

ICHI

บมจ. อิชิตัน กรุ๊ป

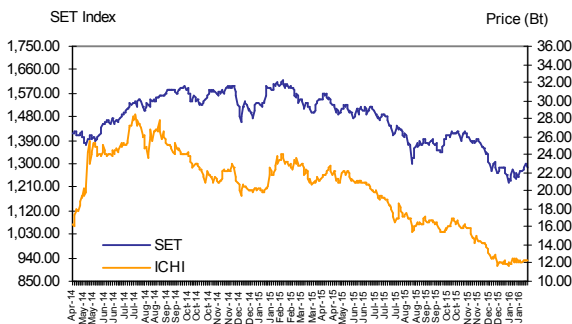
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
HOLD	HOLD	12.30	14.40	+ 17.1%	3A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	1,079	831	932	1,120
Net profit	1,079	831	932	1,120
EPS (Bt)-Normalized	0.83	0.64	0.72	0.86
EPS (Bt)	0.83	0.64	0.72	0.86
% growth y-y	-6.1	-23.0	12.1	20.2
Dividend (Bt)	0.50	0.38	0.43	0.52
BV/share (Bt)	4.77	4.99	5.28	5.62
EV/EBITDA (x)	12.5	13.1	11.7	10.5
PER (x) - Normalized	14.8	19.2	17.2	14.3
PER (x)	14.8	19.2	17.2	14.3
PBV (x)	2.6	2.5	2.3	2.2
Dividend yield (%)	4.1	3.1	3.5	4.2
YE no. of shares (mn)	1,300	1,300	1,300	1,300
No. of share-fully diluted	1,300	1,300	1,300	1,300
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (02/02/2016)	12.30
SET Index	1,285.30
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.85
Paid up shares (million)	1,300.00
Free float (%)	35.00
Market cap (Bt mn)	15,990.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	17.45
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	12.80, 11.60, 12.20

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์กำไรล่าสุดของปีใน 4Q15 และเริ่มรับรู้ขาดทุนที่อินโด

แนวโน้มกำไร 4Q15 ไม่สดใส น่าจะแผ่วลงแรง -38.5% Q-Q และ -64.7% Y-Y จากทั้งกำลังซื้อในประเทศที่ยังไม่ดี กระทบต่อไปยังอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ในระดับไม่สูงนัก รวมถึงเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจที่อินโดนี้เสีย และน่าจะรับรู้ขาดทุนต่อเนื่องไปในปี 2016 ผิดไปจากเดิมที่คาดว่าจะคุ้มทุนได้ เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2015 – 2016 ลงจากเดิม 4% และ 7% เป็น 831 ล้านบาท (-23% Y-Y) และ 932 ล้านบาท (+12.1% Y-Y) ตามลำดับ เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2016 เป็น 14.4 บาท จากเดิม 16.2 บาท (อิง PE 20 เท่า) แม้ยังมี Upside 17% จากราคาหุ้นที่ปรับลงมาเยอะ แต่ด้วยแนวโน้มกำไร 4Q15 – 1Q16 ยังไม่สดใส เราคงคำแนะนำถือตามเดิม

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 เป็นกำไรต่ำสุดของปี

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 อยู่ที่ 72 ล้านบาท (-38.5% Q-Q, -64.7% Y-Y) โดยยังได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ไม่สดใส และการแข่งขันรุนแรงที่ยังมีอยู่ คาดรายได้รวมจะอ่อนตัวลง 7% Q-Q และ 9.7% Y-Y และด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่อยู่ในระดับไม่สูงนักราว 55% - 60% จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะยังไม่ฟื้นตัวอยู่ที่ราว 29% ต่ำกว่าปกติที่เคยทำได้ราว 35% - 38% นอกจากนี้บริษัทได้เริ่มรับรู้รายได้ส่งออกไปยังอินโดนีเซียในไตรมาสนี้ราว 100 ล้านบาท ซึ่งยังไม่ครอบคลุมค่าใช้จ่ายในการทำตลาดและค่าโฆษณาในอินโดนีเซีย จึงคาดรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนราว 46 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิ 4Q15 ไม่สดใส และจะเป็นกำไรต่ำสุดของปี

