

8 กันยายน 2558

คำปลีก

BEAUTY

บมจ. บิวตี้ คอมมูนิตี้

Current	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
BUY	BUY	4.30	4.90	+ 14.0%	4.28 - 4.18	4.50 - 4.70	

Consolidated earnings

BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	211	301	384	475
Net profit	211	301	384	475
EPS (Bt)-Norm	0.07	0.10	0.13	0.16
EPS (Bt)	0.07	0.10	0.13	0.16
% EPS growth	21.71	42.46	27.55	23.58
Dividend (Bt)	0.06	0.10	0.11	0.13
BV/share (Bt)	0.33	0.36	0.38	0.41
EV/EBITDA (x)	41.1	29.3	23.0	18.7
PER (x) - Norm	61.0	42.8	33.6	27.2
PER (x)	61.0	42.8	33.6	27.2
PBV(x)	12.9	11.9	11.3	10.4
Dividend yield (%)	1.5	2.3	2.5	2.9
YE No. of shares (mn)	3,000	3,000	3,000	3,000
No. of shares- full dilution	3,000	3,000	3,000	3,000
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (07/09/2015)	4.30
SET Index	1,593.55
Foreign limit/actual (%)	100.00/24.99
Paid-up shares (million)	3,000.00
Free float (%)	47.85
Market cap (Bt m)	12,900.00
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	49.58
Hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	45.00, 3.68, 6.30

Source: Setsmarts

ยังชอบ BEAUTY แต่ขอปรับใจไปหา KAMART ชั่วคราว

แนวโน้มการเติบโตของ BEAUTY ยังดี แต่เราเริ่มมีข้อสงสัยตรงที่จะรักษาอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิในระดับสูง 20-40% ต่อปีได้ต่อเนื่องหรือไม่ เพราะฐานรายได้ที่สูงและการขยายสาขาในอัตราเร่งช่วงที่ผ่านมา ทำให้อัตราการขยายตัวของยอดขายเฉลี่ยต่อสาขาลดลง (จากระดับ 30% เหลือ 15-20% Y-Y) ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นที่ซื้อขายบน PE Ratio ระดับ 35-40 เท่ามีความอ่อนไหวต่อปัจจัยลบง่ายขึ้น ขณะที่ ในเชิงการเคลื่อนไหวของราคา เคยขึ้นไปถึงเป้าหมายของเราที่ 4.90 บาทเมื่อ 6 ส.ค. 15 ซึ่งแม้จะอ่อนตัวลงมาแล้วแต่ PE และ PEG ปีนี้ที่ 34 และ 1.4 เท่า ยังสูงกว่า KAMART ที่ 20 และ 0.3 เท่าอยู่มาก เราจึงแนะนำให้เปลี่ยนไปลงทุนใน KAMART ที่กำลังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการฟื้นตัวหลังปรับโครงสร้างธุรกิจแทน โดยมี Upside เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 9 บาทอยู่ 34%

กำไรสุทธิ 1H15 อยู่ที่ 170 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47% Y-Y

ถือเป็นสถิติสูงสุดใหม่ ทั้งจากผลของการขยายสาขาและการเพิ่ม SKUs ที่ทำให้ยอดขายเฉลี่ยต่อสาขาลดลงถึง 19% Y-Y รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นจาก 67.2% เป็น 67.9%

เหตุระเบิดที่ราชประสงค์กระทบยอดขายเพียงช่วงสั้น

ยอดขายของสาขาในพื้นที่เกิดเหตุ โดยเฉพาะชาวจีนชะลอในช่วงสัปดาห์แรก แต่การเปลี่ยนพฤติกรรมมาสั่งซื้อผ่านช่องทางออนไลน์และขายส่งมากขึ้น ซึ่งมีสัดส่วนรวมกัน 13-15% ของรายได้รวม มากกว่าซื้อหน้าร้านที่ประมาณ 5-7% ของรายได้รวม ทำให้ผลกระทบต่อยอดขายใน 3Q15 แทบไม่มีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากไตรมาส 3 ของทุกปีเป็น Low Season เราจึงคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 3Q15 อย่างเก่งก็จะได้เพียงทรงตัว Q-Q แต่เมื่อเทียบ Y-Y ยังเห็นการเติบโตที่ประมาณ 10-15%

