

5 ตุลาคม 2558

อาหารและเครื่องดื่ม

TU บมจ. ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป

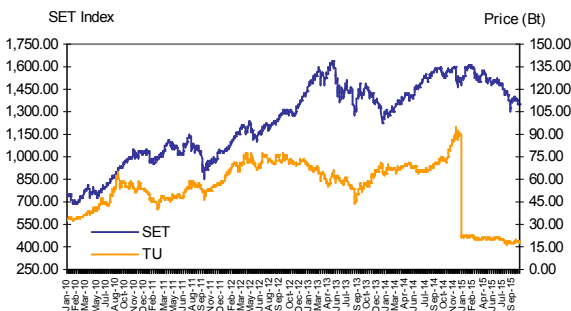
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	18.30	23.00	+ 25.7%	18 - 17.5	19 - 20	Insufficient or not clearly defined policy	▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	2,536	5,215	5,670	6,458
Net profit	2,853	5,092	6,043	6,458
EPS (Bt)-Normalized	0.53	1.09	1.19	1.35
EPS (Bt)	0.60	1.07	1.27	1.35
% growth y-y	-39.2	78.5	18.7	6.9
Dividend (Bt)	0.37	0.55	0.63	0.68
BV/share (Bt)	8.22	9.08	9.73	10.41
EV/EBITDA (x)	20.5	14.7	13.2	11.9
PER (x) - Normalized	34.4	16.7	15.4	13.5
PER (x)	30.6	17.2	14.5	13.5
PBV (x)	2.2	2.0	1.9	1.8
Dividend yield (%)	2.0	3.0	3.5	3.7
YE no. of shares (mn)	4,772	4,772	4,772	4,772
No. of share-fully diluted	4,808	4,808	4,808	4,808
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (02/10/2015)	18.30
SET Index	1,346.35
Foreign limit/actual (%)	45.00/41.63
Paid up shares (million)	4,771.82
Free float (%)	63.92
Market cap (Bt mn)	87,324.22
Avg. daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	230.79
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	23.50, 16.60, 20.27

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 3Q15 ทำจุดสูงสุดของปีตามฤดูกาล

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q15 ทำจุดสูงสุดของปีนี้ โดยเติบโต 5.8% Q-Q และทรงตัว Y-Y จากค่าเงินบาทอ่อนค่าและความสามารถทำกำไรของ MWB ยังดีต่อเนื่อง จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นน่าจะยังอยู่ในระดับสูงใกล้เคียง 2Q15 อย่างไรก็ตาม จากคาดการณ์รวมงวด 9M15 ที่ US\$2.81 พันล้าน (+2.5% Y-Y) คิดเป็นเพียง 62% ของเป้าหมายบริษัทที่ US\$4.5 พันล้าน จึงนำไปสู่การปรับลดกำไรปกติปี 2015 ลงจากเดิมราว 3% เป็นการเติบโต 8.8% Y-Y ส่วนปี 2016 เราคาดการณ์กำไรปกติจะเติบโตราว 14% (ไม่รวม Bumble Bee) จากแนวโน้มการอ่อนค่าของค่าเงินบาท และคาดการณ์ปริมาณขายทูน่าและกุ้งจะกลับมาเติบโตอีกครั้ง สำหรับดีลซื้อ Bumble Bee น่าจะเห็นความชัดเจนก่อนสัญญาซื้อขายจะครบกำหนดวันที่ 18 ธ.ค.นี้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับพิจารณาของกระทรวงยุติธรรมของสหรัฐฯ เป็นหลัก หากยังไม่ได้อัปเดต เราคาดว่าอาจเห็น TU และผู้ขายต่ออายุสัญญาซื้อขายออกไปอีก นั่นหมายถึงดีลซื้อ Bumble Bee จะยังคงถูกเลื่อนออกไป เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 23 บาท (อิง PE 17 เท่า) ยังมี Upside 25.7% เรายังชอบในพันธะระยะยาวของ TU แม้ไม่มี Bumble Bee จึงคงคำแนะนำซื้อลงทุนยาว อย่างไรก็ตาม ราคาสันราคาหุ้นยังถูกกดดันจากความไม่ชัดเจนของดีล Bumble Bee, การถูกตรวจสอบโดย DOJ และคดีฟ้องร้องโดยผู้บริหารชาวอเมริกันกรณีใช้แรงงานทาส

