

KAMART

บมจ. คาร์มาร์ท

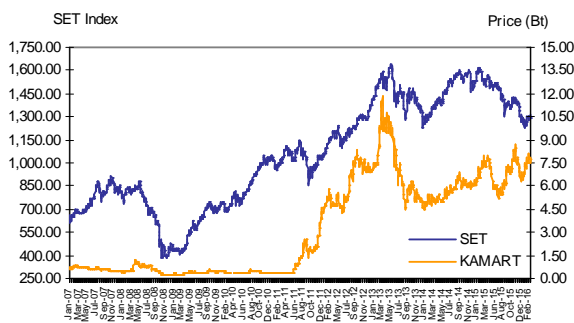
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	7.90	9.50	+ 20.2%	ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	87	190	241	283
Net profit	92	190	241	283
EPS (Bt)-Norm	0.13	0.29	0.36	0.43
EPS (Bt)	0.14	0.29	0.36	0.43
% EPS growth	-45.9	105.7	26.9	17.6
Dividend (Bt)	0.24	0.24	0.24	0.24
BV/share (Bt)	0.96	1.03	1.15	1.30
EV/EBITDA (x)	25.5	17.7	14.1	13.5
PER (x) - Norm	42.9	27.3	21.5	18.31
PER (x)	45.4	27.3	21.5	18.31
PBV(x)	6.3	7.6	6.8	6.0
Dividend yield (%)	4.0	3.1	3.1	3.1
YE No. of shares (mn)	660	660	660	660
No. of shares- full dilution	660	660	660	660
Par (Bt)	0.60	0.60	0.60	0.60

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (19/02/2016)	7.90
SET Index	1,320.19
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.41
Paid-up shares (million)	659.57
Free float (%)	27.94
Market cap (Bt mn)	5,210.59
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	34.13
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	8.30, 6.45, 7.61

Source: Setsmarts



Source: SET

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

KAMART สดใสเหมือนเดิม แต่ที่เพิ่มเติมคือแบรนด์แกร่งมากขึ้น

เราชอบ KAMART มากขึ้น และยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 9.50 บาท โดยมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 ที่จะกระชากแรง 33% Y-Y เป็น 50 ล้านบาท จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season และไม่มีค่าใช้จ่ายการตลาดรวมถึงตั้งตอยค่าธุรกิจเก่ามากเหมือนไตรมาสก่อน ส่วนปัจจัยหนุนระยะยาวคือ การสร้างความแตกต่างด้วยการทำ R&D เพื่อสร้างกระแสใหม่ในตลาดเครื่องสำอาง รวมถึงการสร้างโรงงานผลิตทั้งให้สินค้าตัวเองและแบรนด์อื่น ซึ่งจะช่วยให้ลดต้นทุนและสร้างเสถียรภาพให้กับผลประกอบการอย่างยั่งยืน ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2016 เพียง 22 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มคำปลีกที่ 26 เท่า และ BEAUTY ที่ 35 เท่า ซึ่งเมื่อลดทอนความสามารถในการทำกำไรที่ต่ำกว่า BEAUTY ราว 25% แล้ว KAMART ควรซื้อขายบน PE ไม่ต่ำกว่า 26 เท่า หรือ 9.50 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 กลับมาขยายตัวแรง 33% Q-Q เป็น 50 ล้านบาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 ที่ 50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% Q-Q และพลิกจากที่ขาดทุน 21 ล้านบาทใน 4Q14 (เนื่องจากมีการบันทึกค่าใช้จ่ายจากการตัดขายธุรกิจเก่า) จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ทั้งการจับจ่ายใช้สอยและการท่องเที่ยว ซึ่งทำให้คาดการณ์รายได้รวมเพิ่มขึ้น 4% Q-Q และ 8% Y-Y เป็น 315 ล้านบาท ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนสินค้าที่ผลิตเอง โดยเรคาดที่ 57.0% จาก 56.1% ใน 3Q15 ส่วนค่าใช้จ่ายในการทำตลาดค่อยๆลดลง เพราะแบรนด์เป็นที่รู้จัก และบริษัทหันมาใช้สื่อ Online + Billboard มากขึ้น โดยเรคาดทรงตัวที่ 68 ล้านบาท ทำให้คาดอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 15.9% จาก 12.5% ใน 3Q15