คาดการณ์ปี 2015 จะหดตัว 23% Y-Y

ด้วยผลประกอบการที่อ่อนแอใน 4Q15 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2015 ลงจากเดิมราว 4% เป็น 831 ล้านบาท (-23% Y-Y) แม้จะมีรายได้เติบโตราว 2.2% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นราว 20 bps มาอยู่ที่ 34.4% แต่ถูกหักล้างทั้งหมดด้วยค่าใช้จ่ายในการทำโปรโมชันที่สูงกว่าปกติ สะท้อนภาวะกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนที่อินโดนีเซีย

น่าจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนอินโดนีเซียต่อในปีนี้

แนวโน้มธุรกิจอินโดนีเซียน่าจะพลิกกลับมาดีกว่าที่คาด แม้ล่าสุดได้มีการทำ Test Run โรงงาน OEM ในอินโดนีเซียแล้ว (บริษัทจะจ้าง OEM ในอินโดนีเซียผลิตสินค้า แทนการส่งออกจากไทย ซึ่งมีต้นทุนที่สูงกว่า) แต่ด้วยภาวะเศรษฐกิจในอินโดนีเซียที่ไม่สดใส และอยู่ระหว่างเริ่มทำตลาด ซึ่งต้องตัดค่าใช้จ่ายในการทำตลาดและค่าโฆษณา จึงคาดจะรับรู้ขาดทุนในอินโดนีเซียต่อเนื่องในปีนี้อีกราว 80 ล้านบาท จากเดิมคาดถึงจุดคุ้มทุนได้ เราคาดการณ์รายได้ในปี 2016 เติบโต 10% Y-Y เป็น 6.95 พันล้านบาท ค่อนข้าง Conservative กว่าบริษัทที่ตั้งเป้ารายได้ไว้ที่ 7.5 พันล้านบาท (+18.8% Y-Y) เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2016 ลงราว 7% เป็น 932 ล้านบาท (+12.1% Y-Y)

4Q15E Earnings Preview

(Bt m)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y	2015E	2014	%Y-Y
Sales revenue	1,137	1,223	-7.0	1,259	-9.7	6,315	6,179	2.2
Costs	807	867	-6.9	814	-0.9	4,143	4,065	1.9
Gross profit	330	356	-7.3	445	-25.8	2,172	2,114	2.7
SG&A costs	190	209	-9.1	292	-34.9	1,177	1,025	14.8
Interest charge	22	22	0.0	18	22.2	87	99	-12.1
Net profit	72	117	-38.5	204	-64.7	831	1,079	-23.0
EPS (Bt/share)	0.055	0.090	-38.5	0.157	-64.7	0.639	0.830	-23.0
Gross margin %	29.0	29.1	-0.1	35.3	-6.3	34.4	34.2	0.2
SG&A % of Sales	16.7	17.1	-0.4	23.2	-6.5	18.6	16.6	2.0
Net margin %	6.3	9.6	-3.3	16.2	-9.9	13.2	17.5	-4.3

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	6,484	6,179	6,315	6,947	7,780
Cost of sales	4,425	4,065	4,143	4,543	5,073
Gross profit	2,059	2,114	2,172	2,404	2,708
SG&A costs	1,062	1,025	1,177	1,264	1,416
Operating profit	998	1,089	995	1,139	1,292
Other income	47	30	18	21	23
EBIT	1,045	1,119	1,013	1,160	1,315
EBITDA	1,312	1,489	1,408	1,595	1,775
Interest charge	162	99	87	90	93
Tax on income	0	-59	50	56	68
Earnings after tax	884	1,079	876	1,014	1,155
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	884	1,079	831	932	1,120
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	884	1,079	831	932	1,120

