

18 เมษายน 2559

ค่าปลีก

HMPRO

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

Current

Previous

Close

2016 TP

Exp Return

Anti-corrupt

CGR 2015

BUY

BUY

8.1

10.0

+ 23.5%

3A

5

Consolidated earnings

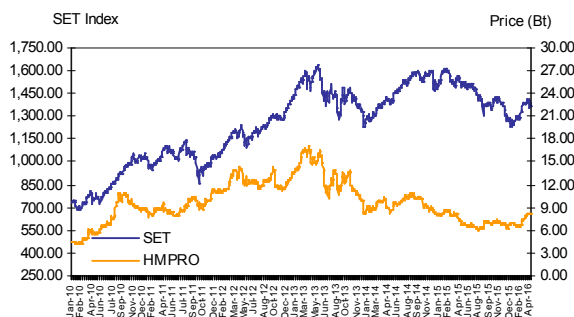
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	3,313	3,499	3,967	4,463
Net profit	3,313	3,499	3,967	4,463
EPS (Bt)-Normalized	0.25	0.27	0.30	0.34
EPS (Bt)	0.25	0.27	0.30	0.34
% growth y-y	8.0	5.6	13.4	12.5
Dividend (Bt)	0.28	0.25	0.26	0.29
BV/share (Bt)	1.26	1.29	1.34	1.39
EV/EBITDA (x)	19.3	17.4	16.5	15.2
PER (x) - Normalized	32.2	30.4	26.9	23.9
PER (x)	32.2	30.4	26.9	23.9
PBV (x)	6.4	6.3	6.1	5.8
Dividend yield (%)	3.4	3.1	3.2	3.6
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 (12/04/2016)	8.10
SET Index	1,385.42
Foreign limit/actual (%)	30.00/9.75
Paid up shares (million)	13,151.20
Free float (%)	43.62
Market cap (Bt mn)	106,524.70
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	127.18
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	8.35, 6.40, 7.37

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No : 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

1Q16 ฟิ้นตัวต่อเนื่อง คาด SSSG พลิกเป็นบวก

ระยะสั้นภาพกำลังซื้อสุดสัปดาห์ในกทม.และหัวเมืองใหญ่ในต่างจังหวัด โดยมองว่ามาจากฐานต่ำปีก่อน และการจับจ่ายใช้สอยในช่วงเทศกาล โดยคาดว่า SSSG 1Q16 จะฟื้นตัวเป็นบวกที่ 2.8% Y-Y จาก -2.7% Y-Y ในปีก่อน รวมถึงรับรู้รายได้จาก Expo และผลการดำเนินงานอย่างน่าประทับใจที่เริ่มรับรู้กำไรแล้วของธุรกิจ Mega Home จึงคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q16 จะเติบโตราว 16.5% Y-Y แต่จะลดลง 25% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แนวโน้ม 2Q16 น่าจะดีต่อเพราะอากาศร้อนจะช่วยหนุนรายได้ขายเครื่องใช้ไฟฟ้า แต่ในระยะกลาง - ยาว การฟื้นตัวของกำลังซื้อยังไม่ชัดเจนนัก เพราะหากปัญหาภัยแล้งรุนแรงกว่าคาด อาจกระทบต่อความเชื่อมั่นให้หดตัวลงไปอีกได้ ส่วนราคาสินค้าเกษตรที่ยังตกต่ำกระทบต่อ HMPRO ค่อนข้างจำกัด เพราะไม่ใช่ลูกค้าเป้าหมายของบริษัท อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองระยะยาวต่อการฟื้นตัวของการบริโภค โดยคงสมมติฐาน SSSG ในปี 2016 ไว้ที่ 3% Y-Y และให้น้ำหนักการฟื้นตัวจากฐานต่ำเป็นหลัก เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 เติบโต 13.4% Y-Y และคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 10 บาท (DCF) ยังมี Upside 23.5% แนะนำซื้อ

