

TFG

บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
HOLD	-	1.76	2.10	+ 19.3%	1.75 - 1.70	1.85 - 1.95	-	N/R

Consolidated earnings

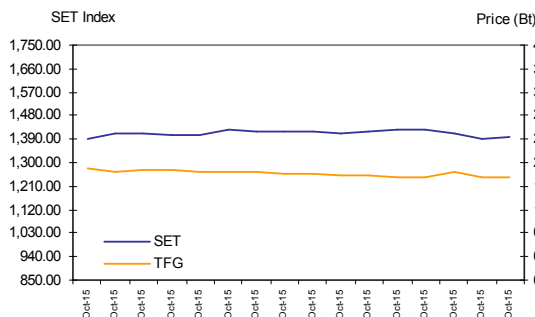
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	1,101	948	-1,548	817
Net profit	1,034	922	-1,648	817
EPS (Bt)-Normalized	0.43	0.24	-0.30	0.16
EPS (Bt)	0.41	0.29	0.32	0.16
% growth y-y	-202.1	-28.6	nm	nm
Dividend (Bt)	0.00	0.16	0.00	0.00
BV/share (Bt)	0.64	0.72	0.91	1.07
EV/EBITDA (x)	6.14	7.90	-21.42	9.10
PER (x) - Normalized	4.1	7.4	-5.8	11.0
PER (x)	4.3	6.1	-5.4	11.0
PBV (x)	2.8	2.4	1.9	1.6
Dividend yield (%)	0.0	9.1	0.0	0.0
YE no. of shares (mn)	2,545	4,000	5,100	5,100
No. of share-fully diluted	3,750	5,400	5,100	5,100
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (30/10/2015)	1.76
SET Index	1,394.94
Foreign limit/actual (%)	49.00/35.36
Paid up shares (million)	5,100.00
Free float (%)	20.27
Market cap (Bt mn)	8,976.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	213.34
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	2.02, 1.75, 1.88

Source: Setsmarts



Source: SET

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

3Q15 ยังขาดทุนต่อ และคาดกลับมาทำกำไรใน 2Q16

คาดการณ์ดำเนินงานหลัก 3Q15 จะขาดทุนติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 เพราะปัญหา Oversupply ยังกดดันราคาไก่ในประเทศ แนวโน้ม 4Q15 น่าจะยังขาดทุนต่อเนื่อง เพราะราคาไก่ที่ทรุดตัวในช่วงเทศกาลกินเจ ยังไม่กลับมาฟื้นตัว ซึ่งเป็นระดับราคาที่ต่ำกว่าต้นทุนการเลี้ยง แม้สิ่งที่ดีคือบริษัทมีปริมาณขายไก่สดแช่แข็งส่งออกเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 72 ตันในเดือน ม.ค. 2015 เพิ่มขึ้นเป็น 1.1 พันตันในเดือน ก.ค. 2015 แต่ถือว่ายังมีสัดส่วนน้อยมาก โดยคาดการณ์ปริมาณไก่ส่งออกของบริษัทในปีนี้จะคิดเป็นเพียง 2% - 3% ของปริมาณขายไก่ทั้งหมด อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าปริมาณส่งออกจะเพิ่มขึ้นเป็นเท่าตัวและคาดสถานการณ์ราคาไก่ในประเทศจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในปี 2016 โดยคาดว่าบริษัทจะกลับมาทำกำไรได้ตั้งแต่ 2Q16 เป็นต้นไป ทั้งนี้เราปรับลดขาดทุนปกติปี 2015 มากขึ้นเป็น -1.5 พันล้านบาท และคาดว่าจะฟื้นตัวกลับมาทำกำไรอีกครั้งในปี 2016 ราว 817 ล้านบาท เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2016 เป็น 2.1 บาท จากเดิม 2.8 บาท (อิง PE เดิม 13 เท่า) แม้จะมี Upside 19.3% แต่ยังคงเผชิญผลขาดทุนอีก 3 ไตรมาส จึงแนะนำเพียงถือ โดยเราชอบ GFPT มากกว่า

