	351
Plant, property & equipment	42,479	42,230	43,039	45,916	47,492
Other assets	32,903	32,735	33,521	33,181	33,395
Total assets	97,164	102,778	94,571	99,270	103,821
Short-term loans	6,000	6,000	0	0	0
Accounts payable	26,998	28,864	28,320	29,607	29,683
Current maturities	1,712	4,712	5,720	5,356	5,126
Other current liabilities	2,446	2,527	2,488	1,993	2,114
Total current liabilities	37,156	42,102	36,528	36,957	36,924
Long-term debt	18,898	14,213	6,527	5,572	4,359
Other non-current liab.	4,073	4,317	4,591	4,675	4,386
Total non-current liab.	22,970	18,530	11,117	10,247	8,745
Total liabilities	60,126	60,632	47,646	47,204	45,669
Registered capital	8,250	8,250	8,250	8,250	8,250
Paid up capital	8,250	8,250	8,250	8,250	8,250
Share premium	5,956	5,956	5,956	5,956	5,956
Legal reserve	902	902	902	902	902
Retained earnings	21,911	27,018	31,553	36,934	42,983
Minority Interests	19	21	11	25	61
Shareholders' equity	37,038	42,147	46,671	52,066	58,152

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	5.4	3.1	-1.8	11.1	6.1
EBITDA	4.9	5.3	-6.4	10.7	11.3
Net profit	14.8	3.7	-4.7	11.5	12.4
Normalized earnings	14.8	3.7	-4.7	11.5	12.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	15.0	15.0	13.7	14.4	14.6
EBITDA margin	11.1	11.4	10.8	10.8	11.3
EBIT margin	8.1	8.2	7.7	7.7	8.2
Normalized profit margin	5.90	5.94	5.77	5.78	6.13
Net profit margin	5.90	5.94	5.77	5.78	6.13
Normalized ROA	7.18	7.04	7.29	7.74	8.32
Normalize ROE	18.84	17.17	14.78	14.77	14.88
Normalized ROCE	15.91	16.45	15.85	16.42	17.28
Risk (x)					
D/E	1.62	1.44	1.02	0.91	0.79
Net D/E	1.43	1.17	0.97	0.86	0.73
Net debt/EBITDA	4.02	3.55	3.49	3.10	2.65
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	8.46	8.77	8.36	9.32	10.48
EPS - Normalized	8.46	8.77	8.36	9.32	10.48
EBITDA	15.96	16.80	15.73	17.40	19.37
FCF	3.06	9.46	6.63	5.00	6.05
Book value	44.87	51.06	56.56	63.08	70.41
Dividend	2.55	2.62	2.62	2.80	3.14
Par	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Valuations (x)					
P/E	28.98	27.94	29.30	26.29	23.39
P/E - Normalized	28.98	27.94	29.30	26.29	23.39
P/BV	5.46	4.80	4.33	3.88	3.48
EV/EBTDA	19.38	18.13	19.07	17.18	15.29
Dividend yield (%)	1.04	1.07	1.07	1.14	1.28

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 กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</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.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.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.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเฝ้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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 2015

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 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 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)