

3 พฤศจิกายน 2558

อาหารและเครื่องดื่ม

SAPPE

บมจ.เซ็ปเป้

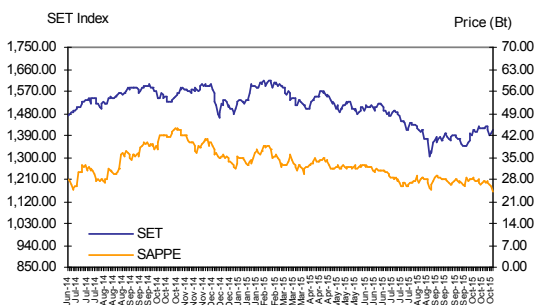
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
HOLD	BUY	24.3	29.0	+ 19.3%	24 - 23	25 - 27	Data not available / no policy	▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	157	361	377	438
Net profit	143	361	354	438
EPS (Bt)-Normalized	0.70	1.20	1.26	1.46
EPS (Bt)	0.64	1.20	1.18	1.46
% growth y-y	52.1	89.2	-1.8	23.8
Dividend (Bt)	1.23	0.31	0.59	0.73
BV/share (Bt)	1.34	4.87	5.46	6.18
EV/EBITDA (x)	21.5	13.2	13.0	11.1
PER (x) - Normalized	34.7	20.2	19.3	16.6
PER (x)	38.2	20.2	20.6	16.6
PBV (x)	18.2	5.0	4.5	3.9
Dividend yield (%)	5.1	1.3	2.4	3.0
YE no. of shares (mn)	225	300	300	300
No. of share-fully diluted	305	305	305	305
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (02/11/2015)	24.30
SET Index	1,413.34
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.50
Paid up shares (million)	300.82
Free float (%)	24.98
Market cap (Bt mn)	7,309.97
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	19.33
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	39.00, 24.20, 31.54

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แนวโน้มกำไร 2H15 จะอ่อนแอจาก 1H15

แนวโน้มกำไรปกติ 2H15 จะต่ำกว่า 1H15 โดยคาดการณ์กำไรปกติ 3Q15 หดตัวลง 32.6% Q-Q แต่ยังคงได้ 13.5% Y-Y จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นตามการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ที่สูงขึ้น ทั้งนี้กำไรที่อ่อนตัวลง Q-Q มาจากการฟื้นตัวของ การส่งออกไปจีนที่ช้ากว่าคาด ภายหลังจากมีการปรับเปลี่ยน Distributor และเจอ ปัญหาสินค้าลบกเลียนแบบ ในขณะที่ตลาดอินโดนีเซียยังไม่สดใสหนักจาก ปัญหาค่าเงินอินโดนีเซียอ่อนค่า และคาดการณ์กำไรปกติหน้าจะแผ่วลงต่อและเป็นจุด ต่ำสุดของปีใน 4Q15 แม้บริษัทได้ทำโปรโมชันกระตุ้นยอดขายในประเทศมาก ขึ้น แต่จะถูกทอนลงด้วยค่าใช้จ่ายในการทำโปรโมชัน และยังเป็น Low Season ของตลาดส่งออก เราปรับลดกำไรปกติปี 2015 เป็นเติบโต 4.5% Y-Y จากเดิม คาดโต 11.6% Y-Y และคาดการณ์กำไรจะกลับมาโตราว 16.2% Y-Y ในปี 2016 จากฐาน ที่ต่ำ เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2016 เป็น 29 บาท จากเดิม 37 บาท โดยปรับ ลด PE เป็น 20 เท่า จาก 22 เท่า เพราะด้วยความเสี่ยงที่มากขึ้นจากธุรกิจส่งออก ซึ่งเดิมเคยเป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการให้โดดเด่นกว่ากลุ่ม ในขณะที่ธุรกิจ ขายในประเทศยังไม่สดใสหนัก ซึ่งกระทบต่อแนวโน้มกำไร 2H15 ให้อ่อนแอลงไป อีก เราแนะนำเพียงถือ หรือรอซื้ออ่อนตัวเพื่อลงทุนยาว

