

16 มิถุนายน 2559

MAI

XO

บมจ. เอ็กโซติก ฟู้ด

Current
BUYPrevious
--Close
6.92016 TP
7.9Exp Return
+14.5%Anti-corrupt
2CGR 2015
3

Consolidated earnings

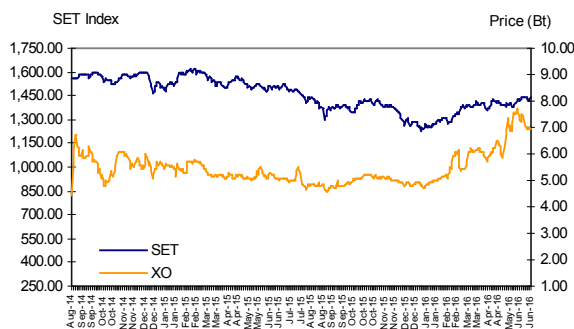
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	92	83	125	146
Net profit	86	86	125	146
EPS (Bt)-Normalized	0.26	0.24	0.33	0.37
EPS (Bt)	0.25	0.25	0.33	0.37
% growth y-y	508.8	-0.4	36.4	10.3
Dividend (Bt)	0.00	0.10	0.14	0.18
BV/share (Bt)	1.13	1.39	1.37	1.59
EV/EBITDA (x)	22.0	20.2	14.9	13.9
PER (x) - Normalized	26.3	29.0	20.6	18.7
PER (x)	28.0	28.1	20.6	18.7
PBV (x)	6.1	5.0	5.0	4.3
Dividend yield (%)	0.0%	1.4%	2.0%	2.7%
YE no. of shares (mn)	350	350	373	396
No. of share-fully diluted	350	350	420	420
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (15/06/2016)	6.90
SET Index	1,434.89
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid up shares (million)	350.00
Free float (%)	37.02
Market cap (Bt mn)	2,415.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	20.27
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	7.80, 4.70, 6.69

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ปลดล็อกปัญหาค่าเงิน และจะพลิกฟื้นโดดเด่นในปี

วานนี้เราได้เยี่ยมชมโรงงานใหม่แห่งที่ 2 (นิคมอมตะซิตี้ จ.ระยอง) ซึ่งจะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากเดิมอีกเท่าตัว โดยคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จ และเริ่มรับรายได้ตั้งแต่ 4Q16 เป็นต้นไป สำหรับปีนี้ เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิขึ้น 19% เป็นการเติบโต 45% Y-Y ภายหลังบริษัทได้จัดการปัญหาความผันผวนของค่าเงินยูโร ด้วยการเปลี่ยนสกุลเงินในการซื้อขายเป็นสกุลบาท และ USD มากขึ้น จนปัจจุบันมีการขายเป็นยูโรเหลือเพียง 5% จาก 72% ในปี 2014 ทำให้บริษัทสามารถบริหารการเติบโตของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยสะท้อนให้เห็นผ่านผลประกอบการใน 1Q16 ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ทั้งในแง่รายได้ อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ ในขณะที่แนวโน้มยังดีต่อเนื่องใน 2Q16 - 3Q16 และคาดว่าจะดีต่อเนื่องในปี 2017 ภายหลังรับรู้กำลังการผลิตโรงงานใหม่เต็มปี แม้อัตรากำไรขั้นต้นอาจแผ่วลงจากช่วงแรกที่ยังไม่ได้ระดับ Economies of Scale แต่เชื่อว่าจะถูกชดเชยได้ทั้งหมดจากการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่ง เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2016 เป็น 7.9 บาท อิง PE 24 เท่า ใกล้เคียง PE เฉลี่ยของบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับซอสทั่วโลกที่ 24 เท่า แต่สูงกว่า PE เฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของหุ้น SAUCE ที่ 22 เท่า ซึ่งเราเห็นว่า แม้อัตราการเจริญเติบโตและจำหน่ายซอสเหมือนกัน แต่ตลาดหลักต่างกัน โดย XO เน้นส่งออกภายใต้แบรนด์พรีเมียมของตนเอง ส่วนที่ SAUCE เน้นขายในประเทศเป็นหลัก ที่ราคาเป้าหมายของเรามี Upside 14.5% จึงแนะนำซื้อ