คาดว่า SSSG 1Q16 ฟื้นตัวเป็นบวกต่อเนื่อง และจะมีกำไรสุทธิได้ดี Y-Y กำไรสุทธิ 1Q16 อยู่ที่ 855 ล้านบาท (-25.1% Q-Q, +16.5% Y-Y) กำไรที่คาดว่าจะลดลง Q-Q ด้วยผลของฤดูกาล โดยปกติ 4Q จะเป็น High Season ของธุรกิจ และจะรับรู้รายได้ส่งเสริมการขายค่อนข้างมาก ส่วนสาเหตุที่กำไรเติบโตดี Y-Y มาจากฐานที่ต่ำปีก่อน และผลกระทบจาก Cannibalization แผลง โดยคาดว่า SSSG จะฟื้นตัวมาอยู่ที่ 2.8% Y-Y จาก -2.7% Y-Y ใน 1Q15 และ 0% Y-Y ใน 4Q15 ก่อปรกับการเปิดสาขาใหม่ 1 แห่งที่ชัยพฤกษ์ และคาดว่าจะรับรู้รายได้จากงาน Expo ราว 630 ล้านบาท แผลงจากปีก่อนที่ทำได้ระดับ 700 ล้านบาท เนื่องจากการใช้จ่ายในอัตราเร่งในช่วงช้อปปิ้งชวาติใน 4Q15 ในขณะที่ผลการดำเนินงานของ Mega Home เริ่มเติบโตอย่างน่าประทับใจ แม้ปัจจุบันยังมีสัดส่วนรายได้เพียง 8% - 9% ของรายได้รวม แต่เริ่มสร้างผลกำไรแล้ว ส่วนสาขาที่มาเลเซียยังขาดทุนอยู่เล็กน้อย เราคาดว่ารายได้รวมในไตรมาสนี้จะเติบโตราว 9% Y-Y และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 25.5% ลดลงเล็กน้อยจาก 25.7% ใน 4Q15 และ 25.9% ใน 1Q15 จากธุรกิจ Mega Home ที่เติบโตขึ้น แต่มีอัตรากำไรที่ต่ำกว่าธุรกิจ HMPRO และคาดว่าจะมีส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 23.6% จาก 23.9% ใน 1Q15 จากฐานรายได้ที่เติบโตขึ้น ส่งผลให้เราคาดกำไรสุทธิในไตรมาสนี้จะเติบโตได้มากกว่าการเติบโตของรายได้

คาดการณ์กำไรดีต่อเนื่องใน 2Q16 และทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q16

หากกำไรสุทธิ 1Q16 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 21.5% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรสุทธิน่าจะดีต่อเนื่องใน 2Q16 ตามปัจจัยฤดูกาล และจากอากาศร้อนจะช่วยหนุนรายได้กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า ก่อนจะอ่อนตัวลงใน 3Q16 เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจ และจะปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q16 จากทั้งงาน Expo ครั้งที่ 2 ของปี และจะรับรู้รายได้ส่งเสริมการขายค่อนข้างมาก ทั้งนี้แผนเปิดสาขาใหม่อีก 8 - 9 แห่งในช่วงที่เหลือของปี รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ในปีนี้ได้แก่ 5 HMPRO, 3 - 4 Mega home และ 1 HMPRO มาเลเซีย โดยยังคงประมาณการ SSSG ทั้งปี 3% Y-Y และคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ที่ 3,967 ล้านบาท เติบโต 13.4% Y-Y

1Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q16E	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y
Sales revenue	13,386	14,094	-5.0	12,280	9.0
Costs	9,972	10,479	-4.8	9,106	9.5
Gross profit	3,413	3,616	-5.6	3,174	7.5
SG&A costs	3,163	3,235	-2.2	2,937	7.7
Interest charge	125	127	-1.6	136	-8.1
Net profit	855	1,142	-25.1	734	16.5
EPS (Bt/share)	0.065	0.087	-25.1	0.056	16.5
Gross margin	25.5	25.7	-0.2	25.9	-0.4
SG&A as % of Sales	23.6	22.9	0.7	23.9	-0.3
Net margin	6.4	8.1	-1.7	6.0	0.4