คาดการณ์ 3Q15 เดือนหน้าทำจุดสูงสุดของปี

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 อยู่ที่ 1,785 ล้านบาท (+26.4% Q-Q, -7.1% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการ (รับมาตั้งแต่ 1Q15) และผลกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน คาดกำไรปกติเติบโตราว 5.8% Q-Q และทรงตัว Y-Y ถือว่าค่อนข้างดี และน่าจะเป็นกำไรสูงสุดของปีนี้ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า โดยค่าเงินบาทต่อ USD เฉลี่ย 3Q15 อ่อนค่าลงราว 6% Q-Q และ 9.8% Y-Y และคาดการณ์ขายปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล โดยคาดการณ์ USD จะเติบโตราว 7% Q-Q และ 5% Y-Y ในขณะที่คาดการณ์ได้สกุลบาทเติบโตมากกว่าที่ 9.2% Q-Q และ 10% Y-Y และด้วยผลของค่าเงินบาทอ่อนค่า กอปรกับธุรกิจ MWB ในยุโรปยังมีความสามารถทำกำไรได้ดีต่อเนื่อง จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้จะยังอยู่ในระดับสูงใกล้เคียง 2Q15 ราว 17% ดีกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 15% - 16% แม้คาดการณ์ส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ยังอยู่ในระดับสูงที่ 9.8% แต่ใกล้เคียงเป้าหมายของบริษัท

ปรับลดกำไรปกติปีเล็กน้อย จากรายได้ที่ต่ำกว่าเป้าหมาย

หากกำไรปกติ 3Q15 เป็นไปตาม บริษัทจะมีกำไรปกติ 9M15 อยู่ที่ 4,072 ล้านบาท (ทรงตัวจากปีก่อน) เป็นผลจากผลประกอบใน 1Q15 ที่ต่ำกว่าค่าจากธุรกิจทูน่าที่อ่อนแอ ทำให้เราคาดว่าบริษัทจะมีรายได้สกุล USD งวด 9M15 อยู่ที่ US\$2.81 พันล้าน (+2.5% Y-Y) คิดเป็นเพียง 62% ของเป้าหมายบริษัทที่ US\$4.5 พันล้าน จึงนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2015 ลงจากเดิมราว 3% เป็น 5,670 ล้านบาท (+8.8% Y-Y) โดยแนวโน้มกำไรปกติ 4Q15 จะอ่อนตัวลงตามปัจจัยฤดูกาล

ดีล Bumble Bee น่าจะเห็นความชัดเจนภายในเดือน ธ.ค.

คาดว่าจะเห็นความชัดเจนของดีลซื้อ Bumble Bee ก่อนสัญญาซื้อขายจะครบกำหนดวันที่ 18 ธ.ค.นี้ โดยหากกระทรวงยุติธรรมของสหรัฐฯ (DOJ) ยังไม่มีข้อสรุปอย่างชัดเจน เราคาดการณ์ TU และผู้ขายอาจทำการต่ออายุสัญญาซื้อขายออกไปอีก ส่วนทางเลือกขาย Chicken of The Sea จะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อ DOJ ยอมรับในข้อเสนอ และข้อหาการผูกขาดทางการค้าจะจบลง เพื่อให้ดีลการซื้อขาย Bumble Bee สำเร็จ ซึ่งการขาย Chicken of The Sea และการซื้อ Bumble Bee จะต้องเกิดขึ้นพร้อมกัน ทั้งนี้ความคืบหน้าของดีลขึ้นอยู่กับพิจารณาของ DOJ เป็นหลัก ส่วน TU และผู้ขายทำได้เพียงติดตามข้อมูลต่อไป

ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 และคาดการณ์กำไรปกติจะเติบโตราว 14% Y-Y

เราประเมินกำไรปกติปี 2016 ไว้ที่ 6,458 ล้านบาท เติบโตราว 14% Y-Y (ไม่รวม Bumble Bee) โดยคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะยังทำได้ดีต่อเนื่อง ตามแนวโน้มการอ่อนค่าของค่าเงินบาท รวมถึงคาดการณ์ปริมาณขายทูน่าและกุ้งจะกลับมาเติบโตได้ดีขึ้นจากราคาปลาทูน่าที่เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น และปริมาณผลผลิตกุ้งกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 23 บาท (อิง PE 17 เท่า)

3Q15E Earnings Preview

(Bt m)	3Q15E	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y	9M15E	9M14	%Y-Y
Sales revenue	33,466	30,642	9.2%	30,423	10.0%	92,713	88,630	4.6%
Costs	27,776	25,450	9.1%	25,177	10.3%	77,887	74,341	4.8%
Gross profit	5,689	5,192	9.6%	5,246	8.4%	14,827	14,289	3.8%
SG&A costs	3,280	2,992	9.6%	3,084	6.4%	9,277	8,647	7.3%
Interest charge	345	355	-2.8%	152	127.0%	1,111	1,200	-7.4%
Norm profit	1,785	1,687	5.8%	1,789	-0.2%	4,072	4,098	-0.6%
Net profit	1,785	1,412	26.4%	1,922	-7.1%	4,705	4,393	7.1%
EPS (Bt/share)	1.556	1.231	26.4%	1.675	-7.1%	4.100	3.828	7.1%
Gross margin	17.0%	16.9%	0.1%	17.2%	-0.2%	16.0%	16.1%	-0.1%
SG&A % of Sales	9.8%	9.8%	0.0%	10.1%	-0.3%	10.0%	9.8%	0.2%
Net margin	5.3%	4.6%	0.7%	6.3%	-1.0%	5.1%	5.0%	0.1%

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	106,698	112,813	121,402	129,960	148,960
Cost of sales	90,336	98,590	102,382	109,426	125,126
Gross profit	16,362	14,222	19,020	20,534	23,834
SG&A costs	9,493	10,234	12,031	12,736	14,896
Operating profit	7,342	5,099	7,875	8,317	9,682
Other income	473	1,111	886	520	745
EBIT	7,342	5,099	7,875	8,317	9,682
EBITDA	9,244	7,337	10,393	11,011	12,550
Interest charge	2,329	1,655	1,673	1,461	1,525
Tax on income	120	495	1,040	1,396	1,408
Earnings after tax	4,893	2,950	5,162	5,461	6,749
Minority interests	-778	-626	-676	-585	-670
Normalized earnings	4,638	2,536	5,215	5,670	6,458
Extraordinary items	56	317	-123	373	0
Net profit	4,694	2,853	5,092	6,043	6,458

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net Profit	4,694	2,853	5,092	6,043	6,458
Depreciation etc.	1,902	2,238	2,518	2,693	2,868
Change in working capital	-5,433	-4,065	-2,576	3,316	-2,076
Other adjustments	-427	411	-121	-555	252
Cash flow from operations	737	1,437	4,912	11,497	7,502
Capital expenditure	-4,171	-5,788	-4,097	-3,500	-3,500
Others	286	-2,833	-4,041	2,449	-2,718
Cash flow from investing	-3,885	-8,620	-8,138	-1,051	-6,218
Free cash flow	-3,148	-7,183	-3,226	10,446	1,284
Net borrowings	-4,176	4,916	6,622	-2,566	1,102
Equity capital raised	9,533	0	2,493	1	1
Dividends paid	-2,181	-1,836	-2,281	-3,021	-3,229
Others	470	4,325	-3,106	62	1,235
Cash flow from financing	3,646	7,404	3,728	-5,525	-891
Net change in cash	498	221	503	4,921	393

