

CPALL

บมจ. ซีพี ออลล์

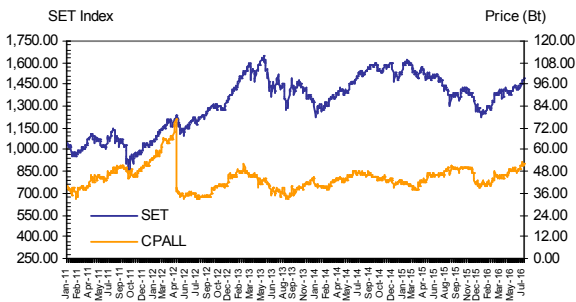
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	51.75	60.00	+ 15.9%	3A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	9,823	13,687	15,711	18,051
Net profit	10,200	13,682	15,711	18,051
EPS (Bt)-Normalized	1.09	1.52	1.75	2.01
EPS (Bt)	1.14	1.52	1.75	2.01
% growth y-y	-3.2	34.1	14.8	14.9
Dividend (Bt)	0.80	0.90	1.05	1.21
BV/share (Bt)	3.43	4.16	4.98	5.78
EV/EBITDA (x)	22.8	22.4	20.4	18.7
PER (x) - Normalized	47.3	34.0	29.6	25.8
PER (x)	45.6	34.0	29.6	25.8
PBV (x)	15.1	12.5	10.4	8.9
Dividend yield (%)	1.5	1.7	2.0	2.3
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 (15/07/2016)	51.75
SET Index	1,492.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/36.71
Paid up shares (million)	8,983.10
Free float (%)	59.52
Market cap (Bt m)	464,875.49
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	1,140.97
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	53.00, 39.00, 45.79

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาด SSSG 2Q16 บวกต่อเนื่อง หนุนกำไรเติบโตดี Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q16 อาจทรงตัว Q-Q สอดคล้องกับปัจจัยฤดูกาล แต่คาดโตดี Y-Y โดยมาจากธุรกิจ 7-11 ที่ทำได้ดี จากอานิสงส์ของอากาศร้อน และวันหยุดเยอะ จึงคาด SSSG จะเดินหน้าเติบโตได้เป็นไตรมาสที่ 6 ติดต่อกัน กอปรกับการเปิดสาขาใหม่ในอัตราเร่งได้ตามแผน ในขณะที่คุมค่าใช้จ่ายได้ดี และมีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน หากกำไร 2Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H16 เติบโต 21% Y-Y และคาดการณ์กำไรจะโตต่อเนื่องใน 2H16 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ และมีการทำ Stamp Promotion แต่อาจเติบโตในอัตราที่แผ่วลงจาก 1H16 เนื่องจากฐานที่สูงในปีก่อน เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 เติบโต 14.8% และคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 60 บาท (DCF) ยังคงมี Upside 15.9% จึงคงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 จะเติบโตดี Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 อยู่ที่ 4,034 ล้านบาท ทรงตัว Q-Q และโตดี 28.5% Y-Y สาเหตุที่กำไรทรงตัว Q-Q ถือว่าสอดคล้องกับปัจจัยฤดูกาล เพราะปกติกำไร 2Q มักต่ำกว่า 1Q เล็กน้อย ทั้งนี้ธุรกิจ Cash & Carry ถือว่าค่อนข้างทรงตัวในไตรมาสนี้ โดยเรคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 ของ MAKRO อยู่ที่ 1,204 ล้านบาท (-4% Q-Q, +3% Y-Y) ส่วนธุรกิจที่เติบโตได้ดีคือ 7-11 โดยสาเหตุที่กำไรเติบโต Y-Y มาจากทั้งการฟื้นตัวของ SSSG เราคาดที่ระดับ 3% - 4% Y-Y ดีขึ้นจาก 1Q16 ที่ทำได้ 2.6% Y-Y โดยเป็นบวกไตรมาสที่ 6 ติดต่อกัน ได้รับอานิสงส์จากอากาศร้อน และวันหยุดค่อนข้างมาก กอปรกับการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องราว 127 แห่ง ทั้งนี้เรคาดการณ์รวมจะเติบโตราว 9.5% Y-Y ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังทรงตัวได้ดีอยู่ที่ระดับ 21.6% ใกล้เคียงปีก่อนและไตรมาสก่อน รวมถึงสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้คาดจะลดลงมาอยู่ที่ 18.7% จาก 19% ใน 2Q15 และภาระดอกเบี้ยจ่ายจะลดลงได้ราว 4.6% Y-Y จึงช่วยหนุนให้กำไรสุทธิในไตรมาสนี้เติบโตดี Y-Y

