

CPF

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

Current
HOLDPrevious
SELLClose
282016 TP
31Exp Return
+ 10.7%Anti-corrupt
3ACGR 2015
4

Consolidated earnings

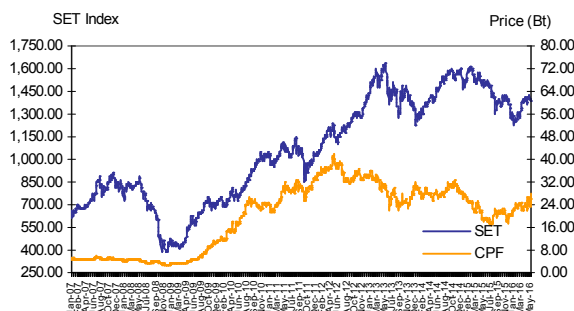
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	5,914	1,614	9,792	11,069
Net profit	10,562	11,059	12,592	14,069
EPS (Bt)-Normalized	0.76	0.21	1.26	1.43
EPS (Bt)	1.36	1.43	1.63	1.82
% growth y-y	49.5	4.7	13.9	11.7
Dividend (Bt)	0.75	0.75	0.90	1.00
BV/share (Bt)	15.18	15.03	16.52	17.34
EV/EBITDA (x)	16.4	19.1	14.1	13.4
PER (x) - Normalized	36.7	134.4	22.1	19.6
PER (x)	20.5	19.6	17.2	15.4
PBV (x)	1.8	1.9	1.7	1.6
Dividend yield (%)	2.7	2.7	3.2	3.6
YE no. of shares (mn)	7,743	7,743	7,743	7,743
No. of share-fully diluted	7,743	7,743	7,743	7,743
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (12/05/2016)	28.00
SET Index	1,399.31
Foreign limit/actual (%)	40.00/23.44
Paid up shares (million)	7,742.94
Free float (%)	53.27
Market cap (Bt mn)	216,802.32
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	589.75
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	27.00, 17.20, 21.71

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No : 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

หมู, กุ้ง และอาหารสัตว์เป็นตัวหนุนการฟื้นตัวแรงในปีนี้

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” จากการปรับราคาเป้าหมายปี 2016 ขึ้นเป็น 31 บาท (SOTP) จากเดิม 24 บาท ซึ่งเป็นผลจากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปีนี้ขึ้น 45% เป็น การเติบโต 507% Y-Y ส่วนกำไรสุทธิคาดโต 13.9% Y-Y เป็น 1.28 หมื่นล้านบาท สะท้อนผลประกอบการ 1Q16 ที่ออกมาดีกว่าคาดมาก จากการฟื้นตัวของธุรกิจกุ้ง, ราคาเนื้อสัตว์สูงขึ้น, ราคาวัตถุดิบอ่อนตัวลง และอัตราการทำกำไรของธุรกิจอาหารสัตว์ในจีนดีขึ้น แนวโน้มกำไรปกติน่าจะดีต่อเนื่องใน 2Q16 และ 3Q16 ตามปัจจัยฤดูกาล ก่อนแผ่วลงเป็นระดับต่ำสุดของปีใน 4Q16 โดยปัจจัยหนุนการเติบโตในช่วงที่เหลือของปีจะมาจากธุรกิจกุ้งที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง, ราคาหมูยังดีต่อจากปริมาณผลผลิตลดลง และการฟื้นตัวของธุรกิจต่างประเทศ จากแผนการลดขนาดธุรกิจเพื่อลดผลขาดทุน

กำไรหลัก 1Q16 ดีกว่าคาดมาก และฟื้นตัวแรง

กำไรสุทธิ 1Q16 เท่ากับ 3,764 ล้านบาท (+143.2% Q-Q, +27.3% Y-Y) หากไม่รวมกำไรขายเงินลงทุน 903 ล้านบาท, กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสิทธิธรรมพันธุ์สัตว์ 675 ล้านบาท และกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 67 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 2,118 ล้านบาท (+894.4% Y-Y) และพลิกจากที่ขาดทุนในไตรมาสก่อน ถือเป็นกำไรที่ดีกว่าคาดมาก (เรคาดไว้ 1,262 ล้านบาท) จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาดมาอยู่ที่ 15.7% สูงสุดในรอบ 18 ไตรมาส (เรคาดไว้ 14%) ซึ่งมาจากการฟื้นตัวของธุรกิจกุ้งที่พลิกกลับมามีกำไร หลังจากขาดทุนมา 3 ปีติดต่อกัน รวมถึงความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้นของธุรกิจอาหารสัตว์ในจีน แม้รายได้ธุรกิจอาหารสัตว์ที่จีนจะแผ่วลงจากการปรับลดราคาขาย แต่ต่ำกว่าการปรับลงของราคาวัตถุดิบ กอปรกับธุรกิจสัตว์บกที่ฟื้นตัวดี โดยเฉพาะธุรกิจหมูที่มีอัตราทำกำไรที่ดีขึ้นจากราคาหมูที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ราคาวัตถุดิบอ่อนตัวลง ในขณะที่ภาพรวมธุรกิจต่างประเทศดีขึ้นเล็กน้อย ยกเว้นตุรกี (ขาดทุนมากขึ้น) และรัสเซีย (พลิกเป็นขาดทุน)

