

GFPT

บมจ. จีเอฟพีที

Current

BUY

Previous

BUY

Close

11.40

2016 TP

13.00

Exp Return

+ 14.0%

Anti-corrupt

3A

CGR 2015

4

Consolidated earnings

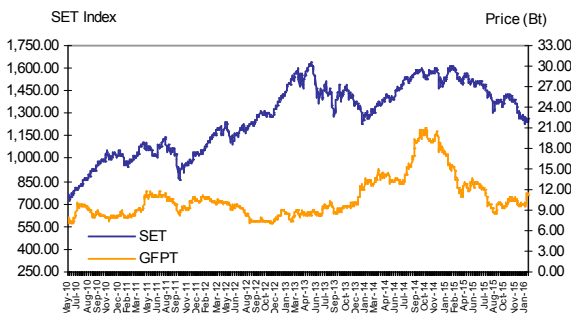
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	1,780	1,163	1,333	1,475
Net profit	1,780	1,163	1,333	1,475
EPS (Bt)-Normalized	1.42	0.93	1.06	1.18
EPS (Bt)	1.42	0.93	1.06	1.18
% growth y-y	18.4	-34.6	14.6	10.6
Dividend (Bt)	0.40	0.27	0.32	0.35
BV/share (Bt)	6.17	6.75	7.41	8.15
EV/EBITDA (x)	7.64	8.82	7.84	7.00
PER (x) - Normalized	8.0	12.3	10.7	9.7
PER (x)	8.0	12.3	10.7	9.7
PBV (x)	1.8	1.7	1.5	1.4
Dividend yield (%)	3.5	2.4	2.8	3.1
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 (25/01/2016)	11.40
SET Index	1,267.70
Foreign limit/actual (%)	49.00/15.24
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	39.40
Market cap (Bt mn)	14,293.56
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	21.71
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	11.60, 9.50, 10.66

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

แนวโน้มกำไร 4Q15 สดใกว่าที่เคยคาด

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 จะเติบโต 28.5% Q-Q และ 13.6% Y-Y ส่วนทางฤดูกาลปกติที่กำไรมาก่อนตัวลง Q-Q เพราะรับรู้ปริมาณขายส่งออกที่ถูกเลื่อนมาจากไตรมาสก่อนๆ ช่วยหนุนรายได้ และด้วยผลบวกจากราคาวัตถุดิบที่อ่อนตัวลง ช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้น และสิ่งที่น่าประทับใจคือส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่คาดเติบโตดีทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 115 ล้านบาท (+22% Q-Q, +117% Y-Y) เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2015 – 2016 ขึ้นราว 23% และ 10% ตามลำดับ แม้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2015 จะลดลง 34.7% Y-Y จากราคาไก่ที่ปรับลง แต่คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งราว 14.6% Y-Y ในปี 2016 จากฐานที่ต่ำ และมองปัญหา Oversupply เริ่มคลี่คลาย รวมถึงแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่อ่อนตัวลง เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2016 เป็น 13 บาท จากเดิม 12 บาท (อิง PE เดิม 12 เท่า) ราคาหุ้นปรับขึ้นมาแล้ว 8.6% จากที่แนะนำซื้อในรายงานฉบับก่อน แต่ยังมี Upside 14% และคาดว่าจะปันผลงวดปี 2015 หุ้นละ 0.27 บาท คิดเป็น Yield 2.4% (จ่ายปีละครั้ง) จึงยังคงคำแนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 4Q15 สดใกว่าที่เคยคาด

เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q15 อยู่ที่ 419 ล้านบาท (+28.5% Q-Q, +13.6% Y-Y) ดีกว่าที่เคยคาดไว้ราว 200 ล้านบาท ทั้งที่เป็นช่วง Low Season ของการส่งออก แต่ด้วยปริมาณการส่งออกที่ถูกเลื่อนออกมาจากไตรมาสก่อนๆ ทำให้บริษัทมีปริมาณส่งออกไก่ไตรมาสเพิ่มขึ้นราว 26% Q-Q เป็น 6,700 ตัน แต่ถูกหักล้างด้วยภาพรวมธุรกิจไก่ในประเทศที่ยังไม่สดใส ทั้งจากการล่าช้าและราคาขึ้นส่วนไก่ที่ยังไม่ดี เราคาดการณ์กำไรรวมจะเติบโตเพียง 2% Q-Q อย่างไรก็ตาม ด้วยผลบวกจากราคาวัตถุดิบที่อ่อนตัวลง จึงคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นมายู่ที่ 14% จาก 11.7% ใน 3Q15 และสิ่งที่น่าประทับใจไตรมาสคือส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่เติบโตอย่างโดดเด่น โดยเฉพาะ McKey ที่คาดมีส่วนแบ่งกำไร 80 ล้านบาท (+86% Q-Q, +167% Y-Y) และคาดส่วนแบ่งกำไร GFN ราว 35 ล้านบาท (-31% Q-Q, +21% Y-Y)

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2016 เป็นเติบโต 14.6% Y-Y

ด้วยแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q15 ที่ค่อนข้างดี เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2015 ขึ้น 23% เป็น 1,163 ล้านบาท (-34.7% Y-Y) แนวโน้มกำไรน่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2016 จากฐานที่ต่ำ และปัญหา Oversupply ที่เริ่มคลี่คลาย แม้จะมีปัญหาไทยไม่สามารถนำเข้าปศุสัตว์จากสหรัฐฯ และยุโรปที่เกิดปัญหาโรคไข้หวัดนกระบาดในช่วงต้นปี 2014 แต่เรามองว่าไม่รุนแรงจนถึงจะทำให้เกิดปัญหาเชิงตัวใน Supply ได้ เพราะนอกจากหลายผู้ประกอบการจะนำเข้าพันธุ์จากแหล่งอื่นแทนแล้ว ฟัง Demand เองยังไม่สดใส ดังนั้นจึงคาดการณ์ราคาไก่เฉลี่ยในปี 2016 ไว้ที่ 38 – 40 บาท/กก. เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยในปี 2015 ที่ 37 บาท/กก. โดยคาดเห็นราคาไก่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงเทศกาลตรุษจีน และต่อเนื่องไปใน 2Q16 ตามฤดูกาล ทั้งนี้เราคาดปริมาณขายส่งออกน่าจะเติบโตได้จากภาวะค่าเงินบาทที่อ่อนค่าช่วยหนุนให้ไทยสามารถแข่งขันได้ดีขึ้น กอปรกับแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่อ่อนตัวลง เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้นจากเดิมราว 10% เป็น 1,333 ล้านบาท (+14.6% Y-Y) และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2016 เป็น 13 บาท (อิง PE เดิม 12 เท่า)

4Q15E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y	2015E	2014	%Y-Y
Sales revenue	4,321	4,238	2.0	4,499	-4.0	16,447	17,829	-7.8
Costs	3,716	3,742	-0.7	3,886	-4.4	14,458	15,334	-5.7
Gross profit	605	496	22.0	613	-1.3	1,989	2,494	-20.2
SG&A costs	324	288	12.5	337	-3.9	1,175	1,165	0.9
Interest charge	33	31	6.5	33	0.0	127	145	-12.4
Net profit	419	326	28.5	369	13.6	1,163	1,780	-34.7
EPS (Bt/share)	0.334	0.260	28.5	0.294	13.6	0.928	1.419	-34.7
Gross margin %	14.0	11.7	2.3	13.6	0.4	12.1	14.0	-1.9
SG&A % of Sales	7.5	6.8	0.7	7.5	0.0	7.1	6.5	0.6
Net margin %	9.7	7.7	2.0	8.2	1.5	7.1	10.0	-2.9

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	16,699	17,829	16,447	18,421	19,895
Cost of sales	14,418	15,334	14,458	16,137	17,388
Gross profit	2,281	2,495	1,989	2,284	2,507
SG&A costs	1,097	1,165	1,175	1,253	1,393
Operating profit	1,184	1,329	814	1,032	1,114
Other income	312	224	254	231	298
EBIT	1,495	1,553	1,068	1,263	1,413
EBITDA	2,383	2,491	2,056	2,326	2,541
Interest charge	186	145	127	129	131
Tax on income	13	-42	-8	23	26
Earnings after tax	1,297	1,449	950	1,111	1,256
Minority interests	-14.2	-18.6	-16.4	-16.0	-19.9
Normalized earnings	1,504	1,780	1,163	1,333	1,475
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	1,504	1,780	1,163	1,333	1,475

