

TTA

บมจ. ไทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์

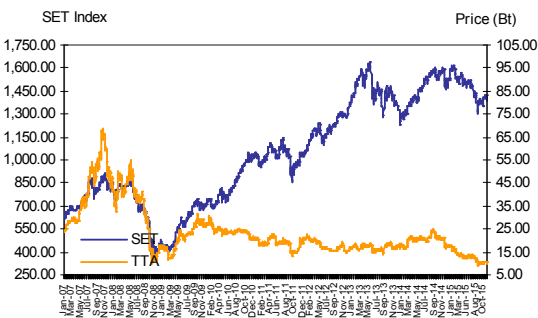
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrup	CGR 2014
HOLD	HOLD	10.30	11.20	+ 8.7%	10 - 9.50	10.50 - 11	Committed	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	-22	663	145	483
Net profit	-4,751	920	340	483
Normalized EPS (Bt)	-0.02	0.51	0.08	0.27
Reported EPS (Bt)	-4.78	0.71	0.19	0.27
% Norm EPS growth	n.a.	n.a.	-73.7	42.2
Dividend (Bt)	0.25	0.25	0.02	0.07
BV/share (Bt)	27.3	25.0	22.1	22.4
EV/EBITDA (x)	19.1	19.1	25.8	21.2
PER (x)	n.a.	19.8	127.3	38.1
PER (x) - normalized	n.a.	33.2	152.5	49.4
PBV (x)	0.37	0.40	0.46	0.45
Dividend yield (%)	1.44	1.48	0.16	0.51
YE No. of shares (million)	994	1,301	1,822	1,822
No. of share - full dilution	994	1,301	1,822	1,822
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (30/10/2015)	10.30
SET Index	1,394.94
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.54
Paid-up shares (million)	1,822.45
Free float (%)	72.41
Market cap (Bt mn)	18,771.28
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	136.50
Hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	18.50, 8.55, 14.10

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
Assistant Analyst : Tirada Kulsuppaisarn
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2015-16 ลงเฉลี่ย 28% จากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นช้ากว่าคาด

เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดจึงทำให้ปริมาณการค้าขายระหว่างประเทศเติบโตได้ไม่เต็มที่ และรวมไปถึงราคาน้ำมันที่ตกต่ำตั้งแต่ต้นปีจึงทำให้เรือสำราญยังคงว่างงานอยู่ในขณะนี้ แม้เราคาดว่าดาวเด่นอย่างธุรกิจจำหน่ายปุ๋ยอาจจะช่วยผลประกอบการได้บ้าง แต่ใน 3Q15 กลับมีการแข่งขันทางด้านราคากับรัสเซียและภัยแล้งเกิดขึ้นพร้อมกัน ดังนั้น เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลงเฉลี่ย 28% ต่อปีเหลือ 340 ล้านบาทในปี 2015 และปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 เท่ากับ 11.20 บาท โดยอิง PB 0.5x และคำแนะนำเพียง "ถือ"

คาดกำไรสุทธิเติบโตแรง 153%Q-Q เพราะกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q15 จะเติบโตแรงถึง 153%Q-Q เท่ากับ 342 ล้านบาท เพราะมีกำไรพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทราว 180 ล้านบาท จึงทำให้กำไรสุทธิสะสม 9M15 พลิกเป็นบวก อย่างไรก็ตาม หากไม่มีกำไรพิเศษในไตรมาสนี้ กำไรปกติของ TTA เพิ่มขึ้น 117%Q-Q แต่ลดลง 20%Y-Y เท่ากับ 162 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยการเติบโตมาจากอัตราค่าระวางเรือของ TTA ที่ฟื้นตัวเพิ่มขึ้นราว 15%Q-Q และวันเดินเรือที่มากขึ้น 3%Q-Q บวกกับผลการดำเนินงานของธุรกิจเรือสำราญ พัฒนา และการผลิตน้ำมันใต้ทะเล (Mermaid Maritime) พัฒนาดีขึ้น หนุนโดยกลุ่มเรือ Subsea ที่ utilization rate เพิ่มขึ้นเป็น 80% จาก 74% ใน 2Q15 ในขณะที่เรือ MTR-2 ยังคงว่างงานและต้องรับภาระค่าเสื่อมต่อไป ส่วนธุรกิจจำหน่ายปุ๋ยกลับกลายเป็นธุรกิจที่กดดันผลประกอบการใน 3Q15 เพราะมีการแข่งขันทั้งด้านราคากับรัสเซียในการส่งออกปุ๋ยไปยังทวีปแอฟริกาบวกลบภัยแล้งยังคงเกิดขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ธุรกิจด้านหินยังมียอดขายที่ลดลงอีกด้วย ทั้งหมดนี้ทำให้คาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติ 9M15 จึงยังคงเป็นขาดทุนเท่ากับ 105 ล้านบาท

