

CPALL

บมจ. ซีพี ออลล์

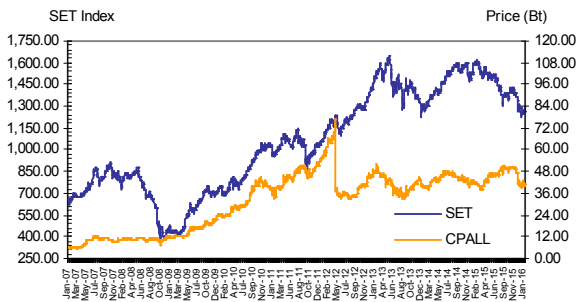
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	40.75	60.00	+ 47.2%	3A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	9,777	13,256	15,392	17,845
Net profit	10,154	13,227	15,392	17,845
EPS (Bt)-Normalized	1.09	1.48	1.71	1.99
EPS (Bt)	1.13	1.47	1.71	1.99
% growth y-y	-3.6	30.3	16.4	15.9
Dividend (Bt)	0.80	1.00	1.20	1.39
BV/share (Bt)	3.43	3.90	4.41	5.01
EV/EBITDA (x)	19.2	19.8	18.0	16.4
PER (x) - Normalized	37.5	27.6	23.8	20.5
PER (x)	36.1	27.7	23.8	20.5
PBV (x)	11.9	10.4	9.2	8.1
Dividend yield (%)	2.0	2.5	2.9	3.4
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 (29/01/2016)	40.75
SET Index	1,300.98
Foreign limit/actual (%)	49.00/32.24
Paid up shares (million)	8,983.10
Free float (%)	58.30
Market cap (Bt m)	366,061.38
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	811.62
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	43.25, 39.00, 41.01

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 4Q15 ยังสดใสได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q15 จะเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยคาด SSSG ยังบวกต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน จากปัจจัยฤดูกาล และผลบวกของ Promotion รวมถึงยังเดินหน้าขยายสาขาใหม่ต่อเนื่อง คาดกำไรสุทธิปี 2015 จะเติบโตเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปีที่ 30.3% Y-Y ภายหลังจากค่าใช้จ่ายดีล MAKRO หมดไป และภาวะดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการ Refinance เป็นหุ้นกู้ และคาดเห็นกำไรสุทธิปี 2016 โตต่อเนื่อง 16.4% Y-Y จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม และแผนการเร่งเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง เราคงราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 60 บาท (DCF) ราคาหุ้นอ่อนตัวลงมา ทำให้มี Upside กว้างขึ้น 47.2% และคาดจ่ายปันผลงวดปี 2015 หุ้นละ 1 บาท คิดเป็น Yield 2.5% ยังคงคำแนะนำซื้อ

คาด SSSG 4Q15 ยังบวกต่อ หุ่นกำไรโต

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 อยู่ที่ 3,420 ล้านบาท (+5% Q-Q, +36.3% Y-Y) เป็นกำไรสูงสุดของปีนี้ เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิ 4Q15 ของ MAKRO ไว้ที่ 1,464 ล้านบาท โดยคาด SSSG แล่งเป็น -3% Y-Y เราคาดว่าธุรกิจ CVS จะมีผลประกอบการที่ดีกว่า Cash and Carry ทั้งด้วยปัจจัยฤดูกาลและจากผลบวกของ Stamp Promotion คาด SSSG ของ CVS ยังเป็นบวกต่อเนื่องราว 1.5% Y-Y เป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน ดีสุดในกลุ่มค้าปลีก กอปรกับคาดขยายสาขาใหม่อีก 150 แห่ง จึงคาดการณ์รายได้รวมจะเติบโตราว 7.8% Q-Q และ 9.3% Y-Y ในขณะที่แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นจะแผ่วลงเป็นปกติจากการทำโปรโมชัน ทั้งนี้การลดลงของค่าใช้จ่ายดีล MAKRO รวมถึงภาวะดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ช่วยทำให้กำไรสุทธิยังเติบโตได้ Y-Y

