

CPALL

บมจ. ซีพี ออลล์

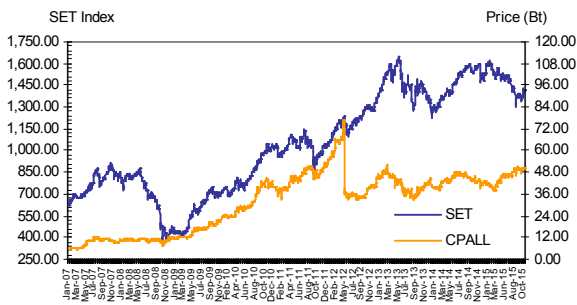
Current	Previous	Close	16 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	49.75	60.00	+ 20.6%	49.5 - 49	51.5 - 52.5	Declared	▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	11,035	9,777	13,335	15,405
Net profit	10,537	10,154	13,280	15,405
EPS (Bt)-Normalized	1.23	1.09	1.48	1.71
EPS (Bt)	1.17	1.13	1.48	1.71
% growth y-y	-4.4	-3.6	30.8	16.0
Dividend (Bt)	0.90	0.80	1.03	1.20
BV/share (Bt)	3.20	3.43	3.87	4.39
EV/EBITDA (x)	28.2	22.2	21.5	19.4
PER (x) - Normalized	40.5	45.7	33.5	29.0
PER (x)	42.4	44.0	33.7	29.0
PBV (x)	15.5	14.5	12.8	11.3
Dividend yield (%)	1.8	1.6	2.1	2.4
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 (22/10/2015)	49.75
SET Index	1,416.14
Foreign limit/actual (%)	49.00/31.54
Paid up shares (million)	8,983.10
Free float (%)	58.30
Market cap (Bt m)	446,909.29
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	680.15
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	51.75, 37.50, 45.21

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาด SSSG 3Q15 ยังบวกต่อ สวนทางกลุ่มที่ติดลบ

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q15 ยังสดใสคาดโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y จากคาด SSSG ที่ยังเป็นบวกต่อเนื่อง ถือว่าดีที่สุดในกลุ่มค้าปลีก (ไม่รวม BEAUTY, KAMART) เพราะได้รับแรงหนุนจาก Stamp Promotion ที่ถือว่าประสบความสำเร็จในปีนี้ โดยเรคาดกำไรสุทธิ 9M15 จะคิดเป็น 74% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q15 จะโตต่อเนื่องเพราะเป็น High Season และผลบวกของโปรโมชั่นที่ยาวนานไปในเดือน พ.ย. รวมถึงปัจจัยหนุนจากเทศกาลกินเจ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2015 เติบโตแรง 30.7% Y-Y เป็นการกลับมาเติบโตในรอบ 3 ปี จากผลของรายได้ที่เติบโต และค่าใช้จ่ายซื้อ MAKRO ที่เริ่มหมดลง และคาดจะโตต่อเนื่องราว 16% Y-Y ในปี 2016 เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 60 บาท (DCF) ยังมี Upside 20.6% คงคำแนะนำซื้อ

คาด SSSG 3Q15 จะดีที่สุดในกลุ่มค้าปลีก

คาดกำไรสุทธิ 3Q15 อยู่ที่ 3,232 ล้านบาท (+2.9% Q-Q, +20.2% Y-Y) ทั้งที่เป็น Low Season ของธุรกิจค้าปลีก แต่บริษัทยังสามารถมีกำไรเติบโตได้ เนื่องจากการจัด Stamp Promotion ได้รับการตอบรับที่ดีในปีนี้ ในขณะที่ได้รับผลกระทบเชิงลบจากเหตุการณ์ที่แยกราชประสงค์ในเดือน ส.ค. ก่อนข้างจำกัด มีเพียงฝนตกหนักและเหตุน้ำท่วมในเดือน ก.ค. ที่ส่งผลกระทบต่อร้าน 7-11 บ้าง อย่างไรก็ตาม เรคาด SSSG จะทำได้ดีที่สุดในกลุ่มค้าปลีก (ไม่รวม BEAUTY, KAMART) เป็นบวกราว 2.5% Y-Y ส่วนทางบริษัทอื่นในกลุ่มที่คาดจะมี SSSG ติดลบเฉลี่ย 2% - 4% และคาดมีการเปิดสาขาใหม่ในไตรมาสนี้ราว 128 แห่ง รวมเป็นการเปิดสาขา 9M15 อยู่ที่ 470 แห่ง (คิดเป็น 78% ของเป้าทั้งปีที่จะเปิดสาขาไม่น้อยกว่า 600 แห่ง) จึงคาดรายได้รวมจะเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y ทั้งนี้แม้การจัดทำ Stamp Promotion จะนำไปสู่ค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นเป็นปกติ แต่คาดจะถูกหักล้างด้วยรายได้ส่งเสริมการขายจาก Supplier ที่มากขึ้นซึ่งจะถูกปรับในรายได้ก่อน ในขณะที่คาดภาระดอกเบี้ยจ่ายจะทรงตัวได้ Q-Q อยู่ที่ระดับ 2.1 พันล้านบาท ถือเป็นการลดลงราว 10% Y-Y ส่งผลให้คาดบริษัทจะมีกำไรสุทธิที่ดีในไตรมาสนี้