BEAUTY กำลังยกระดับเป็นผู้ขายนวัตกรรมมากกว่าสินค้าทั่วไป

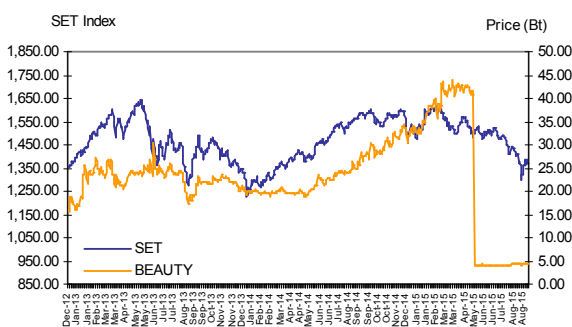
BEAUTY มีการพัฒนาสินค้านวัตกรรมสกัดจากธรรมชาติเพื่อสร้างความแตกต่างและเพิ่มมูลค่าให้กับแบรนด์ อย่างเช่น RED RICE ของ Beauty Cottage ที่ใช้ข้าวแดงสกัด 3 ชนิดจากเกาหลีเพื่อช่วยทั้งลดริ้วรอยและเพิ่มความใส หรือ Pandora Box ของ Beauty Buffet ที่จับความสวยแบบฉบับเจ้าหญิงในกล่องเดียว ซึ่งสินค้าเหล่านี้จะช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น หรืออย่างน้อยเป็นการรักษาให้ทรงตัวที่ระดับ 65-70% ท่ามกลางการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่มีแต่จะรุนแรงขึ้นได้

แผนการขยายสาขายังเป็นไปตามเป้า

ในช่วง 2H15 มีแผนเปิดเพิ่มอีก 40 สาขาจากเป้าทั้งปี 65 สาขา รวมเป็น 360 สาขา ส่วนต่างประเทศ ตลาดเวียดนามยังน่าประทับใจ หลังจบ 2Q15 เปิดเพิ่มอีก 3 สาขา เป็น 20 สาขา ซึ่งรายได้จากต่างประเทศและออนไลน์ที่ BEAUTY กำลังรุกหนักถือว่ายังมี Upside เติบโตอีกมากจากฐานรายได้ที่ต่ำเพียง 3-4% ของรายได้รวม

BEAUTY ยังดี แต่เราแนะนำให้เปลี่ยนตัวเป็น KAMART ชั่วคราว

เพราะฐานกำไรของ BEAUTY ที่สูง ทำให้ Upside ของอัตราการเติบโตในอนาคตเหลือน้อยลง ตรงข้ามกับ KAMART ที่อยู่ในช่วงต้นของการปรับโครงสร้างธุรกิจซึ่งกำลังเดินมาถูกทาง ราคาหุ้น BEAUTY เคยขึ้นไปถึงราคาเป้าหมายของเราที่ 4.90 บาท ขณะที่ ราคาปัจจุบันแม้จะลงมาแล้วแต่เมื่อคิดเป็น PE และ PEG (อิงอัตราการเติบโตในปี 2015-17) ปีนี้ที่ 34 และ 1.4 เท่า ยังสูงกว่า KAMART ที่ 20 และ 0.3 เท่าอยู่มาก เราจึงแนะนำให้เปลี่ยนไปลงทุนใน KAMART ที่ราคาเป้าหมายปี 2015 เท่ากับ 9 บาทแทน



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	770	976	1,359	1,650	2,062
Costs of sales	221	288	445	544	694
Gross profit	549	688	915	1,106	1,369
SG&A costs	338	450	564	666	821
Operating profit	211	238	351	440	547
Other income	8	26	26	40	46
EBIT	219	265	377	480	593
EBITDA	240	295	414	527	650
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	45	53	76	96	119
Earnings after tax	174	211	301	384	475
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	174	211	301	384	475
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	174	211	301	384	475

