

TU

บมจ. ไทยยูเนียน กรุ๊ป

Current
BUYPrevious
BUYClose
21.402017 TP
26.00Exp Return
+ 21.5%Anti-corrupt
3ACGR 2015
4

Consolidated earnings

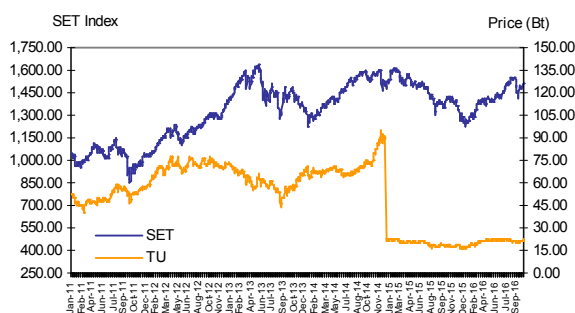
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	5,215	5,463	6,003	7,308
Net profit	5,092	5,302	6,003	7,308
EPS (Bt)-Normalized	1.09	1.14	1.26	1.53
EPS (Bt)	1.07	1.11	1.26	1.53
% growth y-y	78.5	4.1	13.2	21.7
Dividend (Bt)	0.55	0.63	0.69	0.84
BV/share (Bt)	9.08	9.52	10.24	11.03
EV/EBITDA (x)	16.2	16.0	13.6	12.4
PER (x) - Normalized	19.6	18.7	17.0	14.0
PER (x)	20.1	19.3	17.0	14.0
PBV (x)	2.4	2.2	2.1	1.9
Dividend yield (%)	2.6	2.9	3.2	3.9
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 (06/10/2016)	21.40
SET Index	1,513.86
Foreign limit/actual (%)	45.00/38.27
Paid up shares (million)	4,771.82
Free float (%)	64.79
Market cap (Bt mn)	102,116.85
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	227.07
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	23.00, 16.60, 20.76

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No : 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 3Q16 ไม่ดีแต่ยังเชื่อเป็นจุดสูงสุดของปี

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q16 น่าจะเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ แต่การเติบโตอาจไม่ดีขึ้นมากนัก เพราะเผชิญปัจจัยกดดันจากราคาวัตถุดิบ (กุ้ง, ปลาแซลมอน) ปรับตัวสูงขึ้นในแง่ Y-Y จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นน่าจะแผ่วลงจากปีก่อน ในแง่ Q-Q ก็เผชิญกับผลกระทบจากราคาปลาที่ปรับลดลงราว 4.7% Q-Q จึงคาดการณ์การชะลอคำสั่งซื้อของลูกค้า OEM ที่มีการลดราคาปลา ก่อนที่ในแง่ดีคือ สถานการณ์ธุรกิจปลาแซลมอนน่าจะเริ่มฟื้นตัวภายหลังประสบผลขาดทุนที่ค่อนข้างมากในช่วง 1H16 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 - 2017 เติบโต 13.2% Y-Y และ 21.7% Y-Y ตามลำดับ โดยปัจจัยหนุนในปีหน้ามาจากการฟื้นตัวของธุรกิจทูน่า กุ้ง และแซลมอน รวมถึงการรวม 2 ธุรกิจใหม่เต็มปี คงราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 26 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ยังมี Upside 21.5% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 3Q16 จะเป็นจุดสูงสุดของปีตามฤดูกาล

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 อยู่ที่ 1,686 ล้านบาท (+10.4% Q-Q, +3.7% Y-Y) แม้จะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ แต่คาดการณ์การเติบโตของกำไรไม่ดีขึ้นนัก เพราะได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบของหลายสินค้าปรับตัวสูงขึ้นในแง่ Y-Y ทั้ง กุ้ง และปลาแซลมอน ในขณะที่ราคาปลาทูน่าเฉลี่ย 3Q16 ปรับลดลง 4.7% Q-Q และทรงตัว Y-Y ทำให้สต็อกปลาที่ซื้อไว้ในช่วงก่อนหน้ากลายเป็นต้นทุนแพง กอปรกับเชื่อว่าผลกระทบต่อลูกค้า OEM น่าจะชะลอคำสั่งซื้อเพื่อรอลดราคาปลา แต่ภาพรวมธุรกิจแบรนด์น่าจะยังเติบโตได้ต่อเนื่อง ในขณะที่ธุรกิจปลาแซลมอนเริ่มฟื้นตัวจากราคาปลาที่เริ่มลดลง Q-Q หลัง Supply ที่ตึงตัวเริ่มคลี่คลาย และมาจากการปรับราคายูกับลูกค้าบางส่วนแล้ว คาดจะเผชิญผลขาดทุนจากธุรกิจแซลมอนลดลงในไตรมาสนี้ และจะกลับไปคุ้มทุนหรือพลิกกลับเป็นกำไรได้ใน 4Q16 ต่อเนื่องไปในปีหน้า นำไปสู่การคาดการณ์รายได้ 3Q16 +2.7% Q-Q และ +8.5% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงถึง 100bps จากปีก่อนมาอยู่ที่ 16.3% และคาดว่าจะรักษาสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 9.8% แต่ลดลงจาก 10.1% ในปีก่อน