ปลดล็อกแรงกดดันจากความผันผวนของค่าเงินยูโร

บริษัทได้จัดการปัญหาความผันผวนของค่าเงินยูโรที่กดดันผลประกอบการในปี 2015 ที่ทำกำไรสุทธิได้เพียงทรงตัว Y-Y ได้แล้วเสร็จตั้งแต่ 4Q15 โดยได้เจรจากับคู่ค้าขอเปลี่ยนสกุลเงินในการซื้อขายจาก ยูโร เป็น บาท และ USD จากสิ้นปี 2014 ที่มีสัดส่วนการขายเป็นสกุลยูโรสูงถึง 72% ของรายได้รวม ลดลงเหลือ 26% ในปี 2015 และสิ้น 1Q16 เหลือเพียง 5% และส่วนใหญ่เป็นการขายในสกุลบาทที่ 60% และอีก 35% ขายในรูปสกุล USD

ผลประกอบการ 1Q16 เติบโตโดดเด่น

ภายหลังจากขจัดปัญหาความผันผวนของค่าเงินได้แล้วเสร็จ ก่อปรกับคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ยังแข็งแกร่ง ทั้งกลุ่มสินค้าหลักอย่างซอสปรุงรสและน้ำจิ้ม (สัดส่วน 64% ของรายได้รวม) และกลุ่มเครื่องดื่ม (สัดส่วน 14.9%) โดยมีปริมาณขายรวมใน 1Q16 เติบโตสูงถึง 19% Y-Y ช่วยหนุนให้รายได้รวมทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 221 ล้านบาท เติบโต 27% Y-Y และด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตโรงงานเดิมอย่างเต็มที่ (โรงงานเดิมตั้งอยู่ที่แหลมฉบัง จ.ชลบุรี มีกำลังการผลิต 7,400 ตัน) ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับ 34.7% เพิ่มขึ้นจาก 27.7% ใน 1Q15 และ 32.5% ใน 4Q15 ในขณะที่ยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดี ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิทำจุดสูงสุดใหม่เช่นเดียวกันที่ 35 ล้านบาท (+289% Q-Q, +59% Y-Y)

โรงงานใหม่จะเริ่ม Operate ได้ตั้งแต่ 4Q16 เป็นต้นไป

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอมตะซิตี้ จ.ระยอง บนเนื้อที่ 12 ไร่ โดยเฟสแรกจะมีสายการผลิต 2 สาย ด้วยกำลังการผลิต 7,400 ตัน หรือสามารถรองรับรายได้ที่ 500 ล้านบาท (สำหรับ 1 กะ) เท่ากับเป็นการเพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตเดิม (โรงงานเดิม) อีกเท่าตัวรวมเป็น 14,800 ตัน ด้วยมูลค่าเงินลงทุนเฟสแรกที่ 310 ล้านบาท และในอนาคตยังสามารถเพิ่มสายการผลิตโรงงานใหม่ได้อีก 4 สาย รวมเป็น 6 สาย หรือรองรับรายได้ถึง 3,000 ล้านบาทต่อปี (สำหรับ 1 กะ) คาดจะก่อสร้างแล้วเสร็จ และสามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้ตั้งแต่ 4Q16 เป็นต้นไป ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตอย่างเต็มที่ในปี 2017

(มีต่อหน้า 2)

ปรับเปลี่ยนประมาณการกำไรสะท้อนกำไร 1Q16 ที่ดี

แนวโน้มกำไรสุทธิน่าจะดีต่อเนื่องใน 2Q16 ซึ่งเป็นช่วงหน้าร้อน ช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ในกลุ่มเครื่องดื่ม และคาดว่าจะดีต่อใน 3Q16 ซึ่งเป็น High Season ของการส่งออก เรายังคาดหวังอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวอยู่ในระดับสูงได้ใน 2Q16 – 3Q16 ก่อนที่จะเริ่ม Operate โรงงานใหม่ (ช่วงแรกจะยังไม่ได้รับ Economies of Scale ในขณะที่ต้องรับรู้ค่าเสื่อมมากขึ้น) ซึ่งเป็นช่วงที่มีการใช้กำลังการผลิตอย่างเต็มที่ในโรงงานเดิม ทั้งนี้จากกำไรสุทธิที่โดดเด่นใน 1Q16 เราจึงปรับเปลี่ยนประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น 19% เป็น 125 ล้านบาท (+45% Y-Y) โดยกำไรสุทธิ 1Q16 จะคิดเป็นสัดส่วน 28% ของประมาณการทั้งปี และคาดว่าจะต่อเนื่องในปี 2017 ราว 17% Y-Y ภายหลังรับรู้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ได้เต็มปี แม้อัตรากำไรขั้นต้นอาจแผ่วลงจากช่วงแรกที่ยังไม่ได้รับ Economies of Scale รวมถึงค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น แต่เชื่อว่าจะถูกชดเชยได้ทั้งหมดจากการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่ง และต้นทุนแรงงานที่ลดลง เพราะโรงงานใหม่เป็นระบบ Automation และลดการใช้แรงงานเหลือเพียง 50 คน จากโรงงานเดิมที่ใช้แรงงานคนสูงราว 300 – 400 คน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	609	735	740	877	1,052
Cost of sales	472	494	507	579	697
Gross profit	137	241	233	298	356
SG&A costs	134	152	154	180	221
Operating profit	3	89	79	118	135
Other income	1	4	5	7	8
EBIT	4	93	84	125	143
EBITDA	24	110	120	178	199
Interest charge	1	1	0	1	1
Tax on income	0	0	0	0	0
Earnings after tax	3	92	83	125	142
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	10	92	83	125	146
Extraordinary items	-1	-6	3	0	0
Net profit	9	86	86	125	146