การค้นพบตัวเองทำให้แผนธุรกิจมีความน่าสนใจมากขึ้น

แผนธุรกิจของ KAMART เริ่มมีความน่าสนใจ โดยยังคงโฟกัสที่จุดแข็งของตัวเองทั้งตำแหน่งทางการตลาดที่เน้นเจาะกลุ่มลูกค้าวัยรุ่น และช่องทางการจัดจำหน่ายที่เน้นค้าส่งมากกว่าขายปลีก แต่ที่เพิ่มเติมคือ การผันตัวเองเป็นผู้ผลิตทั้งผลิตเพื่อขายสินค้าตัวเองและรับจ้างผลิตให้แบรนด์อื่นแบบ OEM ซึ่งจะผ่านบริษัทย่อยที่ KAMART ถือหุ้น 70% ปัจจุบันมีโรงงาน 1 แห่งที่ระยองและกำลังสร้างอีก 1 แห่งในกรุงเทพฯ เพื่อความคล่องตัวด้านโลจิสติกส์ แม้ต้องใช้เวลาเพื่อให้ Learning curve ทำงาน แต่คาดว่ากลยุทธ์นี้จะสร้างความแตกต่างจากคู่แข่งและหนุนอัตรากำไรให้กับ KAMART ได้ในระยะยาว โดยถ้าอิงประมาณการของเรา สัดส่วนรายได้จากสินค้าผลิตเองที่เพิ่มขึ้นทุก 5% จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1% และหนุนกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4% จากคาดการณ์เดิม นอกจากนี้ การรุกตลาดส่งออกมากขึ้นหลังจากใช้เวลาสร้างแบรนด์จนเป็นที่รู้จักในระดับภูมิภาค คาดว่าจะสร้างรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปีนี้ เพราะสัดส่วนรายได้ยังต่ำเพียง 3% ขณะที่ การไปในรูปแบบขายส่งผ่าน Dealer ที่ชำนาญแต่ละตลาด ยังทำให้ KAMART มีความเสี่ยงในการทำตลาดต่ำด้วย

แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 9.50 บาท

เราชอบ KAMART มากขึ้น จากกลยุทธ์ที่หันมาสร้างความแตกต่าง โดยไม่เพียงแต่การผลิตสินค้าเอง แต่ยังให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนาเพื่อสร้างแพชั่นหรือนวัตกรรมใหม่ให้กับตลาดเครื่องสำอาง ขณะที่ ศักยภาพการทำกำไรหลังจากนี้จะดีขึ้นหลังจากมีการตัดจำหน่ายและตั้งสำรองธุรกิจเดิมไปแล้วเกือบหมด คงเหลือเพียงธุรกิจเดินรถ ปอ. สาย 64 ของ บริษัท มายบัส จำกัดที่เป็นบริษัทลูกซึ่งจะหมดสัมปทาน พ.ศ. 18 ทำให้การเปิดเผยกำไรไตรมาสปีนี้มีคามผันผวนน้อยลง โดยเรคาดกำไรสุทธิปี 2016 ที่ 241 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% Y-Y ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2016 เพียง 22 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มคำปลีกที่ 26 เท่า และ BEAUTY ที่ 35 เท่า แม้จะไม่สามารถเทียบกันได้โดยตรงเพราะกลยุทธ์ต่างกัน แต่เมื่อลดทอนอัตรากำไรสุทธิที่ทำได้น้อยกว่าราว 25% แล้ว KAMART ก็ควรซื้อขายบน PE ไม่ต่ำกว่า 26 เท่า ซึ่งคิดเป็นราคาที่เหมาะสมของปี 2016 ได้เท่ากับ 9.50 บาท ยังมี Upside 22% เราจึงแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	875	1,014	1,168	1,393	1,663
Costs of sales	434	581	524	608	734
Gross profit	440	432	644	786	929
SG&A costs	209	305	377	450	537
Operating profit	232	127	267	336	392
Other income	9	16	10	10	10
EBIT	232	127	267	336	392
EBITDA	253	149	291	361	420
Interest charge	12	11	14	15	15
Tax on income	45	30	63	80	94
Earnings after tax	174	87	190	241	283
Minority interests	0	1	0	0	0
Normalized earnings	174	86	190	241	283
Extraordinary items	-14	4	0	0	0
Net profit	161	92	190	241	283