แนวโน้มกำไร 2H16 จะเติบโตต่อ แต่ในอัตราที่แผ่วลงจาก 1H16 เพราะฐานสูง

หากกำไรสุทธิ 2Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H16 อยู่ที่ 7,990 ล้านบาท (+21% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 50% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าจะเติบโต Y-Y ต่อเนื่องใน 2H16 แต่น่าจะเติบโตในอัตราที่แผ่วลงจาก 1H16 เนื่องจากฐานสูงในปีก่อน โดยคาดโมเมนตัมของกำไร 3Q16 - 4Q16 จะทรงตัวถึงปรับขึ้นเล็กน้อย Q-Q ทั้งนี้แม้ภาพกำลังซื้อใหม่มองของ 7-11 ยังไม่เห็นการฟื้นตัวอย่างชัดเจน แต่ด้วยผลตอบรับที่ดีจากการเน้นทำโปรโมชัน จึงคาดช่วยกระตุ้น SSSG เติบโตได้ต่อเนื่อง รวมถึงแผนเปิดสาขาใหม่ในปีให้ครบ 700 แห่ง ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ไว้ที่ 15,711 ล้านบาท (+14.8% Y-Y) และคาดปี 2017 จะโตต่ออีกราว 14.9% Y-Y

2Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y
Sales revenue	106,535	104,969	1.5	97,292	9.5
Costs	83,523	82,253	1.5	76,135	9.7
Gross profit	23,012	22,716	1.3	21,158	8.8
SG&A costs	19,869	19,420	2.3	18,454	7.7
Interest charge	2,068	2,054	0.7	2,167	-4.6
Net profit	4,034	4,065	-0.8	3,140	28.5
EPS (Bt/share)	0.449	0.452	-0.8	0.349	28.5
Gross margin %	21.6	21.6	0.0	21.7	-0.1
SG&A as % of Sales	18.7	18.5	0.2	19.0	-0.3
Net margin %	3.8	3.9	-0.1	3.2	0.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	272,286	357,766	391,817	430,999	474,099
Cost of sales	210,657	281,443	306,519	336,179	369,323
Gross profit	61,629	76,323	85,299	94,820	104,776
SG&A costs	58,309	68,750	73,901	81,459	89,605
Operating profit	3,320	7,573	11,397	13,361	15,171
Other income	11,835	12,920	13,871	14,654	15,645
EBIT	15,155	20,493	25,269	28,015	30,816
EBITDA	19,780	26,802	32,626	35,825	39,376
Interest charge	2,214	8,518	8,586	8,424	8,316
Tax on income	2,292	2,270	3,066	3,965	4,550
Earnings after tax	10,648	9,705	13,617	15,626	17,950
Minority interests	91	119	135	150	150
Normalized earnings	11,035	9,823	13,687	15,711	18,051
Extraordinary items	-498	377	-4	0	0
Net profit	10,537	10,200	13,682	15,711	18,051