ยังคงประมาณการกำไรปีให้โต 30.3% เป็นการโตครั้งแรกในรอบ 3 ปี

หากกำไรสุทธิ 4Q15 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิปี 2015 อยู่ที่ 13,226 ล้านบาท (+30.3% Y-Y) เป็นการเติบโตครั้งแรกในรอบ 3 ปี หลังจากเข้าซื้อ MAKRO ในปี 2013 ซึ่งถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายและภาวะดอกเบี้ยจ่ายในการควบรวมกิจการ และเป็นบริษัทเดียวในกลุ่มที่มีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม จากฐานต่ำและประสบความสำเร็จในการทำ Stamp Promotion

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 จะโตต่อเนื่อง 16.4% Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 จะโตต่อเนื่อง 16.4% Y-Y แม้เป็นอัตราที่แผ่วลง แต่เพราะมาจากฐานที่สูงในปี 2015 โดยใช้สมมติฐานการเปิดสาขาใหม่ที่ 600 แห่งตามเดิม และยังคง SSSG เป็นบวกอยู่ในระดับต่ำ 3% เพราะยังกังวลต่อการฟื้นตัวของกำลังซื้อในปีนี้ สำหรับการลดสัดส่วนการถือหุ้น MAKRO ยังอยู่ในเป้าหมายของ CPALL แต่เชื่อว่ายังไม่เกิดขึ้นในเร็วนี้ เพราะราคาหุ้นปัจจุบันยังต่ำกว่าต้นทุนของ CPALL อยู่มาก กอปรกับสถานการณ์ยังไม่เอื้อต่อการขาย

4Q15E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y	2015E	2014	%Y-Y
Sales revenue	103,861	96,364	7.8	94,991	9.3	393,070	357,766	9.9
Costs	82,361	75,068	9.7	74,419	10.7	308,689	281,443	9.7
Gross profit	21,499	21,296	1.0	20,572	4.5	84,381	76,323	10.6
SG&A costs	18,903	18,906	0.0	18,742	0.9	73,348	68,809	6.6
Interest charge	2,071	2,074	-0.1	2,360	-12.2	8,575	8,518	0.7
Norm profit	3,420	3,232	5.8	2,548	34.2	13,256	9,777	35.6
Net profit	3,420	3,258	5.0	2,509	36.3	13,226	10,154	30.3
EPS (Bt/share)	0.381	0.363	5.0	0.279	36.3	1.472	1.130	30.3
Gross margin %	20.7	22.1	-1.4	21.7	-1.0	21.5	21.3	0.2
SG&A % of Sales	18.2	19.6	-1.4	19.7	-1.5	18.7	19.2	-0.5
Net margin %	3.3	3.4	-0.1	2.6	0.7	3.4	2.8	0.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	272,286	357,766	393,070	433,556	479,946
Cost of sales	210,657	281,443	308,689	339,908	375,798
Gross profit	61,629	76,323	84,381	93,648	104,148
SG&A costs	58,309	68,809	73,348	80,641	89,270
Operating profit	3,320	7,514	11,033	13,007	14,878
Other income	11,835	12,920	13,828	14,741	15,838
EBIT	15,155	20,434	24,861	27,748	30,717
EBITDA	19,780	26,743	31,651	35,017	38,466
Interest charge	2,214	8,518	8,575	8,424	8,316
Tax on income	2,292	2,258	3,088	3,912	4,530
Earnings after tax	10,648	9,658	13,198	15,412	17,870
Minority interests	91	119	145	255	276
Normalized earnings	11,035	9,777	13,256	15,392	17,845
Extraordinary items	-498	377	-30	0	0
Net profit	10,537	10,154	13,227	15,392	17,845

