

BEAUTY

บมจ. บิวตี้ คอมมูนิตี้

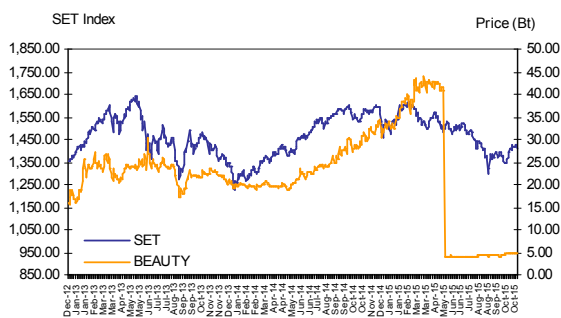
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	4.76	5.30	+ 11.3%	4.70 - 4.60	4.88 - 5	Declared	▲▲▲

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)	45.7	32.7	25.6	20.8
PER (x) - Norm	67.5	47.4	37.2	30.1
PER (x)	67.5	47.4	37.2	30.1
PBV(x)	14.2	13.1	12.5	11.5
Dividend yield (%)	1.4	2.1	2.3	2.7
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 (28/10/2015)	4.76
SET Index	1,409.26
Foreign limit/actual (%)	100.00/23.91
Paid-up shares (million)	3,000.00
Free float (%)	47.85
Market cap (Bt m)	14,280.00
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	52.73
Hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	45.00, 3.68, 5.81

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

งบ 3Q15 มีแววสวยเกินคาด ปรับใช้เป้าปีหน้า 5.30 บาท “ซื้อ”

แนะนำ “ซื้อ” BEAUTY ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 5.30 บาท จากผลประกอบการ 3Q15 ที่มีแนวโน้มออกมาสดใสใกล้เคียงจุดสูงสุดที่เคยทำได้ใน 4Q14 ทั้งที่เป็น Low Season และถูกกระทบจากเหตุระเบิดกลางกรุง สะท้อนให้เห็นว่ากำไรรายไตรมาสได้ถูกยกฐานขึ้น ซึ่งถ้ามองข้ามช็อต ก็น่าจะได้เห็นกำไรสุทธิสูงสุดใหม่ใน 4Q15 เพราะเป็นช่วง High Season ของทั้งธุรกิจเครื่องสำอางและการท่องเที่ยว ราคาปัจจุบันแม้จะดูแพงเมื่อคิดเป็น PE ปีนี้และปีหน้าที่ 37 และ 30 เท่า แต่เรามองว่าสมเหตุสมผล เพราะ (1) เป็นระดับเฉลี่ยของธุรกิจเครื่องสำอางทั่วโลก (2) BEAUTY กำลังอยู่ในช่วงเติบโตแรง โดยคาดกำไรสุทธิโตเฉลี่ยปีละ 24% ใน 3 ปีข้างหน้า (3) สามารถสร้าง ROE ได้สูง โดยที่แทบไม่มีความเสี่ยงทางการเงิน และ (4) แบรินด์ที่แข็งแกร่ง คือมูลค่าแฝงที่จะทำให้ BEAUTY มีความได้เปรียบในการแข่งขันระยะยาว

คาดกำไรสุทธิ 3Q15 เพิ่มขึ้นต่ออีก 12% Q-Q และ 29% Y-Y

คาดกำไรสุทธิ 3Q15 เพิ่มขึ้น 12% Q-Q และ 29% Y-Y มาอยู่ที่ 105 ล้านบาท ใกล้เคียงจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่เคยทำได้ใน 4Q14 โดยคาดว่าจะขยายเติบโต 10% Q-Q และ 24% Y-Y มาอยู่ที่ 442 ล้านบาท จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นในช่วง 1H15 จำนวน 25 สาขา แบ่งเป็นในประเทศเพิ่มขึ้น 14 สาขาเป็น 293 สาขา และต่างประเทศเพิ่มขึ้น 11 สาขาเป็น 27 สาขา ส่วนยอดขายเฉลี่ยต่อสาขาเดิม (SSSG) คาดว่าจะยังโตเป็นเลขสองหลักที่ประมาณ 12% Y-Y แม้สาขาย่านราชประสงค์ที่เป็นแหล่งท่องเที่ยวหลักของชาวจีน ซึ่งช่วงหลังกลายเป็นกลุ่มลูกค้าสำคัญของ BEAUTY ที่มีสัดส่วนรายได้ราว 15% ของรายได้รวมจะถูกกระทบจากเหตุระเบิด แต่เพราะกลุ่มลูกค้าประเภท Retailer หรือตัวแทนจำหน่ายในจีนยังสั่งซื้อตรงต่อเนื่อง และยอดขายหน้าร้านที่หายไปก็เป็นเพียงช่วงเวลาไม่เกิน 2 สัปดาห์ ในขณะที่ ยอดขายสาขาอื่นซึ่งกระจายตัวอยู่ทั่วประเทศยังขยายตัวดี ผลกระทบเชิงลบที่เกิดขึ้นจึงแทบไม่มีนัยสำคัญ ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะทรงตัวจาก 2Q15 ที่ 67.9% เพราะ Product Mix ตามประเภทร้านค้าไม่เปลี่ยนแปลง โดย Beauty Buffet ยังมีสัดส่วนมากที่สุดที่ 75% ของรายได้รวม