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	10,537	10,200	13,682	15,711	18,051
Depreciation etc.	4,625	6,310	7,357	7,810	8,560
Change in working capital	10,121	3,719	2,210	8,149	5,079
Other adjustments	4,554	-328	55	0	0
Cash flow from operations	29,837	19,901	23,305	31,669	31,690
Capital expenditure	-216,384	-15,238	-16,604	-13,694	-15,000
Others	-683	-719	-114	-225	-302
Cash flow from investing	-217,067	-15,957	-16,717	-13,919	-15,302
Free cash flow	-187,230	3,944	6,588	17,750	16,388
Net borrowings	184,739	8,574	-15,945	-9,525	-9,497
Equity capital raised	0	-3	3	0	0
Dividends paid	-7,728	-8,165	-7,320	-9,426	-10,831
Others	159	20,780	7,183	1,444	2,284
Cash flow from financing	177,171	21,185	-16,078	-17,507	-18,043
Net change in cash	-10,060	25,129	-9,491	243	-1,655

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	25,682	33,436	22,921	23,381	21,726
Accounts receivable	2,425	2,718	2,888	3,188	3,507
Inventory	19,916	22,167	25,072	26,710	29,343
Other current assets	5,940	6,363	6,092	6,896	7,586
Total current assets	53,963	64,684	56,973	60,175	62,162
Investments	458	458	358	358	358
Plant, property & equipment	71,273	80,201	89,447	95,332	101,772
Other assets	162,972	181,067	182,305	182,312	182,614
Total assets	288,665	326,409	329,083	338,177	346,905
Short-term loans	135,143	14,726	11,881	12,356	12,859
Accounts payable	54,734	59,312	62,624	71,841	78,924
Current maturities	28	4,975	11,921	10,000	10,000
Other current liabilities	10,893	13,002	14,705	16,378	18,016
Total current liabilities	200,798	92,015	101,131	110,575	119,799
Long-term debt	50,166	178,779	165,684	155,684	145,684
Other non-current liab.	4,694	20,558	20,593	22,843	25,127
Total non-current liab.	54,860	199,337	186,276	178,527	170,811
Total liabilities	255,658	291,352	287,407	289,102	290,609
Registered capital	8,986	8,986	8,986	8,986	8,986
Paid up capital	8,986	8,983	8,986	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	17,210	19,214	25,779	33,178	40,399
Minority Interests	4,226	4,276	4,326	4,326	4,326
Shareholders' equity	33,007	35,057	41,676	49,075	56,296

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	44.3	31.4	9.5	10.0	10.0
EBITDA	19.2	35.5	21.7	9.8	9.9
Net profit	-4.4	-3.2	34.1	14.8	14.9
Normalized earnings	0.5	-11.0	39.3	14.8	14.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	22.6	21.3	21.8	22.0	22.1
EBITDA margin	7.3	7.5	8.3	8.3	8.3
EBIT margin	5.6	5.7	6.4	6.5	6.5
Normalized profit margin	4.1	2.7	3.5	3.6	3.8
Net profit margin	3.9	2.9	3.5	3.6	3.8
Normalized ROA	3.8	3.0	4.2	4.6	5.2
Normalize ROE	38.3	31.9	36.6	35.1	34.7
Normalized ROCE	17.2	8.7	11.1	12.3	13.6
Risk (x)					
D/E	8.9	9.5	7.7	6.5	5.6
Net D/E	8.0	8.4	7.1	5.9	5.2
Net debt/EBITDA	5.6	5.5	8.1	7.5	6.9
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.17	1.14	1.52	1.75	2.01
EPS - Normalized	1.23	1.09	1.52	1.75	2.01
EBITDA	2.20	2.98	3.63	3.99	4.38
FCF	-20.84	0.44	0.73	1.98	1.82
Book value	3.20	3.43	4.16	4.98	5.78
Dividend	0.90	0.80	0.90	1.05	1.21
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	44.1	45.6	34.0	29.6	25.8
P/E - Normalized	42.1	47.3	34.0	29.6	25.8
P/BV	16.2	15.1	12.5	10.4	8.9
EV/EBTDA	29.1	22.8	22.4	20.4	18.7
Dividend yield (%)	1.7	1.5	1.7	2.0	2.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ 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 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.บางกระสอบ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 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 124/2 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 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 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 สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)