

CPALL

บมจ. ซีพี ออลล์

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	44.75	60.00	+ 34.1%	3A	3

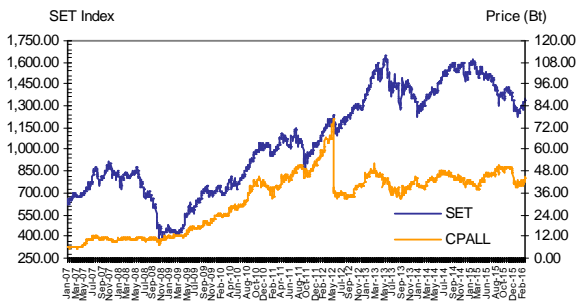
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	9,823	13,687	15,711	18,051
Net profit	10,200	13,682	15,711	18,051
EPS (Bt)-Normalized	1.09	1.52	1.75	2.01
EPS (Bt)	1.14	1.52	1.75	2.01
% growth y-y	-3.2	34.1	14.8	14.9
Dividend (Bt)	0.80	0.90	1.05	1.21
BV/share (Bt)	3.43	4.16	4.98	5.78
EV/EBITDA (x)	20.5	20.5	18.7	17.1
PER (x) - Normalized	40.9	29.4	25.6	22.3
PER (x)	39.4	29.4	25.6	22.3
PBV (x)	13.1	10.8	9.0	7.7
Dividend yield (%)	1.8	2.0	2.3	2.7
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 (01/03/2016)	44.75
SET Index	1,346.95
Foreign limit/actual (%)	49.00/32.65
Paid up shares (million)	8,983.10
Free float (%)	58.30
Market cap (Bt m)	401,993.73
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	974.19
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	45.00, 39.00, 41.50

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แม้มีหลายประเด็นรออยู่.....แต่เราไม่กังวล ยังแนะนำซื้อ

สรุปประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้

- (1) ในที่ประชุมไม่ได้พูดถึงเรื่องการพิจารณาผู้บริหารระดับสูง จากกรณีโดนปรับโดย กสท. หรือข้อเรียกร้องจากสมาคมบลจ.แต่อย่างใด โดยผู้บริหารได้ยืนยันการเป็นองค์กรที่ดีและให้ความสำคัญกับ Corporate Governance มาตลอดระยะเวลาที่ดำเนินธุรกิจมากกว่า 28 ปี และยังให้ความสำคัญกับลูกค้า Supplier เกษตรกร พนักงาน รวมถึงผู้ถือหุ้น
- (2) บริษัทยังเดินหน้าตามแผนเพื่อลดสัดส่วน Net D/E ให้อยู่ภายใต้เงื่อนไข Bond Covenants
- (3) ปรับเพิ่มเป้าสาขาใหม่ปีนี้ไม่น้อยกว่า 700 แห่ง จากเดิม 600 แห่ง
- (4) แผนการลดสัดส่วนการถือหุ้น MAKRO ยังคงมีอยู่ แต่ต้องรอจังหวะตลาดที่เหมาะสม

แม้มีหลายประเด็นรออยู่.....แต่เราไม่กังวล

เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถลดสัดส่วน Net D/E ให้อยู่ภายใต้ Bond Covenants ที่ไม่เกิน 3.5 เท่า ในปี 2016 และ 2.5 เท่า ในปี 2017 จากสิ้นปี 2015 ที่ 4 เท่า (Bond Covenants ของปี 2015 คือ 5 เท่า) แม้ยังไม่สามารถลดสัดส่วนถือหุ้น MAKRO ได้ทันภายใน 2 ปีนี้ แต่บริษัทสามารถอาศัยเครื่องมือทางการเงินอีกหลายอย่าง อาทิ สร้างการเติบโตของกำไรให้ต่อเนื่อง, การลดอัตราการจ่ายปันผล ซึ่งบริษัทได้เริ่มทำแล้วในปี 2015 โดยลดจาก 70% ในอดีตเป็น 59% ในปี 2015 (พิจารณาจากงบการเงินรวม), การปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ให้เป็นราคายุติธรรม หรือการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ใช้ประโยชน์ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม แม้การเพิ่มทุนจะเป็นทางเลือกหนึ่ง แต่เราเชื่อว่าจะเป็นทางเลือกสุดท้ายของบริษัท นอกจากนี้จากเรายังไม่กังวลต่อการ Refinance หนี้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในปีนี้อยู่ 1.2 หมื่นล้านบาท โดยเชื่อว่าบริษัทจะสามารถขายได้หมด

