

21 ตุลาคม 2559

ธุรกิจการเกษตร

GFPT

บมจ. จีเอฟพีที

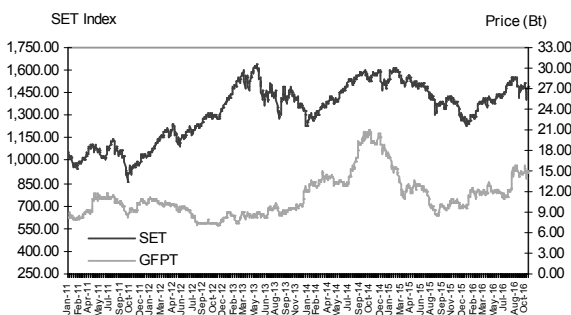
Current T-BUY	Previous BUY	Close 14.8	2017 TP 17.7	Exp Return + 19.6%	Anti-corrupt 3A	CGR 2015 4
------------------	-----------------	---------------	-----------------	-----------------------	--------------------	---------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	1,780	1,189	1,333	1,477
Net profit	1,780	1,195	1,333	1,477
EPS (Bt)-Normalized	1.42	0.95	1.06	1.18
EPS (Bt)	1.42	0.95	1.06	1.18
% growth y-y	18.4	-32.9	11.6	10.8
Dividend (Bt)	0.40	0.25	0.32	0.35
BV/share (Bt)	6.17	6.66	7.32	8.06
EV/EBITDA (x)	9.35	11.05	9.76	8.73
PER (x) - Normalized	10.4	15.6	13.9	12.6
PER (x)	10.4	15.5	13.9	12.6
PBV (x)	2.4	2.2	2.0	1.8
Dividend yield (%)	2.7	1.7	2.2	2.4
YE no. of shares (mn)	1,254	1,254	1,254	1,254
No. of share-fully diluted	1,400	1,400	1,400	1,400
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (20/10/2016)	14.80
SET Index	1,492.73
Foreign limit/actual (%)	49.00/14.57
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	44.19
Market cap (Bt mn)	18,556.55
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	60.40
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	16.20, 9.50, 13.48

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 3Q16 จะทำจุดสูงสุดของปีตามฤดูกาล

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q16 จะยังโดดเด่นเป็นกำไรสูงสุดของปีได้ตามปัจจัยฤดูกาล เราคาดว่าโตติดทั้ง Q-Q และ Y-Y ปัจจัยหนุนมาจากปริมาณการส่งออกที่สูงขึ้นจากช่วง High Season ของธุรกิจ และการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากราคาวัตถุดิบที่อ่อนตัวลง ทั้งนี้คาดการณ์กำไรสุทธิ 9M16 จะคิดเป็นสัดส่วน 85% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าจะอ่อนตัวลงใน 4Q16 เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจอยู่แล้ว และราคาไก่ได้ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปลายเดือน ส.ค. จากช่วงกินเจและการระบาย Supply จากเหตุหน้าท่วม เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 โต 11.6% Y-Y และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 จะโตต่อราว 10.8% Y-Y จากการเติบโตของปริมาณขายเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองระยะยาวมากขึ้นต่อปัญหา Oversupply ในธุรกิจไก่ที่อาจกลับมาอีกครั้ง เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 17.7 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) แต่ปรับลดคำแนะนำเป็น ซื้อเก็งกำไร จากเดิม ซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 เป็นจุดสูงสุดของปีตามฤดูกาล