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash& equivalents	69	60	71	66	56
Account receivable	121	203	167	199	238
Inventory	297	203	327	380	459
Other current asset	111	58	25	29	35
Total current asset	598	523	589	674	788
Investment	164	168	164	164	164
PPE	118	121	124	127	131
Other asset	36	106	45	54	64
Total assets	915	918	923	1,019	1,147
Short term loan loans	131	160	128	132	133
Accounts payable	85	55	64	74	90
Current maturities	9	3	5	6	6
Other current liabilities	30	15	34	40	48
Total current liabilities	255	243	231	253	278
Long-term debt	6	4	9	10	10
Other LT liabilities	30	39	0	0	0
Total LT liabilities	36	43	9	10	10
Total liabilities	290	286	240	262	288
Registered capital	396	396	396	396	396
Paid up capital	374	396	396	396	396
Share premium	33	83	83	83	83
Legal reserve	18	23	33	33	33
Retained earnings	178	108	147	222	324
Minority Interest	-1	-1	0	0	0
Shareholders' equity	625	632	682	757	859

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	161	92	190	241	283
Depreciation &	21	22	24	26	28
Change in working capital	28	-49	-48	-74	-102
Other adjustments	-71	80	10	2	2
Cash flow from operation	139	145	175	194	211
Capital expenditure	-25	-29	-22	-29	-32
Others	15	-70	61	-9	-10
Cash flow from investing	-10	-99	38	-37	-42
Free cash flow	129	45	213	157	169
Net borrowings	35	22	-24	5	2
Equity capital raised	47	72	0	0	0
Dividends paid	-146	-157	-140	-140	-140
Others	1	9	-38	0	0
Cash flow from financing	-63	-54	-203	-161	-179
Net change in cash	66	-9	11	-4	-10

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	27.0	15.9	15.2	19.3	19.4
Net profit	5.9	-42.7	105.8	26.9	17.6
Norm profit	31.8	-42.7	105.8	26.9	17.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	50.3	42.7	55.2	56.4	55.9
EBIT margin	26.5	12.6	22.9	24.1	23.6
Normalized profit margin	19.9	8.6	16.2	17.3	17.0
Net profit margin	18.4	9.1	16.2	17.3	17.0
Normalized ROA	18.9	11.2	22.1	25.1	26.0
Normalized ROE	25.8	14.6	27.8	31.8	33.0
Risk (x)					
D/E (x)	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3
Net D/E (x)	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.26	0.14	0.29	0.36	0.43
Norm EPS	0.28	0.13	0.29	0.36	0.43
FCF	0.21	0.07	0.32	0.24	0.26
Book value	1.00	0.96	1.03	1.15	1.30
Dividend	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24
Par	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
Valuations (x)					
P/E	19.21	42.93	27.31	21.53	18.31
Norm P/E	17.74	45.45	27.31	21.53	18.31
P/BV	4.95	6.26	7.59	6.84	6.03
Dividend yield (%)	3.1	4.0	3.1	3.1	3.1

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 อิติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิติลไทย 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.อุดรคู่ขวัญ ต. หนองแข้ง 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.หลวงพ่อดลอง 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ 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 โดยบริษัทฯ 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") 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 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)