ยังคงประมาณการกำไรปีที่โต 30.7% และจะโตต่อปีหน้าอีก 16%

หากกำไรสุทธิ 3Q15 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M15 อยู่ที่ 9,780 ล้านบาท (+27.9% Y-Y) เป็นผลจากทั้งรายได้ที่เติบโต และค่าใช้จ่ายที่ลดลงไปมาก ภายหลังเริ่มหมดภาระค่าใช้จ่ายซื้อ MAKRO ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการที่เราคาดไว้ โดยคาดกำไรสุทธิ 9M15 จะคิดเป็น 74% ของประมาณการทั้งปี ในขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิจะเติบโตต่อเนื่องใน 4Q15 ด้วยผลของการจัดโปรโมชั่นที่ยาวต่อเนื่องไปในเดือน พ.ย. และได้รับปัจจัยหนุนจากเทศกาลกินเจ รวมถึงคาดจะเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องใน 4Q15 ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2015 ไว้ที่ 13,280 ล้านบาท (+30.7% Y-Y) ถือเป็น การกลับมาเติบโตอีกครั้งในรอบ 3 ปี และคาดกำไรสุทธิจะโตต่อเนื่องไปในปี 2016 ราว 16% Y-Y ดูเหมือนเป็นอัตราที่แผ่วลง แต่เพราะมาจากฐานที่สูงในปีนี้ ในขณะที่แผนการลดสัดส่วนถือหุ้น MAKRO ยังคงเป็นเป้าหมายของบริษัท เพื่อเพิ่มระดับสภาพคล่องและฐานะทางการเงินให้ดีขึ้น

3Q15E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y	9M15E	9M14	%Y-Y
Sales revenue	99,238	97,292	2.0%	87,672	13.2%	292,084	262,776	11.2%
Costs	77,803	76,135	2.2%	68,842	13.0%	229,062	207,024	10.6%
Gross profit	21,435	21,158	1.3%	18,831	13.8%	63,022	55,751	13.0%
SG&A costs	18,855	18,454	2.2%	16,733	12.7%	54,395	50,067	8.6%
Interest charge	2,170	2,167	0.1%	2,415	-10.1%	6,600	6,159	7.2%
Norm profit	3,232	3,176	1.8%	2,451	31.9%	9,836	7,229	36.1%
Net profit	3,232	3,140	2.9%	2,688	20.2%	9,780	7,644	27.9%
EPS (Bt/share)	0.360	0.349	2.9%	0.299	20.2%	1.088	0.851	27.9%
Gross margin	21.6%	21.7%	-0.01	21.5%	0.1%	21.6%	21.2%	0.4%
SG&A % of Sales	19.0%	19.0%	0.0%	19.1%	-0.1%	18.6%	19.1%	-0.5%
Net margin	3.3%	3.2%	0.1%	3.1%	0.2%	3.3%	2.9%	0.4%

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	188,702	272,286	357,766	393,543	431,323
Cost of sales	140,091	210,657	281,443	308,931	338,157
Gross profit	48,611	61,629	76,323	84,612	93,166
SG&A costs	43,736	58,309	68,809	73,199	80,226
Operating profit	4,875	3,320	7,514	11,413	12,940
Other income	8,346	11,835	12,920	13,971	15,096
EBIT	13,221	15,155	20,434	25,384	28,036
EBITDA	16,589	19,780	26,743	32,193	35,346
Interest charge	0	2,214	8,518	8,805	8,653
Tax on income	2,931	2,292	2,258	3,242	3,915
Earnings after tax	10,290	10,648	9,658	13,336	15,468
Minority interests	34	91	119	222	255
Normalized earnings	10,985	11,035	9,777	13,335	15,405
Extraordinary items	39	-498	377	-55	0
Net profit	11,023	10,537	10,154	13,280	15,405

