

TU

บมจ. ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป

Current
BUYPrevious
BUYClose
17.702016 TP
22.50Exp Return
+ 27.1%Anti-corrupt
3ACGR 2015
4

Consolidated earnings

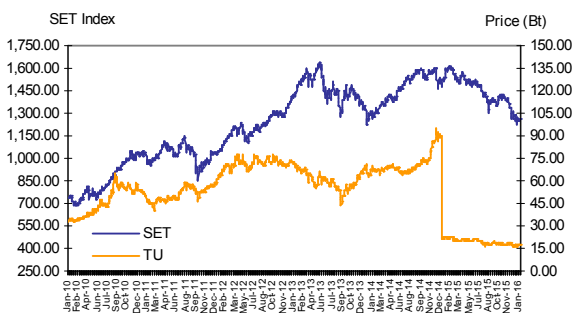
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	2,536	5,215	5,189	6,309
Net profit	2,853	5,092	5,346	6,309
EPS (Bt)-Normalized	0.53	1.09	1.09	1.32
EPS (Bt)	0.60	1.07	1.12	1.32
% growth y-y	-39.2	78.5	5.0	18.0
Dividend (Bt)	0.37	0.55	0.57	0.66
BV/share (Bt)	8.22	9.08	9.44	10.31
EV/EBITDA (x)	20.1	14.5	13.5	12.1
PER (x) - Normalized	33.3	16.2	16.3	13.4
PER (x)	29.6	16.6	15.8	13.4
PBV (x)	2.2	1.9	1.9	1.7
Dividend yield (%)	2.1	3.1	3.2	3.7
YE no. of shares (mn)	4,772	4,772	4,772	4,772
No. of share-fully diluted	4,808	4,808	4,808	4,808
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (26/01/2016)	17.70
SET Index	1,268.07
Foreign limit/actual (%)	45.00/39.89
Paid up shares (million)	4,771.82
Free float (%)	63.92
Market cap (Bt mn)	84,461.13
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	165.03
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	18.30, 16.60, 17.42

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No : 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnysyrus.com

www.fnysyrus.com

แนวโน้มกำไร 4Q15 จะแผ่วลงแรง

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q15 จะแผ่วลงแรง -50.7% Q-Q เป็นจุดต่ำสุดของปีจากค่าใช้จ่าย One time ทั้งค่าใช้จ่ายตีล Bumble Bee และการตั้งด้อยค่ากองเรือ ส่วนผลการดำเนินงานหลักก็อ่อนตัว Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล ซึ่งต่ำกว่าที่เคยประมาณการไว้ นำไปสู่การปรับลดกำไรปกติปี 2015 ลงราว 8% ทำให้เพียงทรงตัวจากปีก่อนหน้า และคาดการณ์กำไรปีถัดมาเติบโตอีกครั้งในปี 2016 ราว 21.6% Y-Y จากฐานที่ต่ำ และคาดการณ์กำไรสุทธิและธุรกิจกุ้งจะกลับมาฟื้นตัว รวมถึงจะเริ่มรับรู้ Rugen Fish (ธุรกิจอาหารทะเลกระป๋องไทย) ตั้งแต่เดือน ก.พ. เป็นต้นไป เราคงราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 22.5 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ยังมี Upside 27.1% และคาดการณ์ปันผลงวด 2H15 หุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็น Yield 1.4% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 แผ่วลงแรงเป็นจุดต่ำสุดของปี

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 อยู่ที่ 801 ล้านบาท (-50.7% Q-Q, +14.8% Y-Y) หากไม่รวมค่าตัดการณรายการพิเศษได้แก่ กำไรอัตราแลกเปลี่ยน 150 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายในการเพิ่มทุนและค่าใช้จ่ายตีล Bumble Bee ราว 200 ล้านบาท และอาจรับรู้ด้อยค่ากองเรืออีกราว 250 ล้านบาท คาดกำไรปกติอยู่ที่ 1,131 ล้านบาท (-36.1% Q-Q, +1.3% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Q-Q เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล กอปรกับราคาปลาทูน่าเฉลี่ย 4Q15 ที่อ่อนตัวลง 26.8% Q-Q และ 12% Y-Y มาอยู่ที่ US\$1,047 ต่อกิโลกรัม ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นแผ่วลงมาอยู่ที่ 15.8% จาก 17.3% ใน 3Q15 สำหรับในแง่ Y-Y ถือว่าไม่สดใสนัก เพราะคาดการณ์กำไรทำได้เพียงทรงตัว ด้วยผลของค่าเงินยูโรที่อ่อนค่าและการลดลงของราคาปลาทูน่า