คาดการณ์จะเติบโตต่อเนื่องในปีหน้า

หากกำไรสุทธิ 3Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M16 อยู่ที่ 4,443 ล้านบาท (-2.2% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 74% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 น่าจะอ่อนตัวลง Q-Q ตามฤดูกาล แต่คาดว่าจะเติบโตกว่าไตรมาสก่อนที่ค่อนข้างต่ำใน 4Q15 (มีกำไรสุทธิเพียง 757 ล้านบาท) เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ไว้ที่ 6,003 ล้านบาท (+13.2% Y-Y) และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องราว 21.7% ในปี 2017 จาก 1) รวมผลประกอบการของ Rugen Fish (ธุรกิจปลากระป๋องในเยอรมนี) และ Chez Nous (ธุรกิจล็อบสเตอร์ในแคนาดา) เต็มปี 2) คาดธุรกิจทูน่า OEM กลับมาฟื้นตัว 3) คาดธุรกิจกุ้งส่งออกจากไทยจะฟื้นตัวต่อเนื่อง 4) คาดธุรกิจปลาแซลมอนพลิกกลับมาเป็นกำไร และ 5) เข้าซื้อหุ้นใน Tri-Union Frozen Products (Chicken of the Sea Frozen Foods) ที่เหลืออีก 18% เป็น 100% เราคงราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 26 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า)

ความเสี่ยง - ราคาวัตถุดิบผันผวน, ค่าเงินบาทแข็งค่า, เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, อุปสรรคกีดกันทางการค้าจากต่างประเทศ, การแข่งขันรุนแรงมากขึ้น

3Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Sales revenue	35,373	34,441	2.7	32,602	8.5
Costs	29,607	29,012	2.1	26,968	9.8
Gross profit	5,766	5,428	6.2	5,634	2.3
SG&A costs	3,449	3,366	2.5	3,282	5.1
Interest charge	365	263	38.8	373	-2.1
Norm profit	1,686	1,495	12.8	1,771	-4.8
Net profit	1,686	1,527	10.4	1,626	3.7
EPS (Bt/share)	0.353	0.320	10.4	0.341	3.7
Gross margin %	16.3	15.8	0.5	17.3	-1.0
SG&A as % of Sales	9.8	9.8	0.0	10.1	-0.3
Net margin %	4.8	4.4	0.4	5.0	-0.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	112,813	121,402	125,183	143,066	164,526
Cost of sales	98,590	102,382	105,682	120,462	138,202
Gross profit	14,222	19,020	19,501	22,604	26,324
SG&A costs	10,234	12,031	12,716	14,307	16,453
Operating profit	5,099	7,875	7,424	9,103	10,691
Other income	1,111	886	421	644	658
EBIT	5,099	7,875	7,424	9,103	10,691
EBITDA	7,337	10,393	10,108	11,962	13,725
Interest charge	1,655	1,673	1,592	1,525	1,431
Tax on income	495	1,040	1,332	1,310	1,594
Earnings after tax	2,950	5,162	4,500	6,268	7,666
Minority interests	-626	-676	-616	-644	-740
Normalized earnings	2,536	5,215	5,463	6,003	7,308
Extraordinary items	317	-123	-161	0	0
Net profit	2,853	5,092	5,302	6,003	7,308