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	84	152	166	158	161
Accounts receivable	809	910	934	1,028	1,151
Inventory	338	676	681	747	834
Other current assets	203	178	203	188	314
Total current assets	1,434	1,916	1,984	2,121	2,461
Investments	0	118	118	118	118
Plant, property & equipment	4,982	6,795	6,900	7,265	7,305
Other assets	125	180	181	191	203
Total assets	6,541	9,008	9,184	9,695	10,087
Short-term loans	356	28	28	35	24
Accounts payable	289	519	545	597	555
Current maturities	231	154	155	155	155
Other current liabilities	339	321	328	361	405
Total current liabilities	1,214	1,022	1,056	1,149	1,139
Long-term debt	3,351	1,780	1,625	1,670	1,623
Other non-current liab.	8	11	13	14	16
Total non-current liab.	3,359	1,791	1,638	1,684	1,639
Total liabilities	4,573	2,813	2,694	2,833	2,777
Registered capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Paid up capital	1,000	1,300	1,300	1,300	1,300
Share premium	56	3,515	3,515	3,515	3,515
Legal reserve	45	130	130	130	130
Retained earnings	867	1,250	1,544	1,917	2,364
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,968	6,195	6,489	6,862	7,310

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	884	1,079	831	932	1,120
Depreciation etc.	267	370	395	435	460
Change in working capital	-541	-222	-22	-59	-223
Other adjustments	0	0	45	82	35
Cash flow from operations	610	1,227	1,249	1,390	1,392
Capital expenditure	-1,311	-2,145	-538	-800	-500
Others	-52	-88	-47	-91	-48
Cash flow from investing	-1,364	-2,233	-585	-891	-548
Free cash flow	-754	-1,007	664	499	844
Net borrowings	536	-1,898	-155	52	-58
Equity capital raised	13	3,759	0	0	0
Dividends paid	-2	-650	-499	-559	-672
Others	224	-74	3	1	2
Cash flow from financing	771	1,138	-651	-506	-728
Net change in cash	16	131	13	-7	116

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	66.0	-4.7	2.2	10.0	12.0
EBITDA	122.3	13.5	-5.4	13.3	11.3
Net profit	27.5	22.1	-23.0	12.1	20.2
Normalized earnings	188.4	22.1	-23.0	12.1	20.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	31.8	34.2	34.4	34.6	34.8
EBITDA margin	20.2	24.1	22.3	23.0	22.8
EBIT margin	16.1	18.1	16.0	16.7	16.9
Normalized profit margin	13.6	17.5	13.2	13.4	14.4
Net profit margin	13.6	17.5	13.2	13.4	14.4
Normalized ROA	13.5	12.0	9.0	9.6	11.1
Normalize ROE	44.9	17.4	12.8	13.6	15.3
Normalized ROCE	19.6	14.0	12.5	13.6	14.7
Risk (x)					
D/E	2.3	0.5	0.4	0.4	0.4
Net D/E	2.28	0.43	0.39	0.39	0.36
Net debt/EBITDA	3.42	1.79	1.80	1.68	1.47
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.88	0.83	0.64	0.72	0.86
EPS - Normalized	0.88	0.83	0.64	0.72	0.86
EBITDA	1.31	1.15	1.08	1.23	1.37
FCF	-0.75	-0.77	0.51	0.38	0.65
Book value	1.51	4.77	4.99	5.28	5.62
Dividend	0.00	0.50	0.38	0.43	0.52
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	13.9	14.8	19.2	17.2	14.3
P/E - Normalized	13.9	14.8	19.2	17.2	14.3
P/BV	8.1	2.6	2.5	2.3	2.2
EV/EBTDA	12.8	12.5	13.1	11.7	10.5
Dividend yield (%)	0.0	4.1	3.1	3.5	4.2

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 บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 อาคารระสา 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.จตุต 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 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	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. หนองแก่ง 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.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 ถ.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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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	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 แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ 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)