ยังเดินหน้าขยายสาขาในอัตราเร่ง

ผู้บริหารปรับเป้าเปิดสาขาใหม่ในปีนี้เป็นไม่น้อยกว่า 700 แห่ง จากเดิม 600 แห่ง (เราคงประมาณการไว้ที่ 650 แห่ง) เพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่ 10,000 แห่ง ภายในปี 2018 จากสิ้นปี 2015 ที่ 8,832 แห่ง ทั้งนี้ตั้งเป้า SSSG ในปีนี้เป็นบวกต่อเนื่องในระดับตัวเลขหนึ่งหลัก จากปี 2015 ที่มี SSSG +0.9% Y-Y แม้จะเป็นอัตราที่ชะลอตัวเมื่อเทียบกับในอดีตที่ได้ได้เป็นตัวเลขสองหลัก แต่มาจากภาวะกำลังซื้อที่ชะลอตัวและผลกระทบจาก Cannibalization อย่างไรก็ตาม แม้เรามีมุมมองระยะยาวต่อการแข่งขันในธุรกิจร้านสะดวกซื้อที่รุนแรงมากขึ้น แต่ด้วยตำแหน่งผู้นำที่แข็งแกร่งอยู่ค่อนข้างมาก ทั้งในส่วนของจำนวนสาขา และสินค้า Private Brand ที่ได้รับความนิยมและสร้างความแตกต่างจากคู่แข่งค่อนข้างมาก เราจึงยังเชื่อว่าบริษัทจะยังรักษาความได้เปรียบและสร้างการเติบโตได้ต่อเนื่อง

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย แนะนำซื้อ

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ที่ 15,711 ล้านบาท (+14.8% Y-Y) เป็นอัตราเติบโตที่แผ่วลงจากฐานที่สูงในปี 2015 ที่กำไรเติบโต 34% Y-Y ทั้งนี้แนวโน้ม SSSG ใน 1Q16 น่าจะเป็นบวกต่อเนื่อง เราคงราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 60 บาท (DCF) ยังแนะนำซื้อลงทุน

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	272,286	357,766	391,817	430,999	474,099
Cost of sales	210,657	281,443	306,519	336,179	369,323
Gross profit	61,629	76,323	85,299	94,820	104,776
SG&A costs	58,309	68,750	73,901	81,459	89,605
Operating profit	3,320	7,573	11,397	13,361	15,171
Other income	11,835	12,920	13,871	14,654	15,645
EBIT	15,155	20,493	25,269	28,015	30,816
EBITDA	19,780	26,802	32,626	35,825	39,376
Interest charge	2,214	8,518	8,586	8,424	8,316
Tax on income	2,292	2,270	3,066	3,965	4,550
Earnings after tax	10,648	9,705	13,617	15,626	17,950
Minority interests	91	119	135	150	150
Normalized earnings	11,035	9,823	13,687	15,711	18,051
Extraordinary items	-498	377	-4	0	0
Net profit	10,537	10,200	13,682	15,711	18,051