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรจากการฟื้นตัวที่ดีกว่าคาด

แนวโน้มกำไรปกติน่าจะดีต่อเนื่องใน 2Q16 จากการฟื้นตัวของธุรกิจกุ้งที่ทยอยดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี โดยฟื้นตัวตั้งแต่ธุรกิจต้นน้ำอย่าง อาหารกุ้งและลูกกุ้ง จากความเชื่อมั่นของเกษตรกรที่กลับมาเลี้ยงกุ้งมากขึ้น ภายหลังสามารถหาวิธีจัดการกับปัญหา EMS ได้แล้ว และแนวโน้มราคาหมูยังสูงต่อเนื่อง จากทั้งอากาศร้อนและปัญหาภัยแล้งในไทยซึ่งเป็นลบต่อการเลี้ยงหมู รวมถึงโรคระบาดที่เกิดขึ้นทำให้มีผลผลิตบางส่วนไหลออกจากไทยไปยังประเทศจีน และเวียดนาม ตามแนวเขตชายแดน และคาดว่ากำไรจะดีขึ้นทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q16 ตามปัจจัยฤดูกาล โดยคาดเห็นตุรกีฟื้นตัวมากขึ้นจากแผนการลดขนาดธุรกิจที่กำลังทำอยู่ อย่างไรก็ตาม จากผลกำไรหลักที่ดีกว่าคาดมากใน 1Q16 เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2016 ขึ้น 45% เป็น 9,792 ล้านบาท เติบโต 507% Y-Y โดยกำไรปกติ 1Q16 คิดเป็นสัดส่วน 22% ของประมาณการทั้งปี ส่วนกำไรสุทธิคาดโต 13.9% Y-Y เป็น 12,792 ล้านบาท

ความเสี่ยงที่มีอยู่คือ ภัยแล้ง และการปรับขึ้นของราคาวัตถุดิบ

แม้บริษัทจะไม่กังวลต่อแนวโน้มการปรับขึ้นของราคาวัตถุดิบ (ข้าวโพดและกากถั่วเหลือง) มากนัก เพราะมองว่ายังอยู่ในระดับต่ำมาก และการปรับขึ้นอาจมีบ้างแต่ไม่มาก อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์ภัยแล้งในประเทศอาจกระทบต่อปริมาณผลผลิตข้าวโพดลิ้นจี่ใหม่ในช่วงครึ่งปีหลัง กอปรกับแนวโน้มราคาถั่วเหลืองตลาดโลกที่ปรับขึ้นจากความกังวลต่อสภาพอากาศในสหรัฐและอาร์เจนตินา เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อสถานการณ์ดังกล่าว เพราะอาจกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 2H16 เพราะวัตถุดิบอาหารสัตว์ถือเป็นต้นทุนหลักที่มีสัดส่วนมากถึง 80% ของต้นทุนทั้งหมด

1Q16 Earnings Result

(Bt mn)	1Q16	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y
Sales revenue	105,513	109,576	-3.7	96,224	9.7
Costs	88,987	94,473	-5.8	84,068	5.9
Gross profit	16,526	15,103	9.4	12,156	35.9
SG&A costs	10,903	12,949	-15.8	10,194	7.0
Interest charge	2,600	2,238	16.2	2,174	19.6
Norm profit	2,118	-57	nm	213	894.4
Net profit	3,764	1,548	143.2	2,956	27.3
EPS (Bt/share)	0.486	0.200	143.2	0.382	27.3
Gross margin	15.7	13.8	1.9	12.6	3.1
SG&A as % of Sales	10.3	11.8	-1.5	10.6	-0.3
Norm margin	2.0	-0.1	2.1	0.2	1.8

Source: Company Data

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	389,251	426,039	421,355	476,131	547,551
Cost of sales	350,394	368,760	363,287	406,140	468,156
Gross profit	38,857	57,280	58,068	69,991	79,395
SG&A costs	36,963	42,837	46,889	52,136	60,231
Operating profit	1,894	14,443	11,179	17,855	19,164
Other income	1,702	2,215	3,482	4,047	4,654
EBIT	3,597	16,657	14,660	21,902	23,818
EBITDA	12,141	26,622	26,167	34,409	37,075
Interest charge	7,937	8,880	9,614	9,412	9,607
Tax on income	133	3,649	3,654	3,912	4,451
Earnings after tax	-4,474	4,128	1,393	8,578	9,760
Minority interests	-2,337	-3,668	-5,315	-5,856	-6,735
Normalized earnings	-1,458	5,914	1,614	9,792	11,069
Extraordinary items	8,524	4,647	9,445	2,800	3,000
Net profit	7,065	10,562	11,059	12,592	14,069

