

GLOBAL

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์

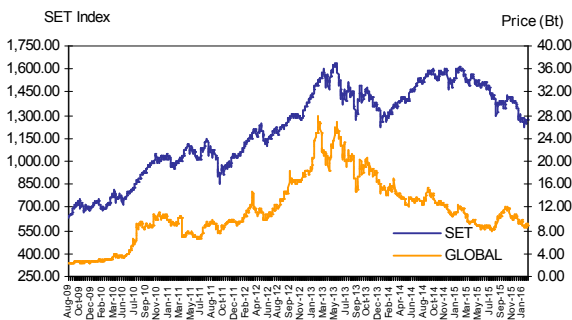
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	8.95	12.00	+ 34.1%	2	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	699	890	1,076	1,284
Net profit	702	880	1,076	1,284
EPS (Bt)-Normalized	0.20	0.26	0.31	0.37
EPS (Bt)	0.20	0.25	0.31	0.37
% growth y-y	-20.7	25.4	22.2	19.3
Dividend (Bt)	0.16	0.13	0.15	0.18
BV/share (Bt)	4.17	4.29	4.45	4.63
EV/EBITDA (x)	22.46	18.71	16.29	14.60
PER (x) - Normalized	44.6	35.1	29.0	24.3
PER (x)	44.4	35.4	29.0	24.3
PBV (x)	2.1	2.1	2.0	1.9
Dividend yield (%)	1.8	1.4	1.7	2.1
YE no. of shares (mn)	3,484	3,484	3,484	3,484
No. of share-fully diluted	3,484	3,484	3,484	3,484
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (27/01/2016)	8.95
SET Index	1,278.29
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.53
Paid up shares (million)	3,484.28
Free float (%)	33.07
Market cap (Bt mn)	31,184.32
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	17.63
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	9.40, 8.50, 8.84

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์กำไรปี 4Q15 โตได้จากปัจจัยฤดูกาลและอัตรากำไรที่ดี

แม้ไม่ได้รับประโยชน์จากมาตรการลดหย่อนภาษีในเดือน ธ.ค. เพราะฐานลูกค้าส่วนใหญ่คือเกษตรกร แต่ด้วยผลของฤดูกาล และฐานต่ำ คาด SSSG จะฟื้นตัวเป็นติดลบน้อยลงที่ -3% Y-Y และด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากการปรับ Product Mix จึงคาดการณ์กำไรปี 4Q15 จะโต 30.6% Q-Q และ 20.1% Y-Y แต่เมื่อรวมผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน น่าจะทำให้กำไรสุทธิลดลง 10.4% Q-Q แต่ยังคงโต 8.6% Y-Y ทั้งปี 2015 คาดมีกำไรสุทธิโต 25.4% Y-Y จากสาขาใหม่และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังดีต่อเนื่องและหนุนการเติบโตในปี 2016 เราไม่ได้คาดหวังการเติบโตของรายได้ในปี 2016 มากนัก เพราะยังไม่เห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อ และราคาสินค้าเกษตรที่มีผลต่อกำลังซื้อของกลุ่มลูกค้ากลาง-ล่าง กอปรกับแนวโน้มราคาวัสดุก่อสร้างยังอ่อนตัวลงอีก เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 จะเติบโต 22.2% Y-Y และคงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 12 บาท (DCF) มี Upside 34.1% ทั้งนี้ยังไม่รวมแผนเข้าซื้อธุรกิจค่าปลีกใหม่พม่าที่คาดว่าจะเห็นความชัดเจนภายในกลางปี 2016 คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรปี 4Q15 เติบโตได้ แม้ไม่ได้รับประโยชน์จากมาตรการลดหย่อนอัตรากำไรสุทธิ 4Q15 อยู่ที่ 189 ล้านบาท (-10.4% Q-Q, +8.6% Y-Y) หากไม่รวมผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน คาดจะมีกำไรปี 4Q15 อยู่ที่ 209 ล้านบาท (+30.6% Q-Q, +20.1% Y-Y) แม้จะได้รับประโยชน์จากมาตรการลดหย่อนภาษี 15,000 บาท ค่อนข้างจำกัด เพราะฐานลูกค้าอยู่ในระดับกลาง-ล่าง และส่วนใหญ่เป็นเกษตรกร แต่ด้วยผลของฤดูกาลและฐานรายได้ที่ค่อนข้างต่ำในไตรมาสก่อน จึงคาดยอดขายสาขาเดิมจะฟื้นตัวเป็นติดลบน้อยลงอยู่ที่ราว -3% Y-Y จาก -4.5% Y-Y ใน 3Q15 และไตรมาสใหม่มีการเปิดสาขาใหม่ 3 แห่งที่ ยโสธร, บึงกาฬ และปราจีนบุรี รวมเป็นการเปิดสาขาในปี 2015 ทั้งหมด 6 แห่ง ทำให้เราคาดการณ์รายได้รวม 4Q15 จะเติบโต 8.3% Q-Q และ 5.5% Y-Y แต่สิ่งที่ทำให้กำไรเติบโตได้มากกว่าคืออัตรากำไรขั้นต้นที่ดีจากการปรับ Product Mix โดยคาดขยับขึ้นมาอยู่ที่ 17.5% เพิ่มขึ้นจาก 15.5% ใน 4Q14 สาขาใหม่และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีจะช่วยหนุนการเติบโตในปี 2016

