

27 ตุลาคม 2558

ธุรกิจการเกษตร

GFPT

บมจ. จีเอฟพีที

| | | | | | | | | |
|---------|----------|-------|-------|------------|-----------|------------|--------------|----------|
| Current | Previous | Close | 16 TP | Exp Return | Support | Resistance | Anti-corrupt | CGR 2014 |
| BUY | HOLD | 10.30 | 12.00 | + 16.5% | 10 - 9.80 | 10.50 - 11 | Declared | ▲▲▲▲ |

| Consolidated earnings | | | | |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| BT (mn) | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
| Normalized profit | 1,504 | 1,780 | 949 | 1,205 |
| Net profit | 1,504 | 1,780 | 949 | 1,205 |
| EPS (Bt)-Normalized | 1.20 | 1.42 | 0.76 | 0.96 |
| EPS (Bt) | 1.20 | 1.42 | 0.76 | 0.96 |
| % growth y-y | 549.4 | 18.4 | -46.7 | 27.0 |
| Dividend (Bt) | 0.35 | 0.40 | 0.22 | 0.31 |
| BV/share (Bt) | 5.26 | 6.17 | 6.64 | 7.22 |
| EV/EBITDA (x) | 7.66 | 8.24 | 8.13 | 7.25 |
| PER (x) - Normalized | 8.6 | 7.3 | 13.6 | 10.7 |
| PER (x) | 8.6 | 7.3 | 13.6 | 10.7 |
| PBV (x) | 2.0 | 1.7 | 1.6 | 1.4 |
| Dividend yield (%) | 3.4 | 3.9 | 2.2 | 3.0 |
| 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 (26/10/2015) | 10.30 |
| SET Index | 1,424.16 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/14.61 |
| Paid up shares (million) | 1,253.82 |
| Free float (%) | 39.40 |
| Market cap (Bt mn) | 12,914.36 |
| Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD) | 34.47 |
| hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD) | 17.70, 8.20, 12.90 |

Source: Setsmarts

ผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้แล้ว คาดกำไรจะกลับมาเติบโตใน 3Q15

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q15 จะกลับมาฟื้นตัว 43% Q-Q และน่าจะเป็นกำไรสูงสุดของปีนี้ แต่มาจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า และบริษัทร่วม GFN พลิกกลับมามีกำไรในระดับที่สามารถหักล้างกับผลขาดทุน GFN ใน 1H15 ได้ทั้งหมด ในขณะที่คาดปริมาณขายและราคาขายไก่ส่งออกจะทำได้เพียงทรงตัว Q-Q เท่านั้น เพราะยังเผชิญกับปัญหาค่าเงินอ่อนค่าของคู่ค้าและคู่แข่ง รวมถึงปัญหา Oversupply ที่ยังมีอยู่ และคาดกำไรสุทธิน่าจะอ่อนตัวลงใน 4Q15 ตามปัจจัยฤดูกาล ด้วยผลประกอบการที่อ่อนแอใน 1H15 เราคาดกำไรสุทธิปี 2015 จะหดตัวลงถึง 46.7% Y-Y และกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2016 ที่ 27% Y-Y จากฐานต่ำ เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 12 บาท (อิง PE เดิม 12 เท่า) ยังมี Upside 16.5% เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

คาดกำไร 3Q15 ฟื้นตัว Q-Q จากค่าเงินบาท และบริษัทร่วมพลิกกลับมามีกำไร

คาดกำไรสุทธิ 3Q15 อยู่ที่ 286 ล้านบาท (+43% Q-Q, -43.5% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Y-Y มาจากราคาไก่ที่ปรับลดลงค่อนข้างมาก และปริมาณส่งออกไก่ที่อ่อนตัวลง -24% Y-Y จากปัญหาค่าเงินอ่อนค่าของคู่ค้าและคู่แข่ง ส่วนกำไรที่เติบโต Q-Q แม้ปริมาณขายไก่ส่งออกจะทำได้เพียงทรงตัว Q-Q อยู่ที่ระดับ 5,300 ตัน ในขณะที่ราคาขายไก่ส่งออกค่อนข้างนิ่ง แต่ได้รับผลบวกจากค่าเงินบาทอ่อนค่า จึงคาดรายได้รวมในไตรมาสนี้จะเติบโตได้ราว 6.5% Q-Q กอปรกับช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเป็น 12% จาก 10.5% ใน 2Q15 รวมถึงบริษัทร่วม GFN มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น เพราะมีปริมาณไก่ส่งออกมากขึ้น เราคาดจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก GFN ในไตรมาสนี้ราว 28 ล้านบาท หักล้างผลขาดทุนจาก GFN ใน 1H15 ที่ 27 ล้านบาทได้ทั้งหมด