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	49	67	110	74	130
Accounts receivable	30	55	38	48	58
Inventory	46	61	79	87	115
Other current assets	8	195	147	17	21
Total current assets	134	377	375	226	323
Investments	2	2	38	38	38
Plant, property & equipment	95	91	194	451	465
Other assets	7	7	10	10	12
Total assets	239	479	616	725	839
Short-term loans	2	1	33	35	37
Accounts payable	35	78	86	95	115
Current maturities	6	2	3	5	5
Other current liabilities	24	0	1	1	1
Total current liabilities	66	81	123	136	158
Long-term debt	11	0	8	11	12
Other non-current liab.	0	1	1	1	1
Total non-current liab.	12	1	8	11	13
Total liabilities	78	82	131	147	170
Registered capital	175	175	177	212	212
Paid up capital	140	175	175	188	200
Share premium	7	114	114	120	126
Legal reserve	10	15	18	18	18
Retained earnings	3	93	178	252	325
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	161	396	485	577	668

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	9	86	86	125	146
Depreciation etc.	19	18	37	52	56
Change in working capital	-7	-20	-4	-12	-22
Other adjustments	-6	6	-3	0	0
Cash flow from operations	15	90	116	166	180
Capital expenditure	34	-1	-137	-311	-70
Others	1	0	-38	0	-3
Cash flow from investing	35	0	-174	-311	-73
Free cash flow	50	89	-58	-145	108
Net borrowings	1	-18	43	5	3
Equity capital raised	47	141	0	19	18
Dividends paid	-62	0	0	-51	-73
Others	-1	-4	1	2	0
Cash flow from financing	-15	119	44	-25	-52
Net change in cash	35	209	-14	-170	56

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	12.5	20.8	0.7	18.5	20.0
EBITDA	-41.1	369.9	9.1	47.6	11.9
Net profit	-77.8	871.5	-0.4	45.4	17.1
Normalized earnings	-42.4	808.9	-9.4	49.9	17.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	22.5	32.8	31.5	34.0	33.8
EBITDA margin	3.9	15.0	16.3	20.3	18.9
EBIT margin	0.7	12.6	11.3	14.3	13.6
Normalized profit margin	1.7	12.5	11.3	14.2	13.9
Net profit margin	1.5	11.7	11.6	14.2	13.9
Normalized ROA	4.2	19.2	13.5	17.2	17.4
Normalize ROE	6.3	23.2	17.2	21.6	21.9
Normalized ROCE	2.3	23.3	16.9	21.3	21.0
Risk (x)					
D/E	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.2	-0.4	-0.2	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	1.2	0.1	0.2	0.4	0.2
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.04	0.25	0.25	0.33	0.37
EPS - Normalized	0.05	0.26	0.24	0.33	0.37
EBITDA	0.11	0.32	0.34	0.48	0.50
FCF	0.23	0.26	-0.17	-0.39	0.27
Book value	0.46	1.13	1.39	1.37	1.59
Dividend	0.22	0.00	0.10	0.14	0.18
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	170.6	28.0	28.1	20.6	18.7
P/E - Normalized	149.6	26.3	29.0	20.6	18.7
P/BV	15.0	6.1	5.0	5.0	4.3
EV/EBTDA	65.6	22.0	20.2	14.9	13.9
Dividend yield (%)	3.2	0.0	1.4	2.0	2.7

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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อุดมธรรมิกราช เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลชิดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 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.หลวงพ่อดลลง 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.รูสมิแล 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 que เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ 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)