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net Profit	11,023	10,537	10,154	13,280	15,405
Depreciation etc.	3,368	4,625	6,310	7,060	7,810
Change in working capital	9,058	10,121	3,719	-10,019	-3,792
Other adjustments	-5	4,554	-328	46	0
Cash flow from operations	23,445	29,837	19,855	10,367	19,423
Capital expenditure	-6,469	-216,384	-15,238	-15,000	-15,000
Others	-225	-683	-719	-76	-264
Cash flow from investing	-6,693	-217,067	-15,957	-15,076	-15,264
Free cash flow	16,751	-187,230	3,897	-4,710	4,158
Net borrowings	36	184,739	8,574	-10,560	-10,000
Equity capital raised	0	0	-3	3	0
Dividends paid	-10,110	-7,728	-8,119	-9,296	-10,784
Others	474	159	20,780	-9,760	11,511
Cash flow from financing	-9,599	177,171	21,231	-29,614	-9,272
Net change in cash	7,153	-10,060	25,129	-34,323	-5,114

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	35,056	25,682	33,436	16,816	22,731
Accounts receivable	1,889	2,425	2,718	3,989	4,372
Inventory	9,148	19,916	22,167	25,392	29,647
Other current assets	2,761	5,940	6,363	8,658	10,352
Total current assets	48,854	53,963	64,684	54,855	67,101
Investments	2,215	458	458	130	1,000
Plant, property & equipment	18,094	71,273	80,201	88,141	95,332
Other assets	2,635	162,972	181,067	163,768	152,134
Total assets	71,798	288,665	326,409	306,894	315,566
Short-term loans	0	135,143	14,726	0	0
Accounts payable	32,580	54,734	59,312	59,247	62,999
Current maturities	0	28	4,975	0	10,000
Other current liabilities	8,445	10,893	13,002	9,839	8,626
Total current liabilities	41,025	200,798	92,015	69,086	81,626
Long-term debt	0	50,166	178,779	183,000	173,000
Other non-current liab.	3,788	4,694	20,558	15,742	17,253
Total non-current liab.	3,788	54,860	199,337	198,742	190,253
Total liabilities	44,812	255,658	291,352	267,827	271,879
Registered capital	8,986	8,986	8,986	8,986	8,986
Paid up capital	8,986	8,986	8,983	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	15,176	17,210	19,214	23,229	27,851
Minority Interests	242	4,226	4,276	4,266	4,266
Shareholders' equity	26,989	33,007	35,057	39,066	43,688

Important Ratios (Consolidated)					
	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	21.5	44.3	31.4	10.0	9.6
EBITDA	23.3	19.2	35.2	21.3	10.5
Net profit	37.7	-4.4	-3.6	30.8	16.0
Normalized earnings	41.0	0.5	-11.4	36.4	15.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	25.8	22.6	21.3	21.5	21.6
EBITDA margin	8.8	7.3	7.5	8.2	8.3
EBIT margin	7.0	5.6	5.7	6.4	6.5
Normalized profit margin	5.8	4.1	2.7	3.4	3.6
Net profit margin	5.8	3.9	2.8	3.4	3.6
Normalized ROA	15.3	3.8	3.0	4.3	4.9
Normalize ROE	41.1	38.3	31.8	38.3	39.1
Normalized ROCE	43.0	17.2	8.7	10.7	12.0
Risk (x)					
D/E	1.7	8.9	9.5	7.7	6.9
Net D/E	0.4	8.0	8.4	7.2	6.3
Net debt/EBITDA	1.3	5.6	5.5	7.8	7.0
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.23	1.17	1.13	1.48	1.71
EPS - Normalized	1.22	1.23	1.09	1.48	1.71
EBITDA	1.85	2.20	2.98	3.61	3.99
FCF	1.86	-20.84	0.43	-0.52	0.46
Book value	2.98	3.20	3.43	3.87	4.39
Dividend	0.90	0.90	0.80	1.03	1.20
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	40.6	42.4	44.0	33.7	29.0
P/E - Normalized	40.7	40.5	45.7	33.5	29.0
P/BV	16.7	15.5	14.5	12.8	11.3
EV/EBTDA	28.3	28.2	22.2	21.5	19.4
Dividend yield (%)	1.8	1.8	1.6	2.1	2.4

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>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติ้ลไทย 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 ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา 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 รัชดา 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 รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>	<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี</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.หมากแข้ง 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 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.เวียงก 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.หลวงพ่อดำคลอง 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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>				

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 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 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)