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	19,457	33,552	36,461	29,915	23,623
Accounts receivable	24,240	24,953	26,156	25,568	29,403
Inventory	48,469	49,036	52,112	54,523	57,718
Other current assets	32,077	38,713	45,265	43,483	46,101
Total current assets	124,244	146,253	159,993	153,488	156,845
Investments	49,598	62,013	75,303	75,303	82,531
Plant, property & equipment	112,861	125,630	150,978	158,471	160,214
Other assets	78,301	82,868	107,988	96,764	96,764
Total assets	365,003	416,764	494,263	484,027	496,354
Short-term loans	65,713	65,678	106,750	89,015	84,368
Accounts payable	21,888	25,632	28,022	26,705	32,065
Current maturities	11,517	13,828	30,724	28,356	25,592
Other current liabilities	15,884	18,149	20,795	20,474	24,640
Total current liabilities	115,001	123,288	186,291	164,550	166,665
Long-term debt	109,176	116,425	120,299	122,299	123,299
Other non-current liab.	11,254	13,087	13,948	11,903	14,784
Total non-current liab.	120,429	129,513	134,247	134,203	138,083
Total liabilities	235,431	252,801	320,538	298,752	304,748
Registered capital	7,743	7,743	7,743	7,743	7,743
Paid up capital	7,743	7,743	7,743	7,743	7,743
Share premium	39,933	43,976	43,925	43,925	43,925
Legal reserve	821	821	821	821	821
Retained earnings	61,298	64,990	63,876	75,425	81,756
Minority Interests	19,778	46,434	57,360	57,360	57,360
Shareholders' equity	129,57	163,96	173,72	185,27	191,60
	3	3	5	4	5

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	7,065	10,562	11,059	12,592	14,069
Depreciation etc.	8,544	9,965	11,507	12,507	13,257
Change in working capital	-209	720	-3,791	-1,679	-122
Other adjustments	-9,428	17,478	-3,007	-9,085	-10,228
Cash flow from operations	5,972	38,725	15,768	14,334	16,976
Capital expenditure	-24,113	-26,442	-43,548	-14,092	-15,506
Others	-1,590	369	-11,256	20,309	3,000
Cash flow from investing	-25,703	-26,073	-54,804	6,217	-12,506
Free cash flow	-19,730	12,652	-39,036	20,551	4,471
Net borrowings	12,883	-387	42,420	-17,735	-4,647
Equity capital raised	0	4,043	-50	0	0
Dividends paid	-6,343	-3,924	-5,271	-6,951	-7,738
Others	27,875	11,394	21,630	-2,412	1,117
Cash flow from financing	34,415	11,127	58,729	-27,097	-11,268
Net change in cash	14,685	23,779	19,692	-6,546	-6,798

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	9.0	9.5	-1.1	13.0	15.0
EBITDA	-33.2	119.3	-1.7	31.5	7.7
Net profit	-62.4	49.5	4.7	13.9	11.7
Normalized earnings	-137.1	-505.6	-72.7	506.8	13.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	10.0	13.4	13.8	14.7	14.5
EBITDA margin	3.1	6.2	6.2	7.2	6.8
EBIT margin	0.9	3.9	3.5	4.6	4.4
Normalized profit margin	-0.4	1.4	0.4	2.1	2.0
Net profit margin	1.8	2.5	2.6	2.6	2.6
Normalized ROA	-0.4	1.4	0.3	2.0	2.2
Normalize ROE	-1.3	5.0	1.4	7.7	8.2
Normalized ROCE	1.4	5.7	4.8	6.9	7.2
Risk (x)					
D/E	2.1	2.2	2.8	2.3	2.3
Net D/E	1.9	1.8	2.4	2.0	2.0
Net debt/EBITDA	17.8	8.2	10.9	7.8	7.6
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.91	1.36	1.43	1.63	1.82
EPS - Normalized	-0.19	0.76	0.21	1.26	1.43
EBITDA	1.57	3.44	3.38	4.44	4.79
FCF	-2.55	1.63	-5.04	2.65	0.58
Book value	14.18	15.18	15.03	16.52	17.34
Dividend	0.50	0.75	0.75	0.90	1.00
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	30.7	20.5	19.6	17.2	15.4
P/E - Normalized	-148.7	36.7	134.4	22.1	19.6
P/BV	2.0	1.8	1.9	1.7	1.6
EV/EBTDA	35.6	16.4	19.1	14.1	13.4
Dividend yield (%)	1.8	2.7	2.7	3.2	3.6

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ด.ศรีราชา อ.ศรีราชา
ชลบุรี

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา สมุทรสาคร

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ด.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ด.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สำนักงานไทยซัมมิต ทาวเวอร์

(สำนักงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
ด.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ด.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ด.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาราช ด.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ด.คูคต อ.ลำลูกกา
ปทุมธานี

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ด. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ด.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดลอด
ด.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ด.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 2

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ไทยซัมมิต

1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาครไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรธุฎี ด. หนองแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ด.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ด.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ด.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์
ด.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
นนทบุรี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ด.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ด.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา บิดดาณี

300/69-70 หมู่ 4 ด.รูสมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบันสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่เท่ากับตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (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 สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)