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 เท่ากับ 474 ล้านบาท (+24.4% Q-Q, +45.4% Y-Y) คาดเติบโตดี Y-Y มาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน ส่วนในแง่ Q-Q คาดเติบโตได้ดีตามปัจจัยฤดูกาล โดยคาดปริมาณขายไก่ส่งออกน่าจะเติบโตได้ราว 10% Q-Q และ 20% Y-Y สอดคล้องกับช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึงคาดการณ์การฟื้นตัวของปริมาณขายอาหารสัตว์ทั้งบกและน้ำ ที่แผ่วลงในช่วง 1H16 จากสถานการณ์การเลี้ยงไก่ และกุ้งที่ถดถอยมากขึ้น เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิรวมเติบโตราว 11.9% Q-Q และ 3% Y-Y ในขณะที่แนวโน้มราคาวัตถุดิบได้อ่อนตัวลงในช่วงที่ผ่านมา จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 15.7% จาก 13.8% ใน 2Q16 และ 11.7% ใน 3Q15 อย่างไรก็ตาม สำหรับคาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมน่าจะแผ่วลงราว 16.7% Q-Q และ 4.3% Y-Y มาอยู่ที่ 90 ล้านบาท จากการลดลงกำไร GFN เป็นหลัก เพราะเราเห็นการปรับตัวลงของราคาชิ้นส่วนไก่ (By Product) ในประเทศ

ยังคาดการณ์กำไรจะโตต่อไปหน้า แต่มองระยะยาวมากขึ้นจากปัญหา Oversupply

หากกำไรสุทธิ 3Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M16 อยู่ที่ 1,129 ล้านบาท (+51.7% Y-Y) แนวโน้มกำไรสุทธิน่าจะอ่อนตัวลงตามฤดูกาลใน 4Q16 เบื้องต้นเราคาดว่าราว 200 ล้านบาท เพราะนอกจากจะเป็น Low Season ของธุรกิจแล้ว ยังเผชิญกับสถานการณ์ราคาไก่ในประเทศที่อ่อนตัวลงแรงจากราคาในช่วงที่สูงราว 44 บาท/กก. ในเดือน ส.ค. หลังจากนั้นได้ทยอยอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องมาจากช่วงเทศกาลกินเจ และน้ำท่วมในหลายพื้นที่ทำให้มีการระบาย Supply ออกมามาก ส่งผลให้ราคาไก่ลดลงมาอยู่ที่ 33 บาท/กก. ถือว่าเป็นระดับที่ใกล้เคียงต้นทุนการเลี้ยงของอุตสาหกรรม และได้ส่งผลกระทบต่อไปยังราคาชิ้นส่วนไก่ที่น่าจะปรับลงในทิศทางเดียวกัน ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ไว้ที่ 1,333 ล้านบาท (+11.6% Y-Y) โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 9M16 คิดเป็นสัดส่วน 85% ของประมาณการทั้งปี ส่วนปี 2017 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิไว้ตามเดิมที่ 1,477 ล้านบาท (+10.8% Y-Y) มาจากการเติบโตของปริมาณขายเป็นหลัก และคาดการณ์ว่าวัตถุดิบน่าจะยังทรงตัวใกล้เคียงปีนี้ แต่ยังมี Downside จากปัญหา Oversupply ไก่

ความเสี่ยง - ราคาไก่ตกต่ำจากปัญหา Oversupply, ปริมาณส่งออกไม่เติบโตตามคาด, ราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นกว่าคาด

3Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Sales revenue	4,365	3,902	11.9	4,238	3.0
Costs	3,679	3,363	9.4	3,741	-1.7
Gross profit	685	539	27.1	496	38.2
SG&A costs	314	307	2.3	288	9.0
Interest charge	25	25	0.0	31	-19.4
Profit from subsidiaries	90	108	-16.7	94	-4.3
Net profit	474	381	24.4	326	45.4
EPS (Bt/share)	0.378	0.304	24.4	0.260	45.4
Gross margin %	15.7	13.8	1.9	11.7	4.0
SG&A as % of Sales	7.2	7.9	-0.7	6.8	0.4
Net margin %	10.9	9.8	1.1	7.7	3.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	16,699	17,829	16,467	18,442	19,918
Cost of sales	14,418	15,334	14,463	16,156	17,408
Gross profit	2,281	2,495	2,003	2,287	2,510
SG&A costs	1,097	1,165	1,170	1,254	1,394
Operating profit	1,184	1,329	833	1,033	1,115
Other income	312	224	229	231	299
EBIT	1,495	1,553	1,062	1,264	1,414
EBITDA	2,383	2,491	2,127	2,404	2,619
Interest charge	186	145	123	129	131
Tax on income	13	-42	-20	23	26
Earnings after tax	1,297	1,449	958	1,112	1,258
Minority interests	-14.2	-18.6	-18.2	-17.0	-19.9
Normalized earnings	1,504	1,780	1,189	1,333	1,477
Extraordinary items	0	0	6	0	0
Net profit	1,504	1,780	1,195	1,333	1,477