แบรินด์ที่แข็งแกร่งถือเป็นมูลค่าแฝงที่จะหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต

แบรินด์ BEAUTY ในปัจจุบันไม่ใช่แค่ระดับประเทศแต่เป็นระดับภูมิภาค ซึ่งนอกจากชาวจีนที่หลงใหลในสินค้าของ BEAUTY แล้ว ยังมีกลุ่มลูกค้าตะวันออกกลาง สัดส่วนรายได้ราว 5% ของรายได้รวม และภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่มาในรูปแบบของตัวแทนจำหน่ายนอกเหนือจากกลุ่ม CLMV ที่ BEAUTY เข้าไปเปิดสาขาเอง การรุกตลาดออนไลน์ใน 2 ปีนี้ นอกจากจะเป็นการเพิ่มช่องทางขายแล้ว ยังเป็นการสร้างความแข็งแกร่งให้กับแบรินด์ ซึ่งเรามองว่าจะเป็นกุญแจสำคัญที่ทำให้ BEAUTY เติบโตอย่างยั่งยืน และเป็นมูลค่าแฝงที่ทำให้ราคาหุ้นยังสามารถซื้อขายบน PE สูงระดับ 30-40 เท่าได้ต่อไป

ตลาดในประเทศยังเติบโตแข็งแกร่ง

สะท้อนมายังจำนวนสมาชิก ณ 3Q15 ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนกว่า 20% เป็น 1.2 ล้านคน และยอดซื้อเฉลี่ยต่อบิลที่เพิ่มขึ้นราว 10% เป็น 680 บาท ส่วนทางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว บ่งชี้ว่าสินค้าและกิจกรรมทางการตลาดที่ BEAUTY ทำมาเป็นสิ่งที่ถูกทาง

แนะนำ “ซื้อ” ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 5.30 บาท

แม้ราคาปัจจุบันจะซื้อขายบน PE ปีนี้และปีหน้าสูงถึง 37 และ 30 เท่าตามลำดับ แต่เมื่อเทียบกับการเติบโตของ BEAUTY ที่อยู่ในระดับสูง (เรคาดโตเฉลี่ย 24% ต่อปี ใน 3 ปีข้างหน้า) ความสามารถในการสร้าง ROE ได้สูงกว่า 30% ทั้งที่ไม่มีหนี้ที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย และมูลค่าแฝงจากความแข็งแกร่งของแบรินด์ เรามองว่าสมเหตุสมผลจึงแนะนำ “ซื้อ” โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 5.30 บาท

3Q15E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y	9M15E	9M14	%Y-Y
Sales	442	401	10.4	357	24.0	1,201	939	27.8
Cost of sales	142	129	10.3	114	24.4	385	304	26.7
Gross profit	300	272	10.4	242	23.8	815	635	28.3
SG&A costs	176	160	9.6	147	19.6	491	450	9.0
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0	0	0	0.0
Norm profit	105	94	11.7	81	28.7	274	196	39.6
Net profit	105	94	11.7	81	28.7	274	196	39.6
EPS	0.03	0.03	11.7	0.03	28.7	0.09	0.07	39.6
Gross margin (%)	67.9	67.9	0.0	68.0	-0.1	67.9	67.6	0.3
SG&A of Sales (%)	39.7	40.0	-0.3	41.2	-1.5	40.9	47.9	-7.0
Net profit margin (%)	23.6	23.4	0.3	22.8	0.9	22.8	20.9	1.9

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

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

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

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	82.2	67.5	47.4	37.2	30.1
Norm P/E	82.2	67.5	47.4	37.2	30.1
P/BV	14.5	14.2	13.1	12.5	11.5
EV/EBTDA	7.5	45.7	32.7	25.6	20.8
Dividend yield (%)	7.4	1.4	2.1	2.3	2.7

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 เซ็นทรัลพลาซ่า 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสีด 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต 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.บางกระสอ 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 ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแก่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 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.แม่เหีย 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.สิงเฝ้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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.มหาสาร 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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี 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 หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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

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 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)