หากกำไรสุทธิ 4Q15 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิปี 2015 อยู่ที่ 880 ล้านบาท (+25.4% Y-Y) แม้ยอดขายสาขาเดิมในปี 2015 จะไม่สดใสอยู่ที่ราว -1% Y-Y และมีรายได้รวมเติบโต 8.3% Y-Y จากสาขาใหม่ แต่การเติบโตของกำไรสุทธิที่ดีกว่ามากมาจากการปรับ Product Mix ที่มาถูกทาง และการ Sourcing ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับฐานขึ้นมาอยู่ที่ 16.6% จาก 15.1% ในปี 2014 ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปี 2016 ไม่ฟื้นตัวน้อยกว่า 10% - 15% จากในอดีตที่ทำได้สูงถึง 30% - 35% ส่วนหนึ่งเพราะฐานที่สูงขึ้น และยังไม่เห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อ รวมถึงราคาสินค้าเกษตรที่มีผลต่อกำลังซื้อของกลุ่มลูกค้าบริษัท กอปรกับแนวโน้มราคาวัสดุก่อสร้างยังอ่อนตัวลงอีก แต่บริษัทจะเน้นการปรับ Product Mix โดยเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ที่มีอัตรากำไรที่ดีให้มากขึ้น ซึ่งน่าจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรในปี 2016 ให้เติบโตได้ราว 22.2% Y-Y ด้วยสมมติฐานสาขาใหม่ 8 แห่ง

4Q15E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y	2015E	2014	%Y-Y
Sales revenue	4,110	3,796	8.3	3,896	5.5	16,856	15,561	8.3
Costs	3,391	3,127	8.4	3,292	3.0	14,056	13,205	6.4
Gross profit	719	670	7.3	604	19.0	2,800	2,356	8.8
SG&A costs	575	533	7.9	482	19.3	2,131	1,842	15.7
Interest charge	38	38	0.0	37	2.7	143	133	7.5
Norm profit	209	160	30.6	174	20.1	889	699	27.2
Net profit	189	211	-10.4	174	8.6	880	702	25.4
EPS (Bt/share)	0.054	0.061	-10.4	0.050	8.6	0.253	0.201	25.4
Gross margin %	17.5	17.6	-0.1	15.5	2.0	16.6	15.1	1.5
SG&A % of Sales	14.0	14.0	0.0	12.4	1.6	12.6	11.8	0.8
Net margin %	4.6	5.6	-1.0	4.5	0.1	5.2	4.5	0.7

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	14,302	15,561	16,856	18,657	21,456
Cost of sales	12,113	13,205	14,056	15,448	17,723
Gross profit	2,189	2,356	2,800	3,209	3,733
SG&A costs	1,388	1,842	2,131	2,351	2,703
Operating profit	801	514	669	858	1,030
Other income	434	494	583	634	730
EBIT	1,235	1,008	1,253	1,493	1,759
EBITDA	1,619	1,691	2,086	2,476	2,868
Interest charge	71	133	143	148	155
Tax on income	222	176	220	269	321
Earnings after tax	942	699	890	1,076	1,284
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	942	699	890	1,076	1,284
Extraordinary items	-57	2	-9	0	0
Net profit	885	702	880	1,076	1,284