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	25,682	33,436	22,921	23,381	21,726
Accounts receivable	2,425	2,718	2,888	3,188	3,507
Inventory	19,916	22,167	25,072	26,710	29,343
Other current assets	5,940	6,363	6,092	6,896	7,586
Total current assets	53,963	64,684	56,973	60,175	62,162
Investments	458	458	358	358	358
Plant, property & equipment	71,273	80,201	89,447	95,332	101,772
Other assets	162,972	181,067	182,305	182,312	182,614
Total assets	288,665	326,409	329,083	338,177	346,905
Short-term loans	135,143	14,726	11,881	12,356	12,859
Accounts payable	54,734	59,312	62,624	71,841	78,924
Current maturities	28	4,975	11,921	10,000	10,000
Other current liabilities	10,893	13,002	14,705	16,378	18,016
Total current liabilities	200,798	92,015	101,131	110,575	119,799
Long-term debt	50,166	178,779	165,684	155,684	145,684
Other non-current liab.	4,694	20,558	20,593	22,843	25,127
Total non-current liab.	54,860	199,337	186,276	178,527	170,811
Total liabilities	255,658	291,352	287,407	289,102	290,609
Registered capital	8,986	8,986	8,986	8,986	8,986
Paid up capital	8,986	8,983	8,986	8,986	8,986
Share premium	1,684	1,684	1,684	1,684	1,684
Legal reserve	900	900	900	900	900
Retained earnings	17,210	19,214	25,779	33,178	40,399
Minority Interests	4,226	4,276	4,326	4,326	4,326
Shareholders' equity	33,007	35,057	41,676	49,075	56,296

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	10,537	10,200	13,682	15,711	18,051
Depreciation etc.	4,625	6,310	7,357	7,810	8,560
Change in working capital	10,121	3,719	2,210	8,149	5,079
Other adjustments	4,554	-328	55	0	0
Cash flow from operations	29,837	19,901	23,305	31,669	31,690
Capital expenditure	-216,384	-15,238	-16,604	-13,694	-15,000
Others	-683	-719	-114	-225	-302
Cash flow from investing	-217,067	-15,957	-16,717	-13,919	-15,302
Free cash flow	-187,230	3,944	6,588	17,750	16,388
Net borrowings	184,739	8,574	-15,945	-9,525	-9,497
Equity capital raised	0	-3	3	0	0
Dividends paid	-7,728	-8,165	-7,320	-9,426	-10,831
Others	159	20,780	7,183	1,444	2,284
Cash flow from financing	177,171	21,185	-16,078	-17,507	-18,043
Net change in cash	-10,060	25,129	-9,491	243	-1,655

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	44.3	31.4	9.5	10.0	10.0
EBITDA	19.2	35.5	21.7	9.8	9.9
Net profit	-4.4	-3.2	34.1	14.8	14.9
Normalized earnings	0.5	-11.0	39.3	14.8	14.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	22.6	21.3	21.8	22.0	22.1
EBITDA margin	7.3	7.5	8.3	8.3	8.3
EBIT margin	5.6	5.7	6.4	6.5	6.5
Normalized profit margin	4.1	2.7	3.5	3.6	3.8
Net profit margin	3.9	2.9	3.5	3.6	3.8
Normalized ROA	3.8	3.0	4.2	4.6	5.2
Normalize ROE	38.3	31.9	36.6	35.1	34.7
Normalized ROCE	17.2	8.7	11.1	12.3	13.6
Risk (x)					
D/E	8.9	9.5	7.7	6.5	5.6
Net D/E	8.0	8.4	7.1	5.9	5.2
Net debt/EBITDA	5.6	5.5	8.1	7.5	6.9
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.17	1.14	1.52	1.75	2.01
EPS - Normalized	1.23	1.09	1.52	1.75	2.01
EBITDA	2.20	2.98	3.63	3.99	4.38
FCF	-20.84	0.44	0.73	1.98	1.82
Book value	3.20	3.43	4.16	4.98	5.78
Dividend	0.90	0.80	0.90	1.05	1.21
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	38.2	39.4	29.4	25.6	22.3
P/E - Normalized	36.4	40.9	29.4	25.6	22.3
P/BV	14.0	13.1	10.8	9.0	7.7
EV/EBTDA	25.9	20.5	20.5	18.7	17.1
Dividend yield (%)	2.0	1.8	2.0	2.3	2.7

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง 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 บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา 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 ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>				
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ดีคคอม 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 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแขม อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 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 อาคารระสิเพลส 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.หลวงพ่อวัดฉลอง 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี</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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน 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 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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)