

CPF

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

Current
W-BUYPrevious
HOLDClose
26.52016 TP
31.0Exp Return
+ 17%Anti-corrupt
3ACGR 2015
4

Consolidated earnings

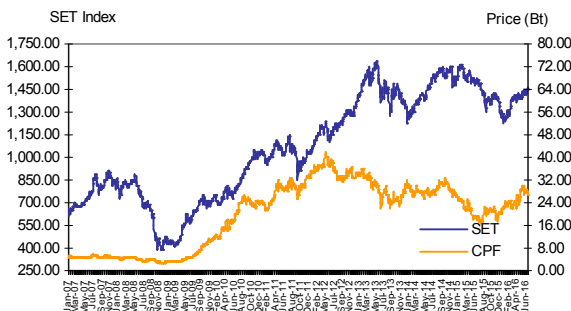
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	5,914	1,614	9,792	11,069
Net profit	10,562	11,059	12,592	14,069
EPS (Bt)-Normalized	0.76	0.21	1.26	1.43
EPS (Bt)	1.36	1.43	1.63	1.82
% growth y-y	49.5	4.7	13.9	11.7
Dividend (Bt)	0.75	0.75	0.90	1.00
BV/share (Bt)	15.18	15.03	16.52	17.34
EV/EBITDA (x)	15.9	18.7	13.8	13.1
PER (x) - Normalized	34.7	127.2	21.0	18.5
PER (x)	19.4	18.6	16.3	14.6
PBV (x)	1.7	1.8	1.6	1.5
Dividend yield (%)	2.8	2.8	3.4	3.8
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 (08/07/2016)	26.50
SET Index	1,455.65
Foreign limit/actual (%)	40.00/23.05
Paid up shares (million)	7,742.94
Free float (%)	47.25
Market cap (Bt mn)	205,187.96
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	721.17
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	30.25, 17.20, 24.18

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์กำไรปี 2Q16 ดูดี แต่จะมีค่าใช้จ่ายภาษีย้อนหลังก้อนใหญ่

แนวโน้มกำไรปี 2Q16 ยังสดใส คาดโต 30% Q-Q และ 1,407% Y-Y จากทั้งการฟื้นตัวของธุรกิจกุ้ง ราคาหมูที่ยังอยู่ในระดับสูง และเติบโตตามปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสหน้าบริษัทน่าจะมีรายการพิเศษค่อนข้างมาก โดยจะรับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีย้อนหลัง จากการเปลี่ยนวิธีการคำนวณสิทธิประโยชน์ภาษีจาก BOI ซึ่งวิธีคำนวณแบบใหม่ ทำให้บริษัทได้รับผลประโยชน์น้อยลง และต้องชำระภาษีย้อนหลัง ทั้งนี้บริษัทยังไม่สามารถระบุขนาดของค่าใช้จ่ายก้อนนี้ได้ เบื้องต้นเราประเมินไว้ราว 500 – 800 ล้านบาท แต่คาดว่า จะถูกหักล้างด้วยกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนได้ทั้งหมด หากกำไรปี 2Q16 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 50% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรปีต่อไปจะดีต่อเนื่องใน 3Q16 เพราะเป็น High Season ก่อนจะอ่อนตัวลง ใน 4Q16 เรายังคงประมาณการกำไรปี 2016 ไว้ที่ 9.8 พันล้านบาท โตจาก 1.6 พันล้านบาทในปี 2015 ส่วนกำไรสุทธิปี 2016 (รวมรายการพิเศษ) คาดโต 14% Y-Y และคงราคาเป้าหมาย 31 บาท (SOTP) ราคาหุ้นปรับลงมา ทำให้มี Upside กว้างขึ้นเป็น 17% จึงปรับคำแนะนำเป็น รวช้อ่อนตัว จากเดิม ถือ

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2Q16 ยังดูดี โต Q-Q และ Y-Y

คาดการณ์กำไรปี 1Q16 อยู่ที่ 2,758 ล้านบาท (+30% Q-Q, +1,407% Y-Y) ถือเป็นการฟื้นตัวที่ดี โดยปัจจัยหนุนมาจาก 1) เติบโตตามปัจจัยฤดูกาล 2) ราคาเนื้อสัตว์ยังอยู่ในระดับสูง โดยราคาหมูเฉลี่ย 2Q16 +12% Q-Q, +11.4% Y-Y ส่วนราคาไก่ขาว -14% Q-Q, +4.4% Y-Y ทั้งนี้แม้ราคาไก่จะลดลง Q-Q แต่เป็นทิศทางปรับขึ้นตลอดทั้งไตรมาส และยังคงเป็นระดับราคาที่สูงเพียงพอทำให้ธุรกิจกุ้งมีผลการดำเนินงานฟื้นตัว ในขณะที่ราคาไก่ก่อนไปในทางทรงตัว -0.9% Q-Q, -2.7% Y-Y 3) ราคาวัตถุดิบยังทรงตัวอยู่ในระดับที่จัดการได้ และ 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทยังอยู่ในระดับที่ดีต่อเนื่อง ในขณะที่ธุรกิจในประเทศยังค่อนข้างไปในทางทรงตัว และบางประเทศยังมีขาดทุนอยู่