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	162	283	239	352	390
Accounts receivable	13	19	23	26	29
Inventory	6,664	7,041	6,932	6,687	7,283
Other current assets	580	575	506	560	644
Total current assets	7,420	7,918	7,699	7,625	8,346
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	8,607	13,160	15,326	17,343	18,735
Other assets	19	96	17	19	21
Total assets	16,046	21,174	23,043	24,987	27,103
Short-term loans	3,466	1,219	1,635	1,795	1,956
Accounts payable	1,659	1,483	1,733	2,116	2,428
Current maturities	3	3	50	100	250
Other current liabilities	242	270	287	373	429
Total current liabilities	5,370	2,974	3,704	4,384	5,063
Long-term debt	0	3,000	3,200	3,800	4,400
Other non-current liab.	376	1,117	1,180	1,306	1,502
Total non-current liab.	376	4,117	4,380	5,106	5,902
Total liabilities	5,746	7,091	8,084	9,490	10,965
Registered capital	3,484	3,484	3,484	3,484	3,484
Paid up capital	3,484	3,484	3,484	3,484	3,484
Share premium	4,739	4,739	4,739	4,739	4,739
Legal reserve	149	184	184	184	184
Retained earnings	2,799	6,111	6,551	7,089	7,730
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	11,172	14,518	14,958	15,496	16,138

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	885	702	880	1,076	1,284
Depreciation etc.	384	683	833	983	1,108
Change in working capital	-2,435	-526	489	708	-166
Other adjustments	57	-2	10	0	0
Cash flow from operations	-1,109	857	2,212	2,767	2,225
Capital expenditure	-2,503	-5,236	-3,000	-3,000	-2,500
Others	-12	-77	79	-2	-3
Cash flow from investing	-2,515	-5,312	-2,921	-3,002	-2,503
Free cash flow	-3,624	-4,456	-709	-235	-277
Net borrowings	3,507	1,496	670	886	957
Equity capital raised	448	0	0	0	0
Dividends paid	-340	-271	-440	-538	-642
Others	-408	2,915	0	0	0
Cash flow from financing	3,207	4,140	229	348	315
Net change in cash	-417	-315	-479	113	38

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	32.6	8.8	8.3	10.7	15.0
EBITDA	27.9	4.5	23.3	18.7	15.8
Net profit	41.0	-20.7	25.4	22.2	19.3
Normalized earnings	47.9	-25.7	27.2	20.9	19.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	15.3	15.1	16.6	17.2	17.4
EBITDA margin	11.3	10.9	12.4	13.3	13.4
EBIT margin	8.6	6.5	7.4	8.0	8.2
Normalized profit margin	6.6	4.5	5.3	5.8	6.0
Net profit margin	6.2	4.5	5.2	5.8	6.0
Normalized ROA	5.9	3.3	3.9	4.3	4.7
Normalize ROE	8.4	4.8	5.9	6.9	8.0
Normalized ROCE	11.6	5.5	6.5	7.2	8.0
Risk (x)					
D/E	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7
Net D/E	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7
Net debt/EBITDA	3.4	4.0	3.8	3.7	3.7
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.25	0.20	0.25	0.31	0.37
EPS - Normalized	0.27	0.20	0.26	0.31	0.37
EBITDA	0.46	0.49	0.60	0.71	0.82
FCF	-1.04	-1.28	-0.20	-0.07	-0.08
Book value	3.21	4.17	4.29	4.45	4.63
Dividend	0.19	0.16	0.13	0.15	0.18
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	35.2	44.4	35.4	29.0	24.3
P/E - Normalized	33.1	44.6	35.1	29.0	24.3
P/BV	2.8	2.1	2.1	2.0	1.9
EV/EBTDA	22.7	22.5	18.7	16.3	14.6
Dividend yield (%)	2.1	1.8	1.4	1.7	2.1

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 1 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 ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย 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 รัชดา 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.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 ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแขก 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.แม่เหียะ 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 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.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.มหาพรต 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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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