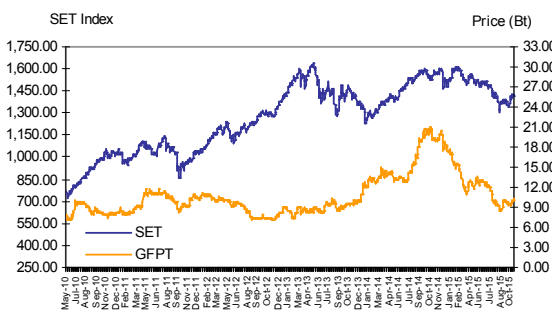
คาดกำไรปีนี้จะหดตัวแรง -46.7% Y-Y และจะกลับมาฟื้นตัวปีหน้า +27% Y-Y

หากกำไรสุทธิ 3Q15 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M15 อยู่ที่ 704 ล้านบาท (-50.1% Y-Y) คิดเป็น 74% ของปริมาณจากทั้งราคาขายและปริมาณส่งออกไก่ที่อ่อนแอ แนวโน้มกำไรสุทธิน่าจะกลับมาอ่อนตัวลงใน 4Q15 ตามปัจจัยฤดูกาล และคาดกำไรสุทธิในช่วง 2H15 จะดีกว่า 1H15 ด้วยผลการดำเนินงานของ GFN พลิกกลับมามีกำไรได้ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2015 ไว้ที่ 949 ล้านบาท (-46.7% Y-Y) และคาดจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2016 ที่ 27% Y-Y เป็น 1,205 ล้านบาท จากฐานที่ต่ำ รวมถึงคาดจะมีปริมาณส่งออกไก่เพิ่มขึ้น และคาดราคาไก่จะกลับมาฟื้นตัวจากปัญหา Oversupply ที่เริ่มคลี่คลายลง

3Q15E Earnings Preview

| (Bt mn) | 3Q15E | 2Q15 | %Q-Q | 3Q14 | %Y-Y | 9M15E | 9M14 | %Y-Y |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Sales revenue | 4,295 | 4,033 | 6.5% | 4,816 | -10.8% | 12,184 | 13,330 | -8.6% |
| Costs | 3,780 | 3,608 | 4.8% | 4,171 | -9.4% | 10,781 | 11,448 | -5.8% |
| Gross profit | 515 | 425 | 21.2% | 645 | -20.2% | 1,403 | 1,882 | -25.5% |
| SG&A costs | 292 | 280 | 4.3% | 284 | 2.8% | 856 | 828 | 3.4% |
| Interest charge | 33 | 33 | 0.0% | 36 | -8.3% | 96 | 113 | -15.0% |
| Net profit | 286 | 200 | 43.0% | 506 | -43.5% | 704 | 1,411 | -50.1% |
| EPS (Bt/share) | 0.228 | 0.159 | 43.0% | 0.403 | -43.5% | 0.562 | 1.125 | -50.1% |
| Gross margin | 12.0% | 10.5% | 1.5% | 13.4% | -1.4% | 11.5% | 14.1% | -2.6% |
| SG&A % of Sales | 6.8% | 6.9% | -0.1% | 5.9% | 0.9% | 7.0% | 6.2% | 0.8% |
| Net margin | 6.7% | 5.0% | 1.7% | 10.5% | -3.8% | 5.8% | 10.6% | -4.8% |

Source: FSS Estimates



Source: SET

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

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | 15,370 | 16,699 | 17,829 | 16,224 | 17,684 |
| Cost of sales | 14,374 | 14,418 | 15,334 | 14,358 | 15,562 |
| Gross profit | 996 | 2,281 | 2,495 | 1,866 | 2,122 |
| SG&A costs | 1,005 | 1,097 | 1,165 | 1,055 | 1,149 |
| Operating profit | -10 | 1,184 | 1,329 | 811 | 973 |
| Other income | 281 | 312 | 224 | 221 | 231 |
| EBIT | 271 | 1,495 | 1,553 | 1,032 | 1,204 |
| EBITDA | 1,163 | 2,383 | 2,491 | 2,455 | 2,722 |
| Interest charge | 147 | 186 | 145 | 151 | 145 |
| Tax on income | -190 | 13 | -42 | -25 | 21 |
| Earnings after tax | 314 | 1,297 | 1,449 | 906 | 1,037 |
| Minority interests | -8.3 | -14.2 | -18.6 | -17.0 | -17.0 |
| Normalized earnings | 232 | 1,504 | 1,780 | 949 | 1,205 |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 232 | 1,504 | 1,780 | 949 | 1,205 |