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	25,682	33,436	17,893	16,265	12,007
Accounts receivable	2,425	2,718	3,015	3,326	3,682
Inventory	19,916	22,167	24,526	27,006	29,858
Other current assets	5,940	6,363	7,075	7,804	8,639
Total current assets	53,963	64,684	52,509	54,402	54,186
Investments	458	458	457	457	457
Plant, property & equipment	71,273	80,201	88,141	95,332	101,772
Other assets	162,972	181,067	182,047	182,330	182,655
Total assets	288,665	326,409	323,154	332,520	339,069
Short-term loans	135,143	14,726	0	0	0
Accounts payable	54,734	59,312	65,966	72,638	80,308
Current maturities	28	4,975	5,000	10,000	10,000
Other current liabilities	10,893	13,002	14,151	15,608	17,278
Total current liabilities	200,798	92,015	85,117	98,246	107,586
Long-term debt	50,166	178,779	183,000	173,000	163,000
Other non-current liab.	4,694	20,558	15,723	17,342	19,198
Total non-current liab.	54,860	199,337	198,723	190,342	182,198
Total liabilities	255,658	291,352	283,840	288,588	289,783
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	23,478	28,095	33,449
Minority Interests	4,226	4,276	4,266	4,266	4,266
Shareholders' equity	33,007	35,057	39,315	43,932	49,286

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	10,537	10,154	13,227	15,392	17,845
Depreciation etc.	4,625	6,310	7,060	7,810	8,560
Change in working capital	10,121	3,719	4,434	4,609	5,297
Other adjustments	4,554	-328	21	0	0
Cash flow from operations	29,837	19,855	24,742	27,811	31,702
Capital expenditure	-216,384	-15,238	-15,000	-15,000	-15,000
Others	-683	-719	-73	-283	-325
Cash flow from investing	-217,067	-15,957	-15,073	-15,283	-15,325
Free cash flow	-187,230	3,897	9,668	12,527	16,378
Net borrowings	184,739	8,574	-10,535	-10,000	-10,000
Equity capital raised	0	-3	3	0	0
Dividends paid	-7,728	-8,119	-8,994	-10,774	-12,492
Others	159	20,780	-4,779	6,619	1,856
Cash flow from financing	177,171	21,231	-24,305	-14,155	-20,636
Net change in cash	-10,060	25,129	-14,637	-1,627	-4,258

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	44.3	31.4	9.9	10.3	10.7
EBITDA	19.2	35.2	19.4	11.4	10.5
Net profit	-4.4	-3.6	30.3	16.4	15.9
Normalized earnings	0.5	-11.4	35.6	16.1	15.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	22.6	21.3	21.5	21.6	21.7
EBITDA margin	7.3	7.5	8.1	8.2	8.2
EBIT margin	5.6	5.7	6.3	6.4	6.4
Normalized profit margin	4.1	2.7	3.4	3.6	3.7
Net profit margin	3.9	2.8	3.4	3.6	3.7
Normalized ROA	3.8	3.0	4.1	4.6	5.3
Normalize ROE	38.3	31.8	37.8	38.8	39.6
Normalized ROCE	17.2	8.7	10.4	11.8	13.3
Risk (x)					
D/E	8.9	9.5	8.1	7.3	6.4
Net D/E	8.0	8.4	7.6	6.9	6.2
Net debt/EBITDA	5.6	5.5	8.4	7.7	7.1
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.17	1.13	1.47	1.71	1.99
EPS - Normalized	1.23	1.09	1.48	1.71	1.99
EBITDA	2.20	2.98	3.55	3.96	4.37
FCF	-20.84	0.43	1.08	1.39	1.82
Book value	3.20	3.43	3.90	4.41	5.01
Dividend	0.90	0.80	1.00	1.20	1.39
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	34.8	36.1	27.7	23.8	20.5
P/E - Normalized	33.2	37.5	27.6	23.8	20.5
P/BV	12.7	11.9	10.4	9.2	8.1
EV/EBTDA	24.1	19.2	19.8	18.0	16.4
Dividend yield (%)	2.2	2.0	2.5	2.9	3.4

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 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 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 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสีด 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 (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. หนองแก่ง 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.ระมุขีแล 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

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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)