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิเฉลี่ย 28%ต่อปีในปี 2015-16

มุมมองผลการดำเนินงานใน 4Q15 จะเป็นไปในทางลบ เพราะธุรกิจของเมอร์เมตจะเป็นช่วง Low Season เนื่องจากทะเลจะเข้าสู่ฤดูมรสุมตั้งแต่ช่วงเดือนพ.ย.ไปจนถึงไตรมาสแรกของปีถัดไป ทั้งนี้ แนวโน้มค่าระวางเรือใน 4Q15 กลับมาปรับตัวลงต่อเนื่อง โดย BSI Index -28%YTD อยู่ที่ 633 จุด และคาดว่าในปี 2016 ธุรกิจเดินเรือทั้งแบบเทกองและเรือสำราญจะค่อนข้างทรงตัว เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกนั้นล่าช้าจึงทำให้ราคาถ่านหินและแร่เหล็กยังคงปรับตัวลง บวกกับภาวะ Oversupply ของน้ำมันดิบ เราจึงปรับลดประมาณการลงเฉลี่ย 28% ต่อปี เหลือ 340 ล้านบาทในปี 2015 และ 483 ล้านบาทในปี 2016

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเหมาะสม 11.2 บาท อิง PBV 0.5x

แม้เราจะปรับลดประมาณการปี 2015-16 แต่เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" สำหรับ TTA เพราะเรามองว่า Downside ของธุรกิจเรือเทกองและธุรกิจเรือสำราญค่อนข้างจำกัดแล้ว โดยแนวโน้มเศรษฐกิจโลกกำลังฟื้นตัวเพียงแต่ค่อนข้างช้า เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 โดยอิง PBV 0.5x เท่ากับ 11.2 บาท

3Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y
Revenues	5,919	5,999	-1.3	5,904	0.3
Operating Cost	5,074	5,169	-1.8	4,935	2.8
Gross profit	845	830	1.9	969	-12.8
SG&A	735	725	1.4	812	-9.5
Interest expense	123	125	-1.5	125	-1.4
Normalized earnings	162	75	117.1	204	-20.5
Net profit	342	135	152.7	328	4.2
Gross margin (%)	14.3	13.8	0.5	16.4	-2.1
Norm earnings margin (%)	2.7	1.2	1.5	3.5	-0.7
Net profit margin (%)	5.8	2.3	3.5	5.6	0.2

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	17,144	19,570	22,341	19,896	22,683
Cost of sales	14,469	16,651	19,152	17,587	19,369
Gross profit	2,676	2,919	3,189	2,309	3,314
SG&A	2,264	2,307	2,679	2,453	2,796
Operating profit	412	612	510	-143	518
Other income	199	128	164	146	166
EBIT	611	740	674	2	684
EBITDA	n.a.	2,792	3,453	2,497	3,171
Interest charge	720	511	494	465	483
Tax on income	200	358	212	63	209
Earnings after tax	-187	362	1,150	251	837
Minority Interests	68	384	486	106	354
Norm profit	-255	-22	663	145	483
Extraordinary items	-3,797	-4,730	257	195	0
Net profit	-4,052	-4,751	920	340	483