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net Profit | 232 | 1,504 | 1,780 | 949 | 1,205 |
| Depreciation etc. | 892 | 888 | 938 | 988 | 1,063 |
| Change in working capital | -1,201 | 2,792 | -1,731 | 72 | -356 |
| Other adjustments | 74 | -221 | -349 | -180 | -306 |
| Cash flow from operations | -3 | 4,963 | 638 | 1,924 | 2,111 |
| Capital expenditure | -1,248 | -1,397 | -1,392 | -1,000 | -1,500 |
| Others | -775 | -584 | -357 | -16 | -24 |
| Cash flow from investing | -2,023 | -1,981 | -1,749 | -1,067 | -1,530 |
| Free cash flow | -2,026 | 2,982 | -1,111 | 857 | 581 |
| Net borrowings | 2,732 | -3,289 | 1,574 | -638 | -34 |
| Equity capital raised | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividends paid | -604 | 320 | -520 | -280 | -386 |
| Others | 8 | 15 | 16 | -6 | 9 |
| Cash flow from financing | 2,136 | -2,955 | 1,070 | -924 | -411 |
| Net change in cash | 110 | 28 | -41 | -29 | 120 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cash | 283 | 311 | 270 | 241 | 361 |
| Accounts receivable | 1,003 | 1,101 | 905 | 845 | 921 |
| Inventory | 4,212 | 3,217 | 3,274 | 3,147 | 3,496 |
| Other current assets | 6 | 18 | 19 | 16 | 18 |
| Total current assets | 5,504 | 4,646 | 4,469 | 4,740 | 5,383 |
| Investments | 1,429 | 1,616 | 1,912 | 1,912 | 1,912 |
| Plant, property & equipment | 5,553 | 6,061 | 6,515 | 6,527 | 6,964 |
| Other assets | 383 | 780 | 841 | 857 | 882 |
| Total assets | 12,869 | 13,103 | 13,737 | 14,088 | 15,198 |
| Short-term loans | 3,533 | 2,047 | 1,177 | 1,126 | 1,032 |
| Accounts payable | 1,033 | 921 | 895 | 826 | 895 |
| Current maturities | 80 | 2,080 | 230 | 200 | 200 |
| Other current liabilities | 10 | 28 | 36 | 16 | 18 |
| Total current liabilities | 4,655 | 5,076 | 2,339 | 2,168 | 2,145 |
| Long-term debt | 2,160 | 80 | 2,167 | 1,580 | 1,380 |
| Other non-current liab. | 434 | 490 | 498 | 438 | 513 |
| Total non-current liab. | 2,594 | 570 | 2,665 | 2,018 | 1,893 |
| Total liabilities | 7,249 | 5,645 | 5,004 | 4,186 | 4,038 |
| 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 | 3,628 | 5,451 | 6,714 | 7,376 | 8,196 |
| Minority Interests | 73 | 88 | 100 | 101 | 110 |
| Shareholders' equity | 5,620 | 7,458 | 8,733 | 9,396 | 10,225 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Sales | 8.1 | 8.6 | 6.8 | -9.0 | 9.0 |
| EBITDA | -51.0 | 104.9 | 4.5 | -1.4 | 10.9 |
| Net profit | -80.8 | 549.4 | 18.4 | -46.7 | 27.0 |
| Normalized earnings | -80.8 | 549.4 | 18.4 | -46.7 | 27.0 |
| Profitability Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 6.5 | 13.7 | 14.0 | 11.5 | 12.0 |
| EBITDA margin | 7.6 | 14.3 | 14.0 | 13.2 | 13.3 |
| EBIT margin | 1.8 | 9.0 | 8.7 | 6.4 | 6.8 |
| Normalized profit margin | 1.5 | 9.0 | 10.0 | 5.9 | 6.8 |
| Net profit margin | 1.5 | 9.0 | 10.0 | 5.9 | 6.8 |
| Normalized ROA | 1.8 | 11.5 | 13.0 | 10.2 | 11.8 |
| Normalize ROE | 4.2 | 20.4 | 20.6 | 10.2 | 11.9 |
| Normalized ROCE | 3.3 | 18.6 | 13.6 | 12.4 | 12.8 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 1.3 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 0.4 |
| Net D/E | 1.3 | 0.7 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| Net debt/EBITDA | 6.0 | 2.2 | 1.9 | 1.7 | 1.4 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| EPS - Reported | 0.18 | 1.20 | 1.42 | 0.76 | 0.96 |
| EPS - Normalized | 0.18 | 1.20 | 1.42 | 0.76 | 0.96 |
| EBITDA | 0.93 | 1.90 | 1.99 | 1.96 | 2.17 |
| FCF | -1.62 | 2.38 | -0.89 | 0.68 | 0.46 |
| Book value | 3.96 | 5.26 | 6.17 | 6.64 | 7.22 |
| Dividend | 0.00 | 0.35 | 0.40 | 0.22 | 0.31 |
| Par | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 55.8 | 8.6 | 7.3 | 13.6 | 10.7 |
| P/E - Normalized | 55.8 | 8.6 | 7.3 | 13.6 | 10.7 |
| P/BV | 2.6 | 2.0 | 1.7 | 1.6 | 1.4 |
| EV/EBTDA | 17.1 | 7.7 | 8.2 | 8.1 | 7.2 |
| Dividend yield (%) | 0.0 | 3.4 | 3.9 | 2.2 | 3.0 |

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 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 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 อาคารธนา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี | สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 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 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.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.วิเชียรไขภูก 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.หลวงพ่อดำคลอง 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บิดดาณี | | | | |

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 หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

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 | มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง |
| * | 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)