FINANSIA SYRUS

Earnings Preview

7 กรกฎาคม 2559

ค้าปลีก

HMPRO

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
HOLD	BUY	9.4	10.0	+ 6.4%	3A	5

Consolidated earnings

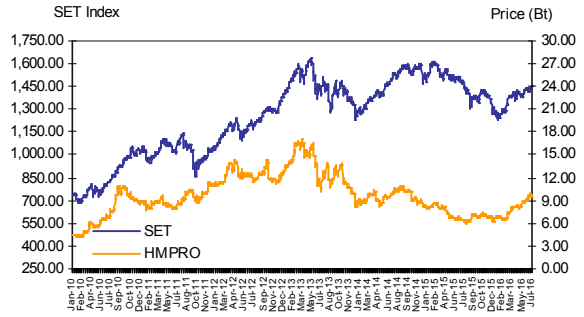
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	3,313	3,499	3,967	4,511
Net profit	3,313	3,499	3,967	4,511
EPS (Bt)-Normalized	0.25	0.27	0.30	0.34
EPS (Bt)	0.25	0.27	0.30	0.34
% growth y-y	8.0	5.6	13.4	13.7
Dividend (Bt)	0.28	0.25	0.26	0.29
BV/share (Bt)	1.26	1.29	1.34	1.39
EV/EBITDA (x)	21.8	19.7	18.5	16.9
PER (x) - Normalized	37.3	35.3	31.2	27.4
PER (x)	37.3	35.3	31.2	27.4
PBV (x)	7.5	7.3	7.0	6.8
Dividend yield (%)	3.0	2.7	2.7	3.1
YE no. of shares (mn)	13,151	13,151	13,151	13,151
No. of share-fully diluted	13,151	13,151	13,151	13,151
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (06/07/2016)	9.40
SET Index	1,452.59
Foreign limit/actual (%)	30.00/11.48
Paid up shares (million)	13,151.20
Free float (%)	43.69
Market cap (Bt mn)	123,621.26
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	163.33
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	10.10, 6.40, 8.18

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ยังไม่เห็นกำลังซื้อฟื้นชัดเจน แต่ยังสร้างกำไรโตได้ต่อเนื่อง

แม้ภาพกำลังซื้อในฝั่งของ HMPRO ยังค่อนไปในทางทรงตัว แต่แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q16 ยังดูดีต่อเนื่อง คาดโตทั้ง Q-Q และ Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากหน้าร้อนทำให้เครื่องใช้ไฟฟ้าขายดี คาดรายได้สาขาเดิมยังโตต่อ 3% Y-Y และมีการเปิดสาขาใหม่ กอปรกับผลการดำเนินงานของ Mega Home ยังดีขึ้นต่อเนื่อง หากกำไร 2Q16 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 46% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าจะอ่อนตัวลงใน 3Q16 ที่เป็นช่วงหน้าฝน และจะกลับมาดีขึ้นทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q16 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และยังเดินหน้าเปิดสาขาใหม่ทั้งในรูปแบบ HMPRO, Mega Home และ HMPRO มาเลเซีย ที่คาดอาจเห็นสาขา 2 ในช่วง 4Q16 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 เติบโต 13.4% Y-Y และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 10 บาท ราคาหุ้นมี Upside แคบลงเหลือเพียง 6.4% จึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม ซื้อ