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	-4,052	-4,751	920	340	483
Depreciation etc.	n.a.	1,561	1,597	1,718	1,642
Change in working capital	3,271	-2,636	1,829	-1,243	-126
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-781	-5,827	4,346	815	1,998
Capital expenditures	1,119	2,677	-7,238	599	-1,642
Others	3,103	-1,207	-1,680	-938	-140
Cash flow from investing	4,223	1,470	-8,919	-339	-1,782
Free cash flow	3,442	-4,357	-4,573	475	216
Net borrowings	-3,548	2,830	-1,210	370	-268
Equity capital raised	0	286	308	520	0
Dividend paid	0	-248	-325	-36	-121
Others	-856	6,513	4,618	6,692	392
Cash flow from financing	-4,404	9,380	3,390	7,546	3
Net Change in cash	-962	5,023	-1,182	8,022	220

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	3,870	8,893	7,711	15,733	15,952
Current investment	475	526	590	590	590
Accounts receivable	2,714	4,149	4,800	4,275	4,874
Inventory	2,040	1,668	1,444	1,712	1,951
Other current asset	980	774	864	864	864
Total current assets	10,079	16,011	15,408	23,172	24,231
Investment	3,835	5,365	7,103	8,183	8,183
PPE	25,612	21,546	27,261	24,944	24,944
Other assets	2,476	1,981	1,851	1,708	1,848
Total Assets	42,002	44,903	51,622	58,007	59,206
Short-term loans	1112	1026	482	345	345
Account payable	1,760	1,450	2,092	1,660	1,828
Current maturities	4,341	2,358	4,527	3,861	4,128
Other current liabilities	1,161	1,812	1,953	1,689	1,965
Total current liabilities	8,374	6,647	9,055	7,554	8,266
Long-term debt	8,122	10,952	9,742	10,112	9,844
Other LT liabilities	152	222	351	171	209
Total non-cu	8,274	11,174	10,093	10,283	10,053
Total liabilities	16,648	17,821	19,148	17,837	18,319
Registered capital	783	1,133	1,544	2,277	2,277
Paid-up capital	708	994	1,301	1,822	1,822
Share Premium	1,540.4	5,260.3	9,282.2	16,048.3	16,048.3
Legal reserve	94	94	110	127	151
Retained earnings	16283	11548	12452	12738	13076
Others	1419	1365	1332	1332	1332
Minority Interest	5311	7822	7997	8103	8457
Shareholders' equity	25,354	27,083	32,474	40,170	40,887

Important Ratios (Consolidated)					
	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	4.9	14.1	14.2	-10.9	14.0
EBITDA	n.a.	n.a.	23.7	-27.7	27.0
Net profit	660.6	17.3	0.0	-63.1	42.2
Norm profit	-61.0	-91.4	0.0	-78.2	234.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	15.6	14.9	14.3	11.6	14.6
EBITDA margin	0.0	8.0	7.1	8.6	7.2
EBIT margin	4.3	6.3	8.3	3.9	6.7
Norm profit margin	-1.5	-0.1	3.0	0.7	2.1
Net profit margin	-23.6	-24.3	4.1	1.7	2.1
Normalized ROA	-0.6	-0.1	1.4	0.3	0.8
Normalized ROE	-0.9	-0.1	2.2	0.4	1.2
Normalized ROCE	2.2	3.2	4.4	1.5	3.0
Risk (x)					
D/E	0.49	0.49	0.44	0.35	0.34
Net D/E	0.34	0.16	0.20	Net cash	Net cash
Net debt/EBITDA	n.a.	1.58	1.90	Net cash	Net cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-5.72	-4.78	0.71	0.19	0.27
Norm EPS	-0.36	-0.02	0.51	0.08	0.27
EBITDA	n.a.	2.81	2.65	1.37	1.74
Book value	35.81	27.26	24.96	22.05	22.44
Dividend	0.00	0.25	0.25	0.02	0.07
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	n.a.	n.a.	19.8	127.3	38.1
Norm P/E	n.a.	n.a.	19.8	127.3	38.1
P/BV	0.28	0.37	0.40	0.46	0.45
EV/EBITDA	n.a.	16.5	16.5	24.3	19.4
Dividend Yield	0.00	1.44	1.48	0.16	0.51

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 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชโยธิน 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต 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.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 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.แม่เหีย 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.สิงเฝ้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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.มหาสาร 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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี 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 อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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 2014

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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (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)