คาดการณ์ 3Q15 จะแผ่วลงจากตลาดจีนและอินโดนีเซียที่ไม่สดใส

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 อยู่ที่ 89 ล้านบาท (-29% Q-Q, -2.2% Y-Y) หากไม่รวมขาดทุน อัตราแลกเปลี่ยนราว 12 ล้านบาท คาดจะมีกำไรปกติอยู่ที่ 101 ล้านบาท (-32.6% Q-Q, +13.5% Y-Y) ถือว่าไม่สดใสหนัก ทั้งที่เป็น High Season ของการ ส่งออก แต่การฟื้นตัวของ การส่งออกไปประเทศจีนช้ากว่าที่คาด เนื่องจากการ เปลี่ยน Distributor ตั้งแต่ต้นปีและเกิดปัญหาการระบายสินค้าออกสู่ตลาดได้ช้า ทำให้เกิดการลบกเลียนแบบสินค้าตามมา รวมถึงตลาดอินโดนีเซียไม่สดใส แม้ยังรักษา ระดับปริมาณขายได้ ภายใต้อาชีพเศรษฐกิจอินโดนีเซียที่ไม่ดีนัก แต่ต้องมาเจอกับ ปัญหาค่าเงินอ่อนค่า เราคาดการณ์รายได้รวมในไตรมาสนี้จะแผ่วลง -11.4% Q-Q และ -5% Y-Y แต่คาดการณ์กำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 42% ทรงตัวจาก 2Q15 และเพิ่มขึ้นจาก 39.7% ใน 3Q14 จากประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น ภายหลังจากเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตโรงงาน ใหม่ที่ทดลอง 13 มากขึ้น ทั้งนี้จากการอ่อนตัวของรายได้และค่าใช้จ่ายที่ยังทรงตัวอยู่ ในระดับสูงจากการใช้จ่ายทางการตลาด ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ขยับ สูงขึ้นมาอยู่ที่ 26.2% เพิ่มจาก 22.8% ใน 2Q15 และ 25.7% ใน 3Q14

แนวโน้ม 4Q15 น่าจะแผ่วต่อ และคาดจะกลับมาโตสองหลักในปี 2016

หากกำไรปกติ 3Q15 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 9M15 อยู่ที่ 318 ล้านบาท (-3.9% Y-Y) แม้ล่าสุดบริษัทจะเปลี่ยนนโยบายการขายไปยังอินโดนีเซียเป็นสกุลเงิน บาท และจัดหา Distributor เพิ่มเติมเพื่อตั้งยอดขายในจีนกลับมาให้เร็วที่สุด กอปรกับ การทำโปรโมชันเพื่อกระตุ้นยอดขายในประเทศในช่วง 4Q15 แต่ด้วย Low Season ของการส่งออก และกำลังซื้อในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัวนัก รวมถึงคาดการณ์ค่าใช้จ่ายยัง อยู่ในระดับสูงจากการทำโปรโมชัน จึงคาดการณ์แนวโน้มกำไรปกติหน้าจะอ่อนตัวลงและเป็น จุดต่ำสุดของปีใน 4Q15 เบื้องต้นเราคาดไว้ที่ 50 - 60 ล้านบาท และจากผลการ ดำเนินงานที่ไม่สดใสใน 3Q15 เราจึงปรับลดกำไรปกติปี 2015 ลงจากเดิม 6.5% เป็น 377 ล้านบาท เติบโต 4.5% Y-Y จากเดิมคาดโต 11.6% Y-Y และคาดการณ์กำไรจะ กลับมาเติบโตเป็นตัวเลขสองหลักในปี 2016 ราว 16.2% Y-Y จากฐานที่ต่ำและคาด เห็นการฟื้นตัวของตลาดจีนและอินโดนีเซีย

3Q15E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y	9M15E	9M14	%Y-Y
Sales revenue	709	800	-11.4%	746	-5.0%	2,066	2,192	-5.7%
Costs	411	464	-11.4%	450	-8.7%	1,212	1,323	-8.4%
Gross profit	298	336	-11.3%	296	0.7%	854	869	-1.7%
SG&A costs	186	183	1.6%	192	-3.1%	503	470	7.0%
Interest charge	0	0	0.0%	0	0.0%	0	7	-100.0%
Norm profit	101	132	-32.6%	89	13.5%	318	331	-3.9%
Net profit	89	125	-29.0%	91	-2.2%	294	332	-11.4%
EPS (Bt/share)	0.296	0.417	-29.0%	0.303	-2.2%	0.980	1.374	-28.7%
Gross margin	42.0%	42.0%	0.0%	39.7%	2.3%	41.3%	39.6%	1.7%
SG&A % of Sales	26.2%	22.8%	3.4%	25.7%	0.5%	24.3%	21.4%	2.9%
Net margin	12.5%	15.6%	-3.1%	12.2%	0.3%	14.2%	15.1%	-0.9%