คาดผลการดำเนินงาน 2Q16 ยังดีต่อเนื่อง

คาดกำไรสุทธิ 2Q16 อยู่ที่ 962 ล้านบาท (+11.1% Q-Q, +17.3% Y-Y) ถือเป็นไตรมาสที่ดี โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอากาศร้อนในช่วงต้นไตรมาส คาดมี SSSG เป็นบวกต่อเนื่อง 3% Y-Y และมีเปิดสาขาใหม่ 1 Mega Home (โรจนะ) และย้าย 1 สาขา HMPRO (จาก ฟิวเจอร์มาร์ท ไป พระราม 3) ในขณะที่ผลงานของ Mega Home ยังเติบโตต่อเนื่อง เราคาดรายได้รวมจะเติบได้ 8.9% Q-Q และ 12% Y-Y อย่างไรก็ตาม สินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าขายดีในไตรมาสนี้ ซึ่งเป็นสินค้าในกลุ่มที่อัตรากำไรต่ำกว่าค่าเฉลี่ย กอปรกับ Sale Mix ของ Mega Home ที่สูงขึ้น จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงมาอยู่ที่ 25% จาก 25.6% ใน 2Q15 แต่ทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ในขณะที่ยังควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้อาจลดลงมาอยู่ที่ 22.8% จาก 23% ใน 1Q16 และ 23.2% ใน 2Q15 ส่วนรายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นยังเติบโตได้ต่อเนื่อง ทำให้กำไรสุทธิมีอัตราการเติบโตได้สูงกว่าการเติบโตของรายได้อีกไตรมาส สำหรับภาพกำลังซื้อในมุมมองของ HMPRO ยังคงค่อนไปในทางทรงตัว และยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของการบริโภคอย่างมีนัยสำคัญ

แนวโน้มกำไรจะแผ่วลงใน 3Q16 และจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q16

หากกำไรสุทธิ 2Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H16 อยู่ที่ 1,828 ล้านบาท (+17.6% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 46% ของประมาณการทั้งปีของเรา แนวโน้มกำไรสุทธิจะอ่อนตัวลงใน 3Q16 เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจ และคาดกำไรสุทธิจะปรับตัวดีขึ้นทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q16 จากช่วง High Season ของธุรกิจ ทั้งนี้บริษัทมีแผนจะเปิดสาขาใหม่ในช่วง 2H16 อีก 3 HMPRO, 2-3 Mega Home และเริ่มมีความแน่นอนมากขึ้นที่จะสามารถเปิดสาขา 2 ที่มาเลเซียได้ทันใน 4Q16 รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ในปีนี้ 9 – 10 แห่ง (5 HMPRO, 3 – 4 Mega Home และ 1HMPRO มาเลเซีย) อย่างไรก็ตาม แม้การเปิดสาขาใหม่ที่มาเลเซียจะทำให้เกิดค่าใช้จ่ายล่วงหน้า จากทั้งการตกแต่งสาขา และค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งอาจต้องรับรู้ตั้งแต่ 3Q16 ทั้งนี้คาดจะไม่เกิน 100 ล้านบาท และเชื่อว่าบริษัทยังสามารถควบคุมสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ใกล้เคียงระดับเดิมได้ ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ไว้ที่ 3,967 ล้านบาท (+13.4% Y-Y)

2Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y
Sales revenue	14,845	13,632	8.9	13,255	12.0
Costs	11,104	10,219	8.7	9,868	12.5
Gross profit	3,741	3,413	9.6	3,387	10.5
SG&A costs	3,385	3,182	6.4	3,071	10.2
Interest charge	118	118	0.0	140	-15.7
Net profit	962	866	11.1	820	17.3
EPS (Bt/share)	0.073	0.066	11.1	0.062	17.3
Gross margin %	25.2	25.0	0.2	25.6	-0.4
SG&A as % of Sales	22.8	23.0	-0.2	23.2	-0.4
Net margin %	6.5	6.4	0.1	6.2	0.3

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	40,112	47,965	52,513	64,608	74,418
Cost of sales	29,346	35,473	39,000	47,810	55,218
Gross profit	10,766	12,492	13,513	16,798	19,200
SG&A costs	9,350	11,119	12,283	15,118	17,414
Operating profit	4,134	4,617	4,960	5,524	6,251
Other income	1,326	1,534	1,720	2,053	2,253
EBIT	4,134	4,617	4,960	5,524	6,251
EBITDA	5,783	6,881	7,681	8,513	9,616
Interest charge	277	466	544	565	612
Tax on income	789	838	918	992	1,128
Earnings after tax	3,068	3,313	3,499	3,967	4,511
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	3,068	3,313	3,499	3,967	4,511
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	3,068	3,313	3,499	3,967	4,511

