

TU

บมจ. ไทยยูเนียน กรุ๊ป

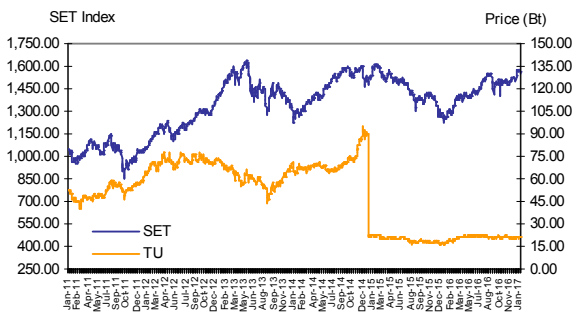
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
BUY	BUY	20.9	26.0	+ 24.4%	3A	5

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)	15.9	15.8	13.4	12.2
PER (x) - Normalized	19.1	18.3	16.6	13.6
PER (x)	19.6	18.8	16.6	13.6
PBV (x)	2.3	2.2	2.0	1.9
Dividend yield (%)	2.6	3.0	3.3	4.0
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 (19/01/2017)	20.90
SET Index	1,554.88
Foreign limit/actual (%)	45.00/33.86
Paid up shares (million)	4,771.82
Free float (%)	64.79
Market cap (Bt mn)	99,730.94
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	234.40
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	21.30, 20.50, 20.91

Source: Setsmarts



Source: SET

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

จะผ่านกำไรต่ำสุดใน 4Q16 และกลับมาโตเด่นในปี 2017

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q16 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี จากทั้งช่วง Low Season ของธุรกิจ และคาดว่าจะรับรู้ค่าใช้จ่ายเข้าซื้อกิจการค่อนข้างมาก รวมถึง คาดจะมีผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจากภาวะค่าเงินบาทอ่อนค่า ในขณะที่ คาดบริษัทได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนไว้ตามปกติ ด้วย ผลของค่าใช้จ่ายซื้อกิจการที่ไม่ได้ถูกรวมไว้ในประมาณการ จึงมีแนวโน้มปรับลดกำไรปกติปี 2016 ลงจากปัจจุบันที่คาดว่าจะไว้ 6 พันล้านบาท แต่เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 ไว้ที่ 7.3 พันล้านบาท (+21.7% Y-Y) โดย คาดหวังการฟื้นตัวของธุรกิจทูน่า, การพลิกกลับมามีกำไรของธุรกิจแชลมอน, รับรู้เงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจใหม่ Red Lobster เต็มปี และไม่ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายซื้อกิจการที่ค่อนข้างมากเหมือนในปี 2016 อีก เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 26 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) นอกจากแนวโน้มกำไรที่คาดกลับมาเติบโตโดดเด่นในปีแล้ว ราคาหุ้นยังถือว่า Laggard มากสุดในกลุ่มอาหารอีกด้วย ยังคงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 4Q16 จะแผ่วลงตามฤดูกาล และน่าจะรับรู้ค่าใช้จ่ายค่อนข้างมาก

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 อยู่ที่ 859 ล้านบาท (-46.1% Q-Q, +13.5% Y-Y) สาเหตุที่กำไรจะอ่อนตัวลง Q-Q มาจากทั้งปัจจัยฤดูกาลเพราะเป็น Low Season ของธุรกิจอยู่แล้ว โดยคาดการณ์ผลขาดทุนน่าจะแผ่วลง Q-Q จากราคาปลาปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งราคาเฉลี่ย 4Q16 เท่ากับ US\$1,508 ต่อตัน (+5.2% Q-Q) ส่วนทางฤดูกาลปกติที่ราคามีอ่อนตัวลงใน 4Q ทั้งนี้เราคาดรายได้รวมจะลดลงราว 3.2% Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 2% Y-Y ในขณะที่ค่าอัตรากำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นมาอยู่ที่ 14.7% จาก 14.1% ใน 3Q16 และ 14.2% ใน 4Q15 จากคาดการณ์ฟื้นตัวของธุรกิจแชลมอน และค่าเงินบาทที่อ่อนค่า อย่างไรก็ตาม ค่าอัตรากำไรขั้นต้นที่ขึ้นจะไม่สามารถชดเชยผลลบจากค่าใช้จ่ายการซื้อกิจการที่คาดว่าจะรับรู้ค่อนข้างมากในไตรมาสนี้ อาจทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ปรับสูงขึ้น รวมถึงคาดเผชิญกับผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ในขณะที่บริษัทน่าจะมีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน สอดคล้องกับนโยบายของบริษัท ทั้งนี้หากไม่รวมคาดการณ์ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน เราคาดกำไรปกติ 4Q16 จะอยู่ที่ 1,009 ล้านบาท (-37.9% Q-Q, -28.2% Y-Y)

คาดการณ์กำไรจะกลับมาโตโดดเด่นในปีนี้

หากกำไรปกติ 4Q16 เป็นไปตามคาด เรามีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลงจากปัจจุบันที่คาดว่าจะไว้ 6,003 ล้านบาท (+9.9% Y-Y) ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 ไว้ที่ 7,307 ล้านบาท (+21.7% Y-Y) จากปัจจัยหนุน 1) การฟื้นตัวของธุรกิจปลาทูน่า โดยมองราคาปลาจะทรงตัวใกล้เคียงปี 2016 ที่ระดับ US\$1.4 - US\$1.6 พันเหรียญต่อตัน และคาดการณ์ฟื้นตัวของ Chicken of the Sea 2) คาดธุรกิจปลาแชลมอนจะพลิกกลับมามีกำไรอีกครั้ง หลังประสบผลขาดทุนหนักในปี 2016 ราว 400 - 500 ล้านบาท 3) รวมกิจการใหม่เต็มปี โดยเฉพาะ Red Lobster ที่บริษัทจะรับรู้ทั้งเงินปันผลจากการถือ Preferred Stock ในอัตรา 8% ต่อปี และคาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก Red Lobster ได้ในปี 2017 จากการเข้าถือ Common Stock 25% และ 4) หดมาตรการค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการ เพราะรับรู้ไปเกือบหมดแล้วในปี 2016

ความเสี่ยง - ราคาวัตถุดิบผันผวน, ค่าเงินบาทแข็งค่า, เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, อุปสรรคกีดกันทางการค้าจากต่างประเทศ, การแข่งขันรุนแรงมากขึ้น

4Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q16E	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y
Sales revenue	33,999	35,128	-3.2	33,333	2.0
Costs	29,002	30,190	-3.9	28,603	1.4
Gross profit	4,998	4,937	1.2	4,730	5.7
SG&A costs	3,570	3,066	16.4	3,437	3.9
Interest charge	385	361	6.6	452	-14.8
Norm profit	1,009	1,625	-37.9	1,406	-28.2
Net profit	859	1,594	-46.1	757	13.5
EPS (Bt/share)	0.180	0.334	-46.1	0.159	13.5
Gross margin %	14.7	14.1	0.6	14.2	0.5
SG&A as % of Sales	10.5	8.7	1.8	10.3	0.2
Net margin %	2.5	4.5	-2.0	2.3	0.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	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

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	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

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015	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	108,290	115,443	111,477	116,999	128,515
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

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	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	35.0	19.6	18.8	16.6	13.6
P/E - Normalized	39.3	19.1	18.3	16.6	13.6
P/BV	2.5	2.3	2.2	2.0	1.9
EV/EBTDA	22.2	15.9	15.8	13.4	12.2
Dividend yield (%)	1.8	2.6	3.0	3.3	4.0

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 จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิวงิมมิง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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.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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 ฟิลินเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)