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	40,112	47,965	52,513	64,608	73,702
Cost of sales	29,346	35,473	39,000	47,810	54,687
Gross profit	10,766	12,492	13,513	16,798	19,015
SG&A costs	9,350	11,119	12,283	15,118	17,246
Operating profit	4,134	4,617	4,960	5,524	6,191
Other income	1,326	1,534	1,720	2,053	2,253
EBIT	4,134	4,617	4,960	5,524	6,191
EBITDA	5,783	6,881	7,681	8,513	9,555
Interest charge	277	466	544	565	612
Tax on income	789	838	918	992	1,116
Earnings after tax	3,068	3,313	3,499	3,967	4,463
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	3,068	3,313	3,499	3,967	4,463
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	3,068	3,313	3,499	3,967	4,463

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	807	2,435	2,698	2,263	2,379
Accounts receivable	1,411	1,620	1,704	1,770	2,019
Inventory	6,506	8,031	8,365	7,859	8,990
Other current assets	497	705	600	323	369
Total current assets	9,221	12,791	13,367	12,216	13,756
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	6,591
Total assets	35,942	44,313	46,991	53,646	59,731
Short-term loans	1,360	0	0	0	0
Accounts payable	11,057	12,075	12,773	15,718	17,979
Current maturities	508	3,010	4,718	3,085	3,000
Other current liabilities	1,407	1,691	1,983	2,261	2,580
Total current liabilities	14,331	16,777	19,474	21,065	23,559
Long-term debt	7,919	10,866	9,659	13,076	15,725
Other non-current liab.	975	969	955	1,938	2,211
Total non-current liab.	8,894	11,835	10,614	15,014	17,936
Total liabilities	23,225	28,611	30,088	36,079	41,495
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	3,385
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	16,278	16,524	16,903	17,567	18,236

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	3,068	3,313	3,499	3,967	4,463
Depreciation etc.	1,649	2,264	2,721	2,989	3,364
Change in working capital	1,309	-640	677	3,940	1,154
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	6,027	4,938	6,897	10,897	8,982
Capital expenditure	-10,038	-5,381	-4,024	-10,582	-7,500
Others	-664	-1,708	-844	-144	-409
Cash flow from investing	-10,702	-7,089	-4,868	-10,727	-7,909
Free cash flow	-4,674	-2,151	2,029	170	1,073
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	-3,794
Others	-1,359	2,496	1,693	-649	188
Cash flow from financing	1,643	1,039	-2,588	-605	-957
Net change in cash	-3,031	-1,112	-559	-435	116

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	16.1	19.6	9.5	23.0	14.1
EBITDA	18.6	19.0	11.6	10.8	12.2
Net profit	14.5	8.0	5.6	13.4	12.5
Normalized earnings	14.5	8.0	5.6	13.4	12.5
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	13.0
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	24.5
Normalized ROCE	19.1	16.8	18.0	17.0	17.1
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	2.1
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	0.08
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	34.7	32.2	30.4	26.9	23.9
P/E - Normalized	34.7	32.2	30.4	26.9	23.9
P/BV	6.5	6.4	6.3	6.1	5.8
EV/EBTDA	22.3	19.3	17.4	16.5	15.2
Dividend yield (%)	4.2	3.4	3.1	3.2	3.6

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
ช.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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 อีตัสไทย ทาวเวอร์

2034/52 อาคารอีตัสไทย ทาวเวอร์
ชั้น 11 ยูนิต 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 สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 2

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา 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 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 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
ชลบุรี

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. หมากแข้ง
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
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.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 ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบันสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่เท่ากับตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ 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

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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