คาด 3Q15 จะขาดทุนเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน

คาด 3Q15 จะขาดทุนสุทธิราว 453 ล้านบาท หากไม่รวมผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท 90 ล้านบาท คาดการณ์ดำเนินงานหลักจะขาดทุนราว 363 ล้านบาท ลดลงจาก 2Q15 ที่ขาดทุน 407 ล้านบาท แต่ต่ำกว่า 3Q14 ที่มีกำไรปกติ 262 ล้านบาท สาเหตุที่ขาดทุนน้อยลง Q-Q มาจากธุรกิจสุกรที่ดีขึ้นจากการปรับสูงขึ้นของราคาสุกรหน้าฟาร์มราว 4% Q-Q เป็น 70.17 บาท/กก. และมีปริมาณขายไก่สดแช่แข็งส่งออก 3Q15 เพิ่มขึ้นเป็นเท่าตัวมาอยู่ที่ราว 3.2 พันตัน จาก 1.57 พันตันใน 2Q15 อย่างไรก็ตาม สาเหตุที่ยังเผชิญผลขาดทุนอยู่มาจากธุรกิจไก่ในประเทศที่ยังอ่อนแอจากปัญหา Oversupply กระทบต่อราคาไก่ในประเทศ โดยเฉพาะราคาชิ้นส่วนไก่ ในส่วนของ By Product (โครงไก่, เครื่องใน) ที่ยังคงอ่อนตัวลง Q-Q จึงคาดว่าบริษัทยังเผชิญกับอัตราขาดทุนขั้นต้นในไตรมาสนี้ราว -4.6% เป็นการติดลบ 3 ไตรมาสติดต่อกัน

แนวโน้ม 4Q15 จะขาดทุนต่อ และจะพลิกกลับมาทำกำไรอีกครั้งในปี 2016

หากผลขาดทุนปกติ 3Q15 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีผลการดำเนินงานหลักงวด 9M15 ขาดทุนราว 1,281 ล้านบาท พลิกจากที่กำไร 885 ล้านบาทใน 9M14 แนวโน้ม 4Q15 น่าจะขาดทุนต่อเนื่อง เพราะราคาไก่ล่าสุดเหลือเพียง 33 - 34 บาท/กก. ต่ำกว่าต้นทุนการเลี้ยงที่ระดับ 37 - 38 บาท/กก. ในขณะที่ธุรกิจไก่ส่งออกยังมีสัดส่วนน้อยมาก กอปรกับปกติไตรมาส 4 เป็นช่วง Low Season ของการส่งออก ดังนั้นเราจึงปรับลดผลการดำเนินงานปี 2015 เป็นขาดทุนปกติมากที่สุดที่ 1,548 ล้านบาท และคาดว่าจะกลับมาทำกำไรอีกครั้งใน 2Q16 ภายหลังจากที่ราคาไก่ปรับตัวสูงขึ้นตามฤดูกาล รวมถึงคาดการณ์ปริมาณไก่ส่งออกในปีหน้าจะเติบโตเป็น 2 เท่าของปีนี้ ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างเจรจากับพันธมิตรเพื่อจัดตั้งบริษัท JV สำหรับเป็นตัวแทนขายและรูดลาดญี่ปุ่นมากขึ้น เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2016 จากเดิมคาด 1,098 ล้านบาท มาอยู่ที่ 817 ล้านบาท ถือเป็นกำไรฟื้นตัวจากที่ประสบผลขาดทุนในปีนี้

3Q15E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y	9M15E	9M14	%Y-Y
Sales revenue	4,187	4,026	4.0%	4,662	-10.2%	12,287	12,852	-4.4%
Costs	4,380	4,251	3.0%	4,130	6.1%	13,077	11,254	16.2%
Gross profit	-193	-225	14.2%	532	nm	-790	1,598	nm
SG&A costs	230	239	-3.8%	215	7.0%	682	607	12.4%
Interest charge	78	77	1.3%	62	25.8%	229	184	24.5%
Norm profit	-363	-407	10.8%	262	nm	-1,281	885	nm
Net profit	-453	-449	-0.9%	248	nm	-1,382	891	nm
EPS (Bt/share)	-0.113	-0.112	-0.9%	0.062	nm	-0.345	0.223	nm
Gross margin	-4.6%	-5.6%	1.0%	11.4%	-16.0%	-6.4%	12.4%	-18.8%
SG&A % of Sales	5.5%	5.9%	-0.4%	4.6%	0.9%	5.6%	4.7%	0.9%
Net margin	-10.8%	-11.1%	0.3%	5.3%	-16.1%	-11.2%	6.9%	-18.1%

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	9,073	15,770	17,067	16,385	18,842
Cost of sales	10,217	13,939	15,121	17,269	16,996
Gross profit	-1,144	1,830	1,947	-885	1,847
SG&A costs	410	645	877	901	980
Operating profit	-1,554	1,185	1,070	-1,786	867
Other income	60	164	170	119	151
EBIT	-1,494	1,349	1,240	-1,667	1,017
EBITDA	-1,094	1,960	2,044	-813	1,896
Interest charge	143	196	260	291	175
Tax on income	-224	33	38	-410	25
Earnings after tax	-1,413	1,119	942	-1,548	817
Minority interests	441	-19	6	0	0
Normalized earnings	-531	1,101	948	-1,548	817
Extraordinary items	-416	-66	-26	-100	0
Net profit	-947	1,034	922	-1,648	817