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	311	270	403	206	434
Accounts receivable	1,101	905	856	959	1,036
Inventory	3,217	3,274	3,169	3,625	3,811
Other current assets	18	19	16	18	20
Total current assets	4,646	4,469	4,444	4,809	5,301
Investments	1,616	1,912	1,912	1,912	1,912
Plant, property & equipment	6,061	6,515	6,527	6,964	7,136
Other assets	780	841	862	897	939
Total assets	13,103	13,737	13,746	14,582	15,288
Short-term loans	2,047	1,177	1,126	1,032	953
Accounts payable	921	895	832	928	1,000
Current maturities	2,080	230	200	200	250
Other current liabilities	28	36	16	18	20
Total current liabilities	5,076	2,339	2,174	2,179	2,223
Long-term debt	80	2,167	1,580	1,380	953
Other non-current liab.	490	498	444	534	577
Total non-current liab.	570	2,665	2,024	1,914	1,530
Total liabilities	5,645	5,004	4,198	4,093	3,753
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	7,527	8,460	9,493
Minority Interests	88	100	101	110	123
Shareholders' equity	7,458	8,733	9,547	10,489	11,534

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	1,504	1,780	1,163	1,333	1,475
Depreciation etc.	888	938	988	1,063	1,128
Change in working capital	2,792	-1,731	44	-462	-141
Other adjustments	-221	-349	-230	-238	-239
Cash flow from operations	4,963	638	1,965	1,695	2,223
Capital expenditure	-1,397	-1,392	-1,000	-1,500	-1,300
Others	-584	-357	-21	-35	-41
Cash flow from investing	-1,981	-1,749	-1,021	-1,535	-1,341
Free cash flow	2,982	-1,111	944	160	882
Net borrowings	-3,289	1,574	-462	34	-225
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	320	-520	-343	-400	-442
Others	15	16	-6	9	13
Cash flow from financing	-2,955	1,070	-811	-357	-654
Net change in cash	28	-41	133	-197	228

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	8.6	6.8	-7.7	12.0	8.0
EBITDA	104.9	4.5	-17.5	13.1	9.2
Net profit	549.4	18.4	-34.6	14.6	10.6
Normalized earnings	549.4	18.4	-34.6	14.6	10.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	13.7	14.0	12.1	12.4	12.6
EBITDA margin	14.3	14.0	12.5	12.6	12.8
EBIT margin	9.0	8.7	6.5	6.9	7.1
Normalized profit margin	9.0	10.0	7.1	7.2	7.4
Net profit margin	9.0	10.0	7.1	7.2	7.4
Normalized ROA	11.5	13.0	8.5	9.1	9.6
Normalize ROE	20.4	20.6	12.3	12.8	12.9
Normalized ROCE	18.6	13.6	9.2	10.2	10.8
Risk (x)					
D/E	0.8	0.6	0.4	0.4	0.3
Net D/E	0.7	0.5	0.4	0.4	0.3
Net debt/EBITDA	2.2	1.9	1.9	1.7	1.3
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.20	1.42	0.93	1.06	1.18
EPS - Normalized	1.20	1.42	0.93	1.06	1.18
EBITDA	1.90	1.99	1.64	1.85	2.03
FCF	2.38	-0.89	0.75	0.13	0.70
Book value	5.26	6.17	6.75	7.41	8.15
Dividend	0.35	0.40	0.27	0.32	0.35
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	9.5	8.0	12.3	10.7	9.7
P/E - Normalized	9.5	8.0	12.3	10.7	9.7
P/BV	2.2	1.8	1.7	1.5	1.4
EV/EBTDA	8.2	7.6	8.8	7.8	7.0
Dividend yield (%)	3.1	3.5	2.4	2.8	3.1

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 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 อาคารธสา 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.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.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.อุดรชัย ถ. หนองแข้ง 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 ศูนย์การค้าวันนิพลาซ่า 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 อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

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 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 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)