คาดการณ์กำไรปกติปี 2015 ทำได้เพียงทรงตัวจากปีก่อน

ด้วยแนวโน้มกำไรปกติ 4Q15 ที่อาจต่ำกว่าที่เคยคาด เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2015 ลงจากเดิมราว 8% เป็น 5,189 ล้านบาท ทรงตัวใกล้เคียงปีก่อน โดยคาดการณ์รายได้สกุล USD สิ้นปี 2015 ที่ US\$3.7 พันล้าน (ทรงตัว Y-Y) ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทและประมาณการของเราที่ US\$4.5 พันล้าน และ US\$4.0 พันล้าน ตามลำดับ มาจากทั้งราคาปลาทูน่าปี 2015 ที่อ่อนตัวลงราว 14% Y-Y และปัญหาค่าเงินยูโรอ่อนค่า รวมถึงค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่สูงขึ้น ทั้งนี้เราคาดว่าค่าใช้จ่ายจากตีลชื้อ Bumble Bee จะจบลงแล้วใน 4Q15 ซึ่งบริษัทรับรู้ค่าใช้จ่ายตีลมาตั้งแต่ปลายปี 2014 - 4Q15 รวมทั้งสิ้นราว 350 - 400 ล้านบาท คงเหลือแต่ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางกฎหมายกรณีถูกฟ้องร้องในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นจำนวนที่ไม่มาก

ผลประกอบการจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2016

เราคาดการณ์กำไรปีถัดมาฟื้นตัวอีกครั้งในปี 2016 จากฐานที่ต่ำในปี 2015, คาดเห็นราคาปลาทูน่าเริ่มทรงตัวและปรับขึ้น หลังจากลงไปแตะระดับต่ำใกล้เคียงต้นทุนของกองเรือในช่วงปลายปี 2015 และผลการดำเนินงานธุรกิจกุ้งที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงจะเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานของ Rugen Fish (ธุรกิจอาหารทะเลกระป๋องไทย) ในสัดส่วน 51% ตั้งแต่เดือน ก.พ. เป็นต้นไป โดย Rugen Fish มีรายได้คิดเป็น 4.6% ของรายได้รวม TU และมี Ebitda Margin อยู่ในระดับที่ดีราว 10% - 12% ใกล้เคียงอัตรากำไรธุรกิจแบรนด์ของ TU เราประมาณการกำไรปกติปี 2016 ที่ 6,309 ล้านบาท เติบโต 21.6% Y-Y

4Q15E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y	2015E	2014	%Y-Y
Sales revenue	32,445	32,602	-0.5	32,772	-1.0	124,294	121,402	2.4
Costs	27,318	26,968	1.3	28,041	-2.6	104,397	102,382	1.9
Gross profit	5,126	5,634	-9.0	4,731	8.3	19,898	19,020	4.6
SG&A costs	3,342	3,282	1.8	3,384	-1.2	12,621	12,031	4.9
Interest charge	485	373	30.0	473	2.5	1,625	1,673	-2.9
Norm profit	1,131	1,771	-36.1	1,116	1.3	5,189	5,215	-0.5
Net profit	801	1,626	-50.7	698	14.8	5,346	5,092	5.0
EPS (Bt/share)	0.698	1.417	-50.7	0.609	14.8	1.120	1.067	5.0
Gross margin %	15.8	17.3	-1.5	14.4	1.4	16.0	15.7	0.3
SG&A % of Sales	10.3	10.1	0.2	10.3	0.0	10.2	9.9	0.3
Net margin %	2.5	5.0	-2.5	2.1	0.4	4.3	4.2	0.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	112,813	121,402	124,294	144,530	158,983
Cost of sales	98,590	102,382	104,397	121,406	133,228
Gross profit	14,222	19,020	19,898	23,125	25,755
SG&A costs	10,234	12,031	12,621	14,453	15,898
Operating profit	5,099	7,875	8,084	9,479	10,650
Other income	1,111	886	591	650	636
EBIT	5,099	7,875	8,084	9,479	10,650
EBITDA	7,337	10,393	10,777	12,347	13,693
Interest charge	1,655	1,673	1,625	1,525	1,430
Tax on income	495	1,040	1,426	1,374	1,590
Earnings after tax	2,950	5,162	5,032	6,580	7,630
Minority interests	-626	-676	-557	-650	-715
Normalized earnings	2,536	5,215	5,189	6,309	7,314
Extraordinary items	317	-123	157	0	0
Net profit	2,853	5,092	5,346	6,309	7,314

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	3,214	6,156	6,900	7,144	8,936
Accounts receivable	13,948	15,404	13,553	15,760	17,336
Inventory	36,917	37,518	34,322	39,914	40,151
Other current assets	1,464	1,786	1,864	2,168	2,385
Total current assets	55,544	60,864	56,640	64,985	68,808
Investments	1,924	2,019	2,019	2,019	2,356
Plant, property & equipment	21,473	23,052	23,859	24,491	24,947
Other assets	29,349	29,508	31,074	30,351	33,387
Total assets	108,290	115,443	113,591	121,846	129,498
Short-term loans	29,375	26,087	25,395	25,195	25,358
Accounts payable	9,802	10,725	10,869	12,639	13,870
Current maturities	4,077	989	951	832	756
Other current liabilities	3,676	2,554	2,486	2,891	3,180
Total current liabilities	46,930	40,354	39,701	41,557	43,164
Long-term debt	9,598	19,225	16,550	16,852	17,511
Other non-current liab.	8,414	8,397	8,079	9,394	10,334
Total non-current liab.	18,013	27,622	24,629	26,246	27,845
Total liabilities	64,943	67,976	64,330	67,804	71,009
Registered capital	1,202	1,202	1,202	1,202	1,202
Paid up capital	1,148	1,193	1,193	1,193	1,193
Share premium	17,501	19,948	19,948	19,948	19,948
Legal reserve	120	120	120	120	120
Retained earnings	20,768	22,404	24,146	28,301	32,458
Minority Interests	3,811	3,802	3,853	4,480	4,770
Shareholders' equity	43,347	47,467	49,261	54,043	58,489

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	2,853	5,092	5,346	6,309	7,314
Depreciation etc.	2,238	2,518	2,693	2,868	3,043
Change in working capital	-4,065	-2,576	5,035	-5,926	-510
Other adjustments	411	-121	-295	252	267
Cash flow from operations	1,437	4,912	12,779	3,503	10,114
Capital expenditure	-5,788	-4,097	-3,500	-3,500	-3,500
Others	-2,833	-4,041	-2,642	2,098	-3,850
Cash flow from investing	-8,620	-8,138	-6,142	-1,402	-7,350
Free cash flow	-7,183	-3,226	6,637	2,100	2,764
Net borrowings	4,916	6,622	-2,812	102	822
Equity capital raised	0	2,493	0	0	0
Dividends paid	-1,836	-2,281	-2,727	-3,155	-3,657
Others	4,325	-3,106	-355	1,196	863
Cash flow from financing	7,404	3,728	-5,894	-1,856	-1,971
Net change in cash	221	503	743	244	793

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	5.7	7.6	2.4	16.3	10.0
EBITDA	-20.6	41.7	3.7	14.6	10.9
Net profit	-39.2	78.5	5.0	18.0	15.9
Normalized earnings	-45.3	105.6	-0.5	21.6	15.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	12.6	15.7	16.0	16.0	16.2
EBITDA margin	6.5	8.6	8.7	8.5	8.6
EBIT margin	4.5	6.5	6.5	6.6	6.7
Normalized profit margin	2.2	4.3	4.2	4.4	4.6
Net profit margin	2.5	4.2	4.3	4.4	4.6
Normalized ROA	2.3	4.5	4.6	5.2	5.6
Normalize ROE	6.4	11.9	11.4	12.7	13.6
Normalized ROCE	8.3	10.5	10.9	11.8	12.3
Risk (x)					
D/E	1.6	1.6	1.4	1.4	1.3
Net D/E	1.6	1.4	1.3	1.2	1.2
Net debt/EBITDA	8.6	6.3	5.7	5.2	4.9
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.60	1.07	1.12	1.32	1.53
EPS - Normalized	0.53	1.09	1.09	1.32	1.53
EBITDA	1.54	2.18	2.26	2.59	2.87
FCF	-1.51	-0.68	1.39	0.44	0.58
Book value	8.22	9.08	9.44	10.31	11.17
Dividend	0.37	0.55	0.57	0.66	0.77
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	29.6	16.6	15.8	13.4	11.5
P/E - Normalized	33.3	16.2	16.3	13.4	11.5
P/BV	2.2	1.9	1.9	1.7	1.6
EV/EBTDA	20.1	14.5	13.5	12.1	11.1
Dividend yield (%)	2.1	3.1	3.2	3.7	4.3

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา อิทีลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิทีลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 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 ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชลิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุต 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.บางกะสอ 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 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.อุดรชฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 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 ศูนย์การค้าวันพิลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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.รูสะมิแล 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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)