จะเจอค่าใช้จ่ายทางภาษีย้อนหลังก้อนใหญ่ใน 2Q16

ภายหลังศาลฎีกามีคำพิพากษาให้ยืนตามคำร้องของกรมสรรพากร ในการคำนวณภาระภาษีภายใต้สิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI โดยให้เปลี่ยนวิธีการคำนวณภาษีจากปัจจุบันที่ยึดหลัก “การแยกบัตร์” (คือการแยกคำนวณภาษีในแต่ละโครงการ เช่น หากโครงการ 1 ได้รับยกเว้นภาษี 8 ปี และในระหว่าง 8 ปี มีปีใดขาดทุน สามารถนำผลขาดทุนนั้นมาหักภาษีในปีที่ 9 – 13 ได้ และหากโครงการ 2 มีกำไรตลอดในช่วง 8 ปี พอปีที่ 9 ก็กลับมาจ่ายภาษีในอัตราปกติเฉพาะโครงการนั้น) เป็นวิธี “การรวมบัตร์” (คือนำผลกำไรขาดทุนของทุกโครงการที่ได้รับบัตร์ส่งเสริมจาก BOI มารวมกัน ถ้ามีผลรวมขาดทุนก็นำไปหักภาษีในปีที่ 9 – 13 ได้ แต่ถ้ามีผลรวมเป็นกำไรจะไม่สามารถนำมาหักภาษีได้) แทนวิธีปัจจุบัน ซึ่งสรุปได้ว่า ผลประโยชน์จากการเครดิตภาษีของวิธีรวมบัตร์ จะต่ำกว่า การแยกบัตร์ โดยกรมสรรพากรจะเรียกเก็บภาษีย้อนหลังบริษัทที่คำนวณไม่ถูกต้อง (บริษัทที่ได้รับสิทธิ BOI มีมากกว่า 800 แห่ง) ซึ่ง CPF เป็นหนึ่งในนั้น นั่นหมายถึง CPF จะต้องจ่ายภาษีย้อนหลัง แม้เป็น One-time item แต่เป็นรายการเงินสดที่ต้องจ่ายจริง โดยบริษัทยังไม่สามารถระบุถึงขนาดของค่าใช้จ่ายดังกล่าวได้ เบื้องต้นเราประเมินว่าอาจอยู่ในกรอบ 500 – 800 ล้านบาท ซึ่งจะถูกหักล้างด้วยกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนได้ทั้งหมด ทั้งนี้เมื่อรวมรายการพิเศษ เราคาดบริษัทจะมีกำไรสุทธิ 2Q16 อยู่ที่ 3,458 ล้านบาท (-8.1% Q-Q, +16% Y-Y)

(มีต่อหน้า 2)

แนวโน้มกำไรปกติจะดีต่อใน 3Q16 ก่อนจะแผ่วลงใน 4Q16

หากกำไรปกติ 2Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H16 อยู่ที่ 4,876 ล้านบาท (+1,134% Y-Y) จะคิดเป็น สัดส่วน 50% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรปกติน่าจะปรับตัวดีขึ้นต่อใน 3Q16 แม้ราคาหมูจะเริ่มปรับลง ล่าสุดมาอยู่ที่ 71 บาท/กก. จากราคาเฉลี่ย 2Q16 ที่ 75 บาท/กก. โดยเป็นการปรับลงตามฤดูกาล ในขณะที่ราคา วัตถุดิบเริ่มขยับสูงขึ้นทั้งข้าวโพด และกากถั่วเหลือง แต่บริษัทได้ล็อกราคาล่วงหน้าไว้ให้พอใช้เกือบตลอดช่วงที่ เหลือของปีนี้แล้ว และเชื่อว่าด้วยอานิสงส์ของปัจจัยฤดูกาล ซึ่งเป็นช่วง High Season ของการส่งออก น่าจะ ครอบคลุมผลลบดังกล่าว และทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นใน 3Q16 ได้ต่อเนื่อง ก่อนจะอ่อนตัวลงใน 4Q16 จากช่วง Low Season ของธุรกิจ เรายังคาดการณ์กำไรปกติปี 2016 ไว้ที่ 9,792 ล้านบาท (+507% Y-Y) และคาดการณ์กำไรสุทธิไว้ที่ 12,592 ล้านบาท (+14% Y-Y)

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	29.0	19.4	18.6	16.3	14.6
P/E - Normalized	-140.7	34.7	127.2	21.0	18.5
P/BV	1.9	1.7	1.8	1.6	1.5
EV/EBTDA	34.7	15.9	18.7	13.8	13.1
Dividend yield (%)	1.9	2.8	2.8	3.4	3.8

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอนมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สิ้นธร 1 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สิ้นธร 2 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สิ้นธร 3 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ดิคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิรัญมิ่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารโอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ๓. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.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.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.มหาราช 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทขอไม่รับผิดชอบต่ความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

ช่วงคะแนน

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
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) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีการบูรณาการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)