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	1,400	3,214	6,156	7,044	7,437
Accounts receivable	11,918	13,948	15,404	14,171	16,243
Inventory	33,290	36,917	37,518	35,976	37,709
Other current assets	1,728	1,464	1,786	1,949	2,234
Total current assets	48,337	55,544	60,864	59,141	63,623
Investments	1,876	1,924	2,019	2,019	2,019
Plant, property & equipment	17,923	21,473	23,052	23,859	24,491
Other assets	26,622	29,349	29,508	31,190	34,261
Total assets	94,759	108,290	115,443	116,209	124,394
Short-term loans	22,511	29,375	26,087	25,395	25,195
Accounts payable	10,545	9,802	10,725	11,392	13,027
Current maturities	899	4,077	989	1,000	1,000
Other current liabilities	1,594	3,676	2,554	2,599	2,979
Total current liabilities	35,549	46,930	40,354	40,387	42,201
Long-term debt	11,598	9,598	19,225	16,550	17,852
Other non-current liab.	7,268	8,414	8,397	8,447	9,682
Total non-current liab.	18,866	18,013	27,622	24,998	27,534
Total liabilities	54,415	64,943	67,976	65,384	69,735
Registered capital	1,202	1,202	1,202	1,202	1,202
Paid up capital	1,148	1,148	1,193	1,194	1,195
Share premium	17,501	17,501	19,948	19,948	19,948
Legal reserve	120	120	120	120	120
Retained earnings	18,447	20,768	22,404	25,533	28,777
Minority Interests	3,128	3,811	3,802	4,029	4,618
Shareholders' equity	40,344	43,347	47,467	50,824	54,658

Important Ratios (Consolidated)					
	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	8.1	5.7	7.6	7.0	14.6
EBITDA	-5.2	-20.6	41.7	5.9	14.0
Net profit	-8.3	-39.2	78.5	18.7	6.9
Normalized earnings	0.6	-45.3	105.6	8.7	13.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	15.3	12.6	15.7	15.8	16.0
EBITDA margin	8.7	6.5	8.6	8.5	8.4
EBIT margin	6.9	4.5	6.5	6.4	6.5
Normalized profit margin	4.3	2.2	4.3	4.4	4.3
Net profit margin	4.4	2.5	4.2	4.6	4.3
Normalized ROA	4.9	2.3	4.5	4.9	5.2
Normalize ROE	12.5	6.4	11.9	12.1	12.9
Normalized ROCE	12.4	8.3	10.5	11.0	11.8
Risk (x)					
D/E	1.5	1.6	1.6	1.4	1.4
Net D/E	1.4	1.6	1.4	1.2	1.2
Net debt/EBITDA	5.7	8.6	6.3	5.3	5.0
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.98	0.60	1.07	1.27	1.35
EPS - Normalized	0.97	0.53	1.09	1.19	1.35
EBITDA	1.94	1.54	2.18	2.31	2.63
FCF	-0.66	-1.51	-0.68	2.19	0.27
Book value	7.74	8.22	9.08	9.73	10.41
Dividend	0.53	0.37	0.55	0.63	0.68
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	18.6	30.6	17.2	14.5	13.5
P/E - Normalized	18.8	34.4	16.7	15.4	13.5
P/BV	2.4	2.2	2.0	1.9	1.8
EV/EBTDA	15.2	20.5	14.7	13.2	11.9
Dividend yield (%)	2.9	2.0	3.0	3.5	3.7

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	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 บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 อาคารธนา 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.ศรีราชา ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาการ์ไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาการ์ไอซีซี(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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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.วิเชียรไขว้ 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 อ.เมืองภูเก็ต 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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.ปัตตานี				

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014

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 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)