

**GFPT**

**บมจ. จีเอฟพีที**

<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 11.1</b>	<b>2016 TP 16.0</b>	<b>Exp Return + 44.1%</b>	<b>Anti-corrupt 3A</b>	<b>CGR 2015 4</b>
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	---------------------------	------------------------	-------------------

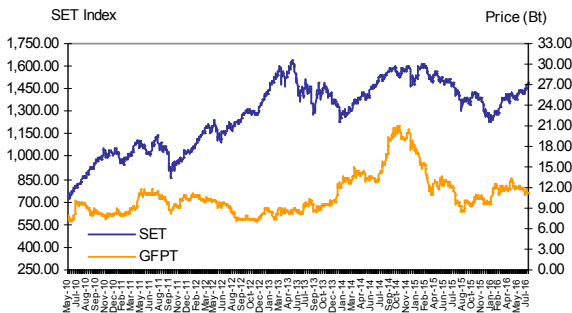
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	1,780	1,189	1,333	1,477
Net profit	1,780	1,195	1,333	1,477
EPS (Bt)-Normalized	1.42	0.95	1.06	1.18
EPS (Bt)	1.42	0.95	1.06	1.18
% growth y-y	18.4	-32.9	11.6	10.8
Dividend (Bt)	0.40	0.25	0.32	0.35
BV/share (Bt)	6.17	6.66	7.32	8.06
EV/EBITDA (x)	7.49	8.87	7.83	6.96
PER (x) - Normalized	7.8	11.7	10.4	9.4
PER (x)	7.8	11.6	10.4	9.4
PBV (x)	1.8	1.7	1.5	1.4
Dividend yield (%)	3.6	2.3	2.9	3.2
YE no. of shares (mn)	1,254	1,254	1,254	1,254
No. of share-fully diluted	1,400	1,400	1,400	1,400
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (15/07/2016)	11.10
SET Index	1,492.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/15.33
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	44.19
Market cap (Bt mn)	13,917.41
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	27.12
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	13.50, 9.50, 11.86

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ยังแนะนำซื้อ จากกำไรที่โตดีใน 2Q16 – 3Q16**

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q16 จะเติบโตดีทั้ง Q-Q และ Y-Y จากปริมาณขายไก่ส่งออกที่สูงขึ้น และราคาวัตถุดิบอ่อนตัวลงช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นได้ดี กอปรกับการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม สามารถหักล้างธุรกิจอาหารสัตว์ที่แผ่วลงเนื่องจากการแข่งขันที่สูงขึ้นได้ ทั้งนี้เราคาดสัดส่วนกำไรสุทธิ 1H16 จะคิดเป็น 47% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q16 ก่อนจะอ่อนตัวลงใน 4Q16 ตามปัจจัยฤดูกาล เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มราคาไก่ในช่วงที่เหลือของปีนี้ จากปริมาณ Supply ที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 เติบโต 11.6% Y-Y และคาดโตต่อเนื่อง 10.8% Y-Y ในปี 2017 คงราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 16 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) ยังมี Upside 44% ยังแนะนำซื้อ

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 โตดี จากราคาวัตถุดิบลดลง และปริมาณส่งออกสูงขึ้น**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 อยู่ที่ 350 ล้านบาท (+27.3% Q-Q, +75% Y-Y) สาเหตุที่กำไรเติบโต Q-Q ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยฤดูกาล แม้ปริมาณขายอาหารสัตว์จะชะลอตัวในทุกกลุ่มธุรกิจ สืบเนื่องจากการแข่งขันที่สูงขึ้น ทำให้บริษัทสูญเสียส่วนแบ่งทางการตลาดทั้งในส่วนของอาหารไก่ กุ้ง และปลา แต่ด้วยธุรกิจไก่ที่ยังดีต่อเนื่อง ทั้งปริมาณการส่งออก คาดโต 11% Q-Q และ 13% Y-Y และราคาขายในประเทศที่ทรงตัวอยู่ในระดับที่มีกำไร กอปรกับต้นทุนวัตถุดิบอ่อนตัวลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะขยับตัวขึ้นดีมาอยู่ที่ 13% จาก 11.5% ใน 1Q16 และ 10.5% ใน 2Q15 ถือเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยหนุนให้กำไรเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (McKey และ GFN) เติบโตก้าวกระโดด Y-Y จากฐานที่ต่ำในปีก่อน เป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนให้กำไรสุทธิในไตรมาสนี้เติบโตสูง Y-Y

**แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q16**

หากกำไรสุทธิ 2Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H16 อยู่ที่ 625 ล้านบาท (+50% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 47% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q16 แม้แนวโน้มธุรกิจอาหารสัตว์ยังไม่สดใส ซึ่งมีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 21% ของรายได้รวม ในขณะที่รายได้ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจไก่สัดส่วนสูงราว 70% ซึ่งจะได้รับผลบวกในช่วง High Season ของการส่งออก และคาดการณ์กำไรจะอ่อนตัวลงใน 4Q16 ตามฤดูกาล เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มราคาไก่ในช่วงที่เหลือของปีนี้ น่าจะทรงตัวอยู่ในกรอบ 35 – 37 บาทต่อกก. จากปริมาณ Supply ของอุตสาหกรรมที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงราว 30 – 31 ล้านตัวต่อสัปดาห์ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 อยู่ที่ 1,333 ล้านบาท เติบโต 11.6% Y-Y