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	3,068	3,313	3,499	3,967	4,511
Depreciation etc.	1,649	2,264	2,721	2,989	3,364
Change in working capital	1,309	-640	677	3,940	1,243
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	6,027	4,938	6,897	10,897	9,119
Capital expenditure	-10,038	-5,381	-4,024	-10,582	-7,500
Others	-664	-1,708	-844	-144	-441
Cash flow from investing	-10,702	-7,089	-4,868	-10,727	-7,941
Free cash flow	-4,674	-2,151	2,029	170	1,178
Net borrowings	5,762	1,587	-1,206	3,417	2,649
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2,760	-3,044	-3,075	-3,372	-3,835
Others	-1,359	2,496	1,693	-649	209
Cash flow from financing	1,643	1,039	-2,588	-605	-976
Net change in cash	-3,031	-1,112	-559	-435	201

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	807	2,435	2,698	2,263	2,465
Accounts receivable	1,411	1,620	1,704	1,770	2,039
Inventory	6,506	8,031	8,365	7,859	9,077
Other current assets	497	705	600	323	372
Total current assets	9,221	12,791	13,367	12,216	13,952
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	23,235	26,352	27,655	35,248	39,383
Other assets	3,486	5,170	5,969	6,182	6,624
Total assets	35,942	44,313	46,991	53,646	59,959
Short-term loans	1,360	0	0	0	0
Accounts payable	11,057	12,075	12,773	15,718	18,154
Current maturities	508	3,010	4,718	3,085	3,000
Other current liabilities	1,407	1,691	1,983	2,261	2,605
Total current liabilities	14,331	16,777	19,474	21,065	23,758
Long-term debt	7,919	10,866	9,659	13,076	15,725
Other non-current liab.	975	969	955	1,938	2,233
Total non-current liab.	8,894	11,835	10,614	15,014	17,958
Total liabilities	23,225	28,611	30,088	36,079	41,716
Registered capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Paid up capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Share premium	646	646	646	646	646
Legal reserve	708	877	1,054	1,054	1,054
Retained earnings	1,773	1,849	2,051	2,715	3,392
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	16,278	16,524	16,903	17,567	18,243

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	16.1	19.6	9.5	23.0	15.2
EBITDA	18.6	19.0	11.6	10.8	12.9
Net profit	14.5	8.0	5.6	13.4	13.7
Normalized earnings	14.5	8.0	5.6	13.4	13.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.8	26.0	25.7	26.0	25.8
EBITDA margin	14.4	14.3	14.6	13.2	12.9
EBIT margin	10.3	9.6	9.4	8.6	8.4
Normalized profit margin	7.6	6.9	6.7	6.1	6.1
Net profit margin	7.6	6.9	6.7	6.1	6.1
Normalized ROA	8.5	7.5	7.4	7.4	7.5
Normalize ROE	18.9	20.1	20.7	22.6	24.7
Normalized ROCE	19.1	16.8	18.0	17.0	17.3
Risk (x)					
D/E	1.4	1.7	1.8	2.1	2.3
Net D/E	1.4	1.6	1.6	1.9	2.2
Net debt/EBITDA	3.9	3.8	3.6	4.0	4.1
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.23	0.25	0.27	0.30	0.34
EPS - Normalized	0.23	0.25	0.27	0.30	0.34
EBITDA	0.44	0.52	0.58	0.65	0.73
FCF	-0.36	-0.16	0.15	0.01	0.09
Book value	1.24	1.26	1.29	1.34	1.39
Dividend	0.34	0.28	0.25	0.26	0.29
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	40.3	37.3	35.3	31.2	27.4
P/E - Normalized	40.3	37.3	35.3	31.2	27.4
P/BV	7.6	7.5	7.3	7.0	6.8
EV/EBTDA	25.3	21.8	19.7	18.5	16.9
Dividend yield (%)	3.7	3.0	2.7	2.7	3.1

FINANSIA SYRUS

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์
(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์
496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 2
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต
1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
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.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.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์ 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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่ธุรกิจ และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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