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash& equivalents	758	692	565	552	562
Account receivable	12	26	22	41	52
Inventory	124	176	288	247	309
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current asset	894	894	875	841	923
Investment	0	0	100	100	100
PPE	122	157	198	269	298
Other asset	49	65	83	107	134
Total assets	1,079	1,138	1,287	1,350	1,497
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	69	105	143	165	206
Current maturities	1	0	0	0	0
Other current liabilities	0	0	0	0	0
Total current liabilities	83	131	190	198	247
Long-term debt	5	0	0	0	0
Other LT liabilities	3	4	9	7	9
Total LT liabilities	9	4	9	7	9
Total liabilities	92	135	199	205	257
Registered capital	300	300	300	300	300
Paid up capital	300	300	300	300	300
Share premium	556	556	556	556	556
Legal reserve	11	28	30	30	30
Retained earnings	119	119	201	259	354
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	986	1,003	1,088	1,145	1,240

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	174	211	301	384	475
Depreciation &	21	30	37	51	61
Change in working capital	-528	-57	61	90	-105
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-333	184	399	525	431
Capital expenditure	-48	-74	-187	-123	-100
Others	-10	-16	-18	-25	-27
Cash flow from investing	-58	-90	-205	-148	-127
Free cash flow	-391	95	194	377	304
Net borrowings	-2	-6	5	-2	3
Equity capital raised	801	0	0	0	0
Dividends paid	-216	-195	-217	-327	-380
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	584	-201	-212	-329	-377
Net change in cash	193	-106	-18	48	-73

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Revenues	25.8	26.8	39.3	21.4	25.0
Net profit	29.4	21.7	42.5	27.6	23.6
Norm profit	29.4	21.7	42.5	27.6	23.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	71.3	70.5	67.3	67.0	66.4
EBIT margin	28.4	27.1	27.7	29.1	28.8
Normalized profit margin	22.6	21.7	22.2	23.3	23.0
Net profit margin	22.6	21.7	22.2	23.3	23.0
Normalized ROA	16.1	18.6	23.4	28.5	31.7
Normalized ROE	17.6	21.1	27.7	33.5	38.3
Risk (x)					
D/E (x)	0.09	0.13	0.18	0.18	0.21
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.06	0.07	0.10	0.13	0.16
Norm EPS	0.06	0.07	0.10	0.13	0.16
FCF	-0.13	0.03	0.06	0.13	0.10
Book value	0.33	0.33	0.36	0.38	0.41
Dividend	0.35	0.06	0.10	0.11	0.13
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	74.27	61.02	42.83	33.58	27.17
Norm P/E	74.27	61.02	42.83	33.58	27.17
P/BV	13.08	12.86	11.86	11.27	10.40
EV/EBTDA	6.49	41.07	29.32	22.97	18.66
Dividend yield (%)	8.14	1.51	2.33	2.53	2.94

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา อีโต้ไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอีโต้ไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารธสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชลิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกะสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ถ. หนามแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 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 ศูนย์การค้าวันนิพัลพาซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

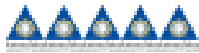
BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

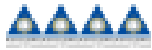
รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

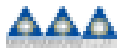
การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014


BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TMB
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	TOP
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	THCOM	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TISCO	



AAV	BAY	CFRESH	DTC	HMPRO	MACO	OCC	PR	SAMCO	SSI	TIPCO	TSTH
ACAP	BBL	CIMBT	EASTW	ICC	MC	OFM	PRANDA	SCC	SSSC	TK	TTA
ADVANC	BECL	CK	EE	KCE	MCOT	PAP	PS	SINGER	STA	TKT	TTW
ANAN	BIGC	CNT	ERW	KSL	NBC	PE	PT	SIS	SVI	TNITY	TVO
AOT	BKI	CPF	GBX	LANNA	NCH	PG	QH	SITHAI	TCAP	TNL	UAC
ASIMAR	BLA	CSL	GC	LH	NINE	PHOL	RATCH	SNC	TF	TOG	VGI
ASK	BMCL	DELTA	GFPT	LHBANK	NKI	PJW	ROBINS	SNP	THAI	TRC	VNT
ASP	BROOK	DRT	GUNKUL	LOXLEY	NMG	PM	RS	SPI	THANI	TRUE	WACOAL
BANPU	CENTEL	DTAC	HEMRAJ	LPN	NSI	PPS	S&J	SSF	TIP	TSTE	



2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAH	CCET	GL	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

ช่วงคะแนน

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์

ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงจึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด