

28 ตุลาคม 2558

อาหารและเครื่องดื่ม

ICHI

บมจ. อิชิตัน กรุ๊ป

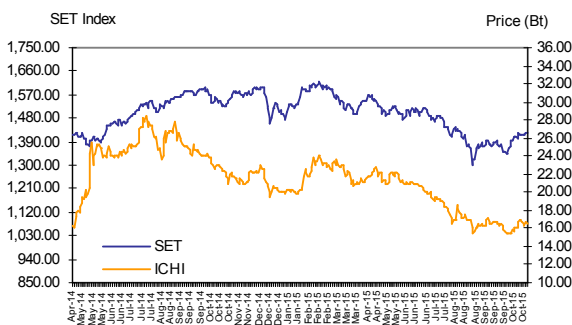
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
HOLD	HOLD	16.5	18.5	+ 12.1%	16.3 - 16	17.5 - 18	Declared	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	884	1,079	1,036	1,138
Net profit	884	1,079	1,036	1,138
EPS (Bt)-Normalized	0.88	0.83	0.80	0.88
EPS (Bt)	0.88	0.83	0.80	0.88
% growth y-y	-12.5	-6.1	-3.9	9.9
Dividend (Bt)	0.00	0.50	0.44	0.48
BV/share (Bt)	1.51	4.77	5.09	5.49
EV/EBITDA (x)	16.0	16.2	15.1	13.7
PER (x) - Normalized	18.7	19.9	20.7	18.8
PER (x)	18.7	19.9	20.7	18.8
PBV (x)	10.9	3.5	3.2	3.0
Dividend yield (%)	0.0	3.0	2.7	2.9
YE no. of shares (mn)	1,000	1,300	1,300	1,300
No. of share-fully diluted	1,300	1,300	1,300	1,300
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (27/10/2015)	16.50
SET Index	1,424.05
Foreign limit/actual (%)	49.00/9.04
Paid up shares (million)	1,300.00
Free float (%)	35.00
Market cap (Bt mn)	21,450.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	74.88
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	24.20, 15.10, 20.24

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์กำไรจะแผ่วลงใน 3Q15 และทำจุดต่ำสุดของปีใน 4Q15

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 ไม่สดใสหน้าจะอ่อนตัวลง -34.2% Q-Q และ -19.5% Y-Y หลังหมดโปรโมชั่นครั้งใหญ่ที่มักจัดขึ้นในไตรมาส 2 ของทุกปี กอปรกับภาวะกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ นำไปสู่การหดตัวของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น ในขณะที่บริษัทมีการลดค่าใช้จ่ายทำโปรโมชั่นต่อเนื่อง ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายยังคงสูงเมื่อเทียบกับปีก่อน แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q15 น่าจะแผ่วลงต่อและเป็นกำไรต่ำสุดของปีนี้ จากคาดจะเริ่มรับรู้ขาดทุนจากบริษัทร่วมอินโดนีเซียตั้งแต่ 4Q15 เป็นต้นไป เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2015 จะหดตัวราว 4% Y-Y และคาดกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2016 ราว 10% Y-Y จากความคาดหวังว่าการบุกตลาดอินโดนีเซียจะประสบความสำเร็จ เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 18.5 บาท (อิง PE เดิม 21 เท่า) แม้มี Upside 12.1% แต่แนวโน้มผลกำไร 2H15 ไม่สดใส คงคำแนะนำเพียง ถือ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 อ่อนแอลงหลังหมดโปรโมชั่นและกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 อยู่ที่ 214 ล้านบาท (-34.2% Q-Q, -19.5% Y-Y) ลดลง Y-Y ด้วยผลกระทบจากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ส่วนสาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Q-Q ถือเป็นกำไรลดลงตามฤดูกาล เนื่องจากฐานที่สูงจากการทำโปรโมชั่นครั้งใหญ่ของไตรมาส 2 ของทุกปี แม้สิ่งที่ดีกว่าคาดในไตรมาสก็คือ ยังไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากบริษัทใหม่ อินโดนีเซีย ทั้งที่ได้เริ่มมีการส่งสินค้าเข้าไปขายในอินโดนีเซียตั้งแต่กลาง 3Q15 แต่เป็นการส่งออกจากโรงงานที่ไทย และขายผ่านไปยัง Distributor ในอินโดนีเซีย ในขณะที่บริษัทใหม่อินโดนีเซียยังรับรู้รายได้ต่อกับการขายจากฝากเงินลงทุนก่อนแรกที่มาจาก ICHI และ PT Atri Pasifik (ถือหุ้นคนละ 50%) แต่จากรายได้ที่อ่อนแอ โดยคาดจะลดลงราว -40.3% Q-Q และ -7.5% Y-Y ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นการผลิตที่ลดลงจาก Full Capacity ใน 2Q15 เหลือราว 60% - 70% ใน 3Q15 ทำให้ระดับ Economies of Scale อ่อนตัวลง นำไปสู่การหดตัวของกำไรขั้นต้นแผ่วลงมาอยู่ที่ 34% จาก 38.6% ใน 2Q15 ในขณะที่บริษัทมีการทำโปรโมชั่นกระตุ้นรายได้ใน 3Q15 (แต่รายได้ไม่ตามเป้าหมาย) ทำให้คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ยังคงสูงกว่าปีก่อน อยู่ที่ราว 15% จาก 12.1% ใน 3Q14

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q15 น่าจะแผ่วลงต่อและเป็นกำไรต่ำสุดของปีนี้ หากกำไรสุทธิ 3Q15 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M15 อยู่ที่ 855 ล้านบาท (-2.3% Y-Y) คิดเป็น 83% ของประมาณการทั้งปี แม้รายได้ 9M15 คาดจะเติบโตได้ราว 6% Y-Y ภายใต้ภาวะกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ แต่มาจากการลดโปรโมชั่นที่มากกว่าทุกปี จึงต้องแลกมาด้วยค่าใช้จ่ายการขายที่สูงขึ้น ส่งผลให้คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ 9M15 จะปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 18.5% จาก 14.9% ใน 9M14 แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q15 น่าจะอ่อนตัวลงต่อและเป็นกำไรต่ำสุดของปี เนื่องจากบริษัทจะเริ่มทำการตลาดและโฆษณาสินค้าในตลาดอินโดนีเซียตั้งแต่ 4Q15 เป็นต้นไป จึงคาดจะเริ่มรับรู้ผลขาดทุนจากบริษัทร่วมอินโดนีเซียราว 30 ล้านบาทใน 4Q15 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2015 ไว้ที่ 1,036 ล้านบาท (-4% Y-Y) และคาดการณ์กำไรสุทธิจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2016 ราว 10% Y-Y โดยคาดหวังการบุกตลาดอินโดนีเซียได้สำเร็จ และบริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปี 2016 ราว 10% Y-Y ทั้งนี้แม้เราคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นจากการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น แต่น่าจะถูกหักล้างด้วยการลดโปรโมชั่นและการตลาดในอินโดนีเซียมากขึ้น

3Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y	9M15E	9M14	%Y-Y
Sales revenue	1,258	2,106	-40.3%	1,360	-7.5%	5,213	4,920	6.0%
Costs	830	1,293	-35.8%	928	-10.6%	3,299	3,251	1.5%
Gross profit	428	813	-47.4%	432	-0.9%	1,914	1,669	14.7%
SG&A costs	189	453	-58.3%	165	14.5%	967	733	31.9%
Interest charge	22	23	-4.3%	18	22.2%	65	82	-20.7%
Net profit	214	325	-34.2%	266	-19.5%	855	875	-2.3%
EPS (Bt/share)	0.164	0.250	-34.2%	0.205	-19.5%	0.658	0.720	-8.6%
Gross margin	34.0%	38.6%	-4.6%	31.8%	2.2%	36.7%	33.9%	2.8%
SG&A % of Sales	15.0%	21.5%	-6.5%	12.1%	2.9%	18.5%	14.9%	3.6%
Net margin	17.0%	15.4%	1.6%	19.6%	-2.6%	16.4%	17.8%	-1.4%

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	3,907	6,484	6,179	6,488	7,137
Cost of sales	2,866	4,425	4,065	4,120	4,518
Gross profit	1,041	2,059	2,114	2,368	2,619
SG&A costs	666	1,062	1,025	1,207	1,342
Operating profit	374	998	1,089	1,161	1,277
Other income	57	47	30	26	29
EBIT	432	1,045	1,119	1,187	1,306
EBITDA	590	1,312	1,489	1,582	1,741
Interest charge	125	162	99	85	95
Tax on income	132	0	-59	66	73
Earnings after tax	174	884	1,079	1,036	1,138
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	306	884	1,079	1,036	1,138
Extraordinary items	387	0	0	0	0
Net profit	693	884	1,079	1,036	1,138

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net Profit	693	884	1,079	1,036	1,138
Depreciation etc.	159	267	370	395	435
Change in working capital	-228	-541	-222	-41	-60
Other adjustments	-519	0	0	0	0
Cash flow from operations	105	610	1,227	1,390	1,514
Capital expenditure	-3,745	-1,311	-2,145	-538	-800
Others	477	-52	-88	-4	-10
Cash flow from investing	-3,268	-1,364	-2,233	-542	-810
Free cash flow	-3,164	-754	-1,007	847	704
Net borrowings	3,022	536	-1,898	-155	-148
Equity capital raised	1,038	13	3,759	0	0
Dividends paid	-751	-2	-650	-570	-626
Others	-25	224	-74	3	1
Cash flow from financing	3,283	771	1,138	-722	-773
Net change in cash	120	16	131	125	-69

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	36	84	152	278	209
Accounts receivable	465	809	910	960	1,056
Inventory	454	338	676	677	743
Other current assets	405	203	178	207	191
Total current assets	1,360	1,434	1,916	2,122	2,199
Investments	0	0	118	118	118
Plant, property & equipment	3,938	4,982	6,795	6,900	7,265
Other assets	73	125	180	184	194
Total assets	5,371	6,541	9,008	9,324	9,775
Short-term loans	641	356	28	28	35
Accounts payable	459	289	519	542	594
Current maturities	9	231	154	155	155
Other current liabilities	653	339	321	337	371
Total current liabilities	1,762	1,214	1,022	1,062	1,155
Long-term debt	2,530	3,351	1,780	1,625	1,470
Other non-current liab.	6	8	11	13	14
Total non-current liab.	2,536	3,359	1,791	1,638	1,485
Total liabilities	4,297	4,573	2,813	2,701	2,640
Registered capital	1,000	1,300	1,300	1,300	1,300
Paid up capital	1,000	1,000	1,300	1,300	1,300
Share premium	43	56	3,515	3,515	3,515
Legal reserve	0	45	130	130	130
Retained earnings	31	867	1,250	1,678	2,190
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,074	1,968	6,195	6,623	7,135

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	269.7	66.0	-4.7	5.0	10.0
EBITDA	-471.2	122.3	13.5	6.3	10.0
Net profit	-189.0	27.5	22.1	-3.9	9.9
Normalized earnings	-254.7	188.4	22.1	-4.0	9.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.6	31.8	34.2	36.5	36.7
EBITDA margin	15.1	20.2	24.1	24.4	24.4
EBIT margin	11.0	16.1	18.1	18.3	18.3
Normalized profit margin	7.8	13.6	17.5	16.0	16.0
Net profit margin	17.7	13.6	17.5	16.0	16.0
Normalized ROA	5.7	13.5	12.0	11.1	11.6
Normalize ROE	28.5	44.9	17.4	15.6	16.0
Normalized ROCE	12.0	19.6	14.0	14.4	15.2
Risk (x)					
D/E	4.0	2.3	0.5	0.4	0.4
Net D/E	4.0	2.28	0.43	0.37	0.34
Net debt/EBITDA	7.2	3.42	1.79	1.53	1.40
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.01	0.88	0.83	0.80	0.88
EPS - Normalized	0.31	0.88	0.83	0.80	0.88
EBITDA	0.59	1.31	1.15	1.22	1.34
FCF	-3.16	-0.75	-0.77	0.65	0.54
Book value	1.07	1.51	4.77	5.09	5.49
Dividend	0.00	0.00	0.50	0.44	0.48
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	16.3	18.7	19.9	20.7	18.8
P/E - Normalized	53.9	18.7	19.9	20.7	18.8
P/BV	15.4	10.9	3.5	3.2	3.0
EV/EBTDA	35.2	16.0	16.2	15.1	13.7
Dividend yield (%)	0.0	0.0	3.0	2.7	2.9

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 ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย 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 อาคารป๊อ 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 รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ 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 บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.ปัตตานี				

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

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014

ช่วงคะแนน

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



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 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)