**2Q16E Earnings Preview**

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y
Sales revenue	3,912	3,901	0.3	4,033	-3.0
Costs	3,404	3,453	-1.4	3,608	-5.7
Gross profit	509	448	13.6	425	19.8
SG&A costs	282	294	-4.1	280	0.7
Interest charge	27	27	0.0	33	-18.2
Profit from subsidiaries	110	106	3.8	9	1,122
Net profit	350	275	27.3	200	75.0
EPS (Bt/share)	0.279	0.219	27.3	0.159	75.0
Gross margin %	13.0	11.5	1.5	10.5	2.5
SG&A as % of Sales	7.2	7.5	-0.3	6.9	0.3
Net margin %	9.0	7.0	2.0	5.0	4.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	16,699	17,829	16,467	18,442	19,918
Cost of sales	14,418	15,334	14,463	16,156	17,408
Gross profit	2,281	2,495	2,003	2,287	2,510
SG&A costs	1,097	1,165	1,170	1,254	1,394
Operating profit	1,184	1,329	833	1,033	1,115
Other income	312	224	229	231	299
EBIT	1,495	1,553	1,062	1,264	1,414
EBITDA	2,383	2,491	2,127	2,404	2,619
Interest charge	186	145	123	129	131
Tax on income	13	-42	-20	23	26
Earnings after tax	1,297	1,449	958	1,112	1,258
Minority interests	-14.2	-18.6	-18.2	-17.0	-19.9
Normalized earnings	1,504	1,780	1,189	1,333	1,477
Extraordinary items	0	0	6	0	0
Net profit	1,504	1,780	1,195	1,333	1,477

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	1,504	1,780	1,195	1,333	1,477
Depreciation etc.	888	938	1,065	1,140	1,205
Change in working capital	2,792	-1,731	-14	-460	-195
Other adjustments	-221	-349	-255	-238	-239
Cash flow from operations	4,963	638	1,991	1,775	2,248
Capital expenditure	-1,397	-1,392	-1,650	-1,500	-1,300
Others	-584	-357	-314	-30	-87
Cash flow from investing	-1,981	-1,749	-1,964	-1,530	-1,387
Free cash flow	2,982	-1,111	27	245	861
Net borrowings	-3,289	1,574	780	211	-386
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	320	-520	-503	-400	-443
Others	15	16	18	-15	13
Cash flow from financing	-2,955	1,070	296	-204	-816
Net change in cash	28	-41	323	42	45

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	311	270	592	634	679
Accounts receivable	1,101	905	1,027	1,011	1,091
Inventory	3,217	3,274	3,173	3,629	3,816
Other current assets	18	19	16	18	20
Total current assets	4,646	4,469	4,809	5,293	5,606
Investments	1,616	1,912	2,127	2,127	2,127
Plant, property & equipment	6,061	6,515	7,100	7,460	7,555
Other assets	780	841	941	971	1,058
Total assets	13,103	13,737	14,976	15,850	16,345
Short-term loans	2,047	1,177	1,787	1,651	1,153
Accounts payable	921	895	814	930	1,002
Current maturities	2,080	230	291	200	200
Other current liabilities	28	36	61	18	20
Total current liabilities	5,076	2,339	2,953	2,799	2,374
Long-term debt	80	2,167	2,075	2,155	1,985
Other non-current liab.	490	498	505	535	578
Total non-current liab.	570	2,665	2,581	2,690	2,563
Total liabilities	5,645	5,004	5,533	5,489	4,937
Registered capital	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
Paid up capital	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Share premium	525	525	525	525	525
Legal reserve	140	140	140	140	140
Retained earnings	5,451	6,714	7,408	8,333	9,366
Minority Interests	88	100	117	110	123
Shareholders' equity	7,458	8,733	9,443	10,362	11,408

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	8.6	6.8	-7.6	12.0	8.0
EBITDA	104.9	4.5	-14.6	13.0	9.0
Net profit	549.4	18.4	-32.9	11.6	10.8
Normalized earnings	549.4	18.4	-33.2	12.2	10.8
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	13.7	14.0	12.2	12.4	12.6
EBITDA margin	14.3	14.0	12.9	13.0	13.1
EBIT margin	9.0	8.7	6.4	6.9	7.1
Normalized profit margin	9.0	10.0	7.2	7.2	7.4
Net profit margin	9.0	10.0	7.3	7.2	7.4
Normalized ROA	11.5	13.0	7.9	8.4	9.0
Normalize ROE	20.4	20.6	12.7	13.0	13.1
Normalized ROCE	18.6	13.6	8.8	9.7	10.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.8	0.6	0.6	0.5	0.4
Net D/E	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	2.2	1.9	2.3	2.0	1.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS - Reported	1.20	1.42	0.95	1.06	1.18
EPS - Normalized	1.20	1.42	0.95	1.06	1.18
EBITDA	1.90	1.99	1.70	1.92	2.09
FCF	2.38	-0.89	0.02	0.20	0.69
Book value	5.26	6.17	6.66	7.32	8.06
Dividend	0.35	0.40	0.25	0.32	0.35
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	9.3	7.8	11.6	10.4	9.4
P/E - Normalized	9.3	7.8	11.7	10.4	9.4
P/BV	2.1	1.8	1.7	1.5	1.4
EV/EBTDA	8.1	7.5	8.9	7.8	7.0
Dividend yield (%)	3.2	3.6	2.3	2.9	3.2

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 124/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาสาร ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดธานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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	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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส 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 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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