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	1,802	2,382	2,817	2,676	2,890
Cost of sales	1,257	1,596	1,703	1,579	1,705
Gross profit	545	786	1,114	1,097	1,185
SG&A costs	469	601	681	680	694
Operating profit	76	185	433	417	491
Other income	25	29	41	40	43
EBIT	101	213	474	458	535
EBITDA	153	293	567	583	665
Interest charge	12	18	7	1	1
Tax on income	24	44	96	91	107
Earnings after tax	64	151	371	365	427
Minority interests	0	6	-10	12	12
Normalized earnings	64	157	361	377	438
Extraordinary items	3	-14	0	-23	0
Net profit	68	143	361	354	438

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net Profit	68	143	361	354	438
Depreciation etc.	52	80	93	125	130
Change in working capital	-200	-10	31	14	-33
Other adjustments	-2	12	74	25	0
Cash flow from operations	-82	224	559	518	536
Capital expenditure	-288	-159	-190	-649	-100
Others	24	-3	-7	2	-1
Cash flow from investing	-264	-163	-198	-647	-101
Free cash flow	-346	62	361	-129	435
Net borrowings	193	54	-406	-24	0
Equity capital raised	220	0	989	0	0
Dividends paid	-6	-108	-276	-177	-219
Others	18	40	-78	-7	1
Cash flow from financing	425	-14	229	-207	-218
Net change in cash	79	47	590	-336	217

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	69	88	322	235	451
Accounts receivable	265	284	298	286	317
Inventory	173	205	223	208	224
Other current assets	51	78	435	183	184
Total current assets	557	655	1,279	911	1,177
Investments	3	0	0	0	0
Plant, property & equipment	587	664	763	1,288	1,258
Other assets	16	22	39	37	38
Total assets	1,164	1,341	2,081	2,236	2,472
Short-term loans	275	350	0	0	0
Accounts payable	378	399	470	454	467
Current maturities	51	89	5	0	0
Other current liabilities	12	31	34	32	35
Total current liabilities	716	869	508	486	502
Long-term debt	63	57	1	0	0
Other non-current liab.	7	9	15	13	14
Total non-current liab.	70	66	16	13	14
Total liabilities	787	934	524	500	516
Registered capital	225	305	305	305	305
Paid up capital	225	225	300	300	300
Share premium	0	0	914	914	914
Legal reserve	0	8	30	30	30
Retained earnings	151	174	240	418	637
Minority Interests	1	-1	73	75	75
Shareholders' equity	377	407	1,557	1,737	1,956

Important Ratios (Consolidated)					
	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	26.6	32.2	18.3	-5.0	8.0
EBITDA	224.6	91.6	93.3	2.9	14.1
Net profit	185.2	111.7	152.3	-1.8	23.8
Normalized earnings	172.2	144.1	129.3	4.5	16.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	30.3	33.0	39.5	41.0	41.0
EBITDA margin	8.5	12.3	20.1	21.8	23.0
EBIT margin	5.6	9.0	16.8	17.1	18.5
Normalized profit margin	3.6	6.6	12.8	14.1	15.2
Net profit margin	3.7	6.0	12.8	13.2	15.2
Normalized ROA	5.5	11.7	17.3	16.9	17.7
Normalize ROE	17.2	38.6	24.3	22.7	23.3
Normalized ROCE	22.5	45.2	30.1	26.1	27.1
Risk (x)					
D/E	2.1	2.3	0.4	0.3	0.3
Net D/E	1.9	2.1	0.0	0.2	0.0
Net debt/EBITDA	4.7	2.9	0.4	0.5	0.1
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.42	0.64	1.20	1.18	1.46
EPS - Normalized	0.40	0.70	1.20	1.26	1.46
EBITDA	0.95	1.30	1.89	1.94	2.22
FCF	-2.14	0.27	1.20	-0.43	1.45
Book value	2.32	1.34	4.87	5.46	6.18
Dividend	0.00	1.23	0.31	0.59	0.73
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	58.2	38.2	20.2	20.6	16.6
P/E - Normalized	60.9	34.7	20.2	19.3	16.6
P/BV	10.5	18.2	5.0	4.5	3.9
EV/EBTDA	30.4	21.5	13.2	13.0	11.1
Dividend yield (%)	0.0	5.1	1.3	2.4	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 ยูนิค 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 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ 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.เวียง 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.วิเชียรไขว้ 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 อ.เมืองภูเก็ต 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บิดดาดี				

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 หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	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)