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	1,504	1,780	1,195	1,333	1,477
Depreciation etc.	888	938	1,065	1,140	1,205
Change in working capital	2,792	-1,731	-14	-460	-195
Other adjustments	-221	-349	-255	-238	-239
Cash flow from operations	4,963	638	1,991	1,775	2,248
Capital expenditure	-1,397	-1,392	-1,650	-1,500	-1,300
Others	-584	-357	-314	-30	-87
Cash flow from investing	-1,981	-1,749	-1,964	-1,530	-1,387
Free cash flow	2,982	-1,111	27	245	861
Net borrowings	-3,289	1,574	780	211	-386
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	320	-520	-503	-400	-443
Others	15	16	18	-15	13
Cash flow from financing	-2,955	1,070	296	-204	-816
Net change in cash	28	-41	323	42	45

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	311	270	592	634	679
Accounts receivable	1,101	905	1,027	1,011	1,091
Inventory	3,217	3,274	3,173	3,629	3,816
Other current assets	18	19	16	18	20
Total current assets	4,646	4,469	4,809	5,293	5,606
Investments	1,616	1,912	2,127	2,127	2,127
Plant, property & equipment	6,061	6,515	7,100	7,460	7,555
Other assets	780	841	941	971	1,058
Total assets	13,103	13,737	14,976	15,850	16,345
Short-term loans	2,047	1,177	1,787	1,651	1,153
Accounts payable	921	895	814	930	1,002
Current maturities	2,080	230	291	200	200
Other current liabilities	28	36	61	18	20
Total current liabilities	5,076	2,339	2,953	2,799	2,374
Long-term debt	80	2,167	2,075	2,155	1,985
Other non-current liab.	490	498	505	535	578
Total non-current liab.	570	2,665	2,581	2,690	2,563
Total liabilities	5,645	5,004	5,533	5,489	4,937
Registered capital	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
Paid up capital	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Share premium	525	525	525	525	525
Legal reserve	140	140	140	140	140
Retained earnings	5,451	6,714	7,408	8,333	9,366
Minority Interests	88	100	117	110	123
Shareholders' equity	7,458	8,733	9,443	10,362	11,408

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	8.6	6.8	-7.6	12.0	8.0
EBITDA	104.9	4.5	-14.6	13.0	9.0
Net profit	549.4	18.4	-32.9	11.6	10.8
Normalized earnings	549.4	18.4	-33.2	12.2	10.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	13.7	14.0	12.2	12.4	12.6
EBITDA margin	14.3	14.0	12.9	13.0	13.1
EBIT margin	9.0	8.7	6.4	6.9	7.1
Normalized profit margin	9.0	10.0	7.2	7.2	7.4
Net profit margin	9.0	10.0	7.3	7.2	7.4
Normalized ROA	11.5	13.0	7.9	8.4	9.0
Normalize ROE	20.4	20.6	12.7	13.0	13.1
Normalized ROCE	18.6	13.6	8.8	9.7	10.1
Risk (x)					
D/E	0.8	0.6	0.6	0.5	0.4
Net D/E	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	2.2	1.9	2.3	2.0	1.6
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.20	1.42	0.95	1.06	1.18
EPS - Normalized	1.20	1.42	0.95	1.06	1.18
EBITDA	1.90	1.99	1.70	1.92	2.09
FCF	2.38	-0.89	0.02	0.20	0.69
Book value	5.26	6.17	6.66	7.32	8.06
Dividend	0.35	0.40	0.25	0.32	0.35
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.3	10.4	15.5	13.9	12.6
P/E - Normalized	12.3	10.4	15.6	13.9	12.6
P/BV	2.8	2.4	2.2	2.0	1.8
EV/EBTDA	10.0	9.4	11.0	9.8	8.7
Dividend yield (%)	2.4	2.7	1.7	2.2	2.4

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 (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 2 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร 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 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
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 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.มหาราช 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)