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net Profit	-947	1,034	922	-1,648	817
Depreciation etc.	400	611	804	854	879
Change in working capital	-1,255	-843	-2,225	278	-800
Other adjustments	-25	66	26	100	0
Cash flow from operations	-1,827	868	-473	-416	896
Capital expenditure	-1,754	-1,934	-1,146	-1,000	-500
Others	-163	-23	-77	42	-319
Cash flow from investing	-1,917	-1,957	-1,223	-958	-819
Free cash flow	-3,745	-1,089	-1,696	-1,374	77
Net borrowings	2,900	1,086	1,333	-1,101	-45
Equity capital raised	2,223	-278	1,469	2,376	0
Dividends paid	-860	0	-1,081	0	0
Others	-327	170	108	1	0
Cash flow from financing	3,936	978	1,829	1,276	-45
Net change in cash	192	-111	133	-98	33

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	280	169	302	204	236
Accounts receivable	495	450	294	269	310
Inventory	2,451	2,876	4,976	5,204	5,588
Other current assets	786	1,609	2,199	1,966	2,261
Total current assets	4,012	5,103	7,770	7,643	8,395
Investments	192	197	227	202	202
Plant, property & equipment	3,234	4,557	4,899	5,045	4,666
Other assets	335	354	400	384	702
Total assets	7,773	10,211	13,297	13,274	13,965
Short-term loans	3,326	4,228	6,167	5,052	5,105
Accounts payable	1,376	1,549	1,741	2,129	2,095
Current maturities	530	719	795	655	600
Other current liabilities	11	7	48	49	57
Total current liabilities	5,242	6,503	8,751	7,885	7,857
Long-term debt	963	1,198	626	745	645
Other non-current liab.	14	30	21	16	19
Total non-current liab.	977	1,228	647	761	664
Total liabilities	6,219	7,730	9,399	8,647	8,521
Registered capital	3,750	3,750	5,400	5,100	5,100
Paid up capital	2,380	2,545	4,000	5,100	5,100
Share premium	198	-245	-231	1,045	1,045
Legal reserve	55	55	109	109	109
Retained earnings	-1,078	44	20	-1,627	-810
Minority Interests	0	82	0	0	0
Shareholders' equity	1,554	2,480	3,898	4,627	5,445

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	26.8	73.8	8.2	-4.0	15.0
EBITDA	-238.2	-279.0	4.3	-139.8	-333.2
Net profit	-269.1	-209.2	-10.8	-278.7	-149.6
Normalized earnings	-191.6	-307.4	-13.9	-263.3	-152.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	-12.6	11.6	11.4	-5.4	9.8
EBITDA margin	-12.1	12.4	12.0	-5.0	10.1
EBIT margin	-16.5	8.6	7.3	-10.2	5.4
Normalized profit margin	-5.9	7.0	5.6	-9.4	4.3
Net profit margin	-10.4	6.6	5.4	-10.1	4.3
Normalized ROA	-6.8	10.8	7.1	-11.7	5.9
Normalize ROE	-34.1	45.9	24.3	-33.5	15.0
Normalized ROCE	-59.0	36.4	27.3	-30.9	16.7
Risk (x)					
D/E	4.0	3.2	2.4	1.9	1.6
Net D/E	3.8	3.2	2.3	1.8	1.5
Net debt/EBITDA	-5.4	3.9	4.5	-10.4	4.4
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	-0.40	0.41	0.29	-0.32	0.16
EPS - Normalized	-0.22	0.43	0.24	-0.30	0.16
EBITDA	-0.46	0.77	0.51	-0.16	0.37
FCF	-1.57	-0.43	-0.42	-0.27	0.02
Book value	0.41	0.64	0.72	0.91	1.07
Dividend	0.62	0.00	0.16	0.00	0.00
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	-4.4	4.3	6.1	-5.4	11.0
P/E - Normalized	-7.9	4.1	7.4	-5.8	11.0
P/BV	4.2	2.8	2.4	1.9	1.6
EV/EBTDA	-9.3	6.1	7.9	-21.4	9.1
Dividend yield (%)	35.2	0.0	9.1	0.0	0.0

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 ลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติ้ลไทย 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.บางกระสอ 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.วิเชียรไขว้ ถ.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 ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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)