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	3,214	6,156	2,816	3,758	4,079
Accounts receivable	13,948	15,404	15,776	15,600	17,940
Inventory	36,917	37,518	35,180	39,604	43,164
Other current assets	1,464	1,786	3,083	2,146	2,468
Total current assets	55,544	60,864	56,855	61,108	67,651
Investments	1,924	2,019	2,134	2,134	2,134
Plant, property & equipment	21,473	23,052	23,072	23,713	24,179
Other assets	29,349	29,508	29,416	30,044	34,550
Total assets	108,29	115,44	111,47	116,99	128,51
	0	3	7	9	5
Short-term loans	29,375	26,087	19,377	18,056	20,186
Accounts payable	9,802	10,725	12,262	13,861	15,903
Current maturities	4,077	989	3,662	3,856	3,856
Other current liabilities	3,676	2,554	3,266	4,292	4,607
Total current liabilities	46,930	40,354	38,567	40,065	44,551
Long-term debt	9,598	19,225	16,140	15,542	16,959
Other non-current liab.	8,414	8,397	8,145	9,299	10,694
Total non-current liab.	18,013	27,622	24,285	24,841	27,653
Total liabilities	64,943	67,976	62,851	64,907	72,205
Registered capital	1,202	1,202	1,493	1,493	1,493
Paid up capital	1,148	1,193	1,193	1,193	1,193
Share premium	17,501	19,948	19,948	19,948	19,948
Legal reserve	120	120	149	149	149
Retained earnings	20,768	22,404	24,497	27,941	31,729
Minority Interests	3,811	3,802	2,838	2,861	3,291
Shareholders' equity	43,347	47,467	48,626	52,093	56,310

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	2,853	5,092	5,302	6,003	7,308
Depreciation etc.	2,238	2,518	2,684	2,859	3,034
Change in working capital	-4,065	-2,576	2,946	-722	-3,866
Other adjustments	411	-121	-676	252	267
Cash flow from operations	1,437	4,912	10,257	8,392	6,742
Capital expenditure	-5,788	-4,097	-2,705	-3,500	-3,500
Others	-2,833	-4,041	2,063	-78	-3,844
Cash flow from investing	-8,620	-8,138	-641	-3,578	-7,344
Free cash flow	-7,183	-3,226	9,615	4,814	-602
Net borrowings	4,916	6,622	-8,783	-1,919	3,547
Equity capital raised	0	2,493	0	0	0
Dividends paid	-1,836	-2,281	-2,561	-3,302	-4,019
Others	4,325	-3,106	2,421	1,349	1,395
Cash flow from financing	7,404	3,728	-8,923	-3,872	923
Net change in cash	221	503	693	942	321

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	5.7	7.6	3.1	14.3	15.0
EBITDA	-20.6	41.7	-2.7	18.3	14.7
Net profit	-39.2	78.5	4.1	13.2	21.7
Normalized earnings	-45.3	105.6	4.8	9.9	21.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	12.6	15.7	15.6	15.8	16.0
EBITDA margin	6.5	8.6	8.1	8.4	8.3
EBIT margin	4.5	6.5	5.9	6.4	6.5
Normalized profit margin	2.2	4.3	4.4	4.2	4.4
Net profit margin	2.5	4.2	4.2	4.2	4.4
Normalized ROA	2.3	4.5	4.9	5.1	5.7
Normalize ROE	6.4	11.9	11.9	12.2	13.8
Normalized ROCE	8.3	10.5	10.2	11.8	12.7
Risk (x)					
D/E	1.6	1.6	1.4	1.3	1.4
Net D/E	1.6	1.4	1.3	1.2	1.3
Net debt/EBITDA	8.6	6.3	5.9	5.1	5.0
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.60	1.07	1.11	1.26	1.53
EPS - Normalized	0.53	1.09	1.14	1.26	1.53
EBITDA	1.54	2.18	2.12	2.51	2.88
FCF	-1.51	-0.68	2.01	1.01	-0.13
Book value	8.22	9.08	9.52	10.24	11.03
Dividend	0.37	0.55	0.63	0.69	0.84
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	35.8	20.1	19.3	17.0	14.0
P/E - Normalized	40.3	19.6	18.7	17.0	14.0
P/BV	2.6	2.4	2.2	2.1	1.9
EV/EBTDA	22.5	16.2	16.0	13.6	12.4
Dividend yield (%)	1.7	2.6	2.9	3.2	3.9

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส เอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 บางกระบือ 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 สันทร 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 2 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ 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 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี 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.แม่ฝ้าย 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.หลวงพ่อดำฉลอง 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” 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

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) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีการบูรณาการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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