

GFPT

บมจ. จีเอฟพีที

Current BUY	Previous BUY	Close 13.3	2016 TP 16.0	Exp Return + 20.3%	Anti-corrupt 3A	CGR 2015 4
--------------------	--------------	------------	--------------	--------------------	-----------------	------------

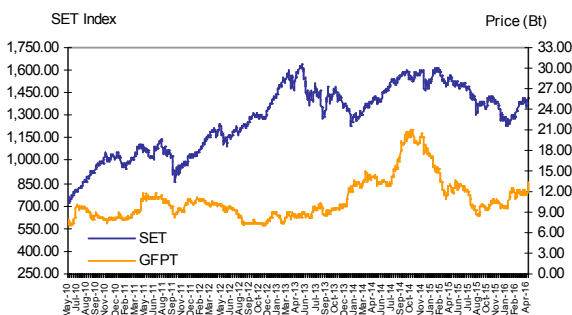
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	1,780	1,189	1,333	1,477
Net profit	1,780	1,195	1,333	1,477
EPS (Bt)-Normalized	1.42	0.95	1.06	1.18
EPS (Bt)	1.42	0.95	1.06	1.18
% growth y-y	18.4	-32.9	11.6	10.8
Dividend (Bt)	0.40	0.25	0.32	0.35
BV/share (Bt)	6.17	6.66	7.32	8.06
EV/EBITDA (x)	8.49	10.05	8.87	7.92
PER (x) - Normalized	9.2	13.8	12.3	11.1
PER (x)	9.2	13.7	12.3	11.1
PBV (x)	2.1	2.0	1.8	1.6
Dividend yield (%)	3.1	1.9	2.4	2.7
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 (20/04/2016)	13.30
SET Index	1,414.96
Foreign limit/actual (%)	49.00/15.78
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	39.40
Market cap (Bt mn)	16,675.81
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	22.45
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	13.50, 9.50, 11.77

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 1Q16 โตดี Y-Y และจะดีต่อใน 2Q16 – 3Q16

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q16 ดีกว่าที่เคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ โดยอาจทำได้ราว 278 ล้านบาท เติบโต 27.5% Y-Y จากปริมาณขายไก่ที่ดีขึ้นทั้งในส่วนของ Export และ Indirect Export รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่เติบโตสูง 608% Y-Y จากฐานต่ำในปีก่อน แนวโน้มกำไรจะดีต่อหนึ่งใน 2Q16 และทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q16 เพราะเป็น High Season ของการส่งออก ทั้งนี้เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของราคาไก่ แม่ฝั่ง Supply จะยังทรงตัวที่ 30 – 31 ล้านตัวต่อสัปดาห์ แต่ฝั่ง Demand เริ่มฟื้นตัวในภาคส่งออก โดยล่าสุดราคาลูกไก่เนื้อเดือน เม.ย. เริ่มขยับขึ้นราว 10% Q-Q เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 เติบโต 11.6% Y-Y โดยมองเห็น Upside ในการปรับเพิ่มประมาณการ หากปริมาณขายส่งออกและราคาไก่ในประเทศเติบโตดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ด้วยสถานการณ์ไก่ที่ดูดีขึ้น เราจึง Re-rate target PE ของ GFPT เพิ่มขึ้นเป็น 15 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 14 เท่าเล็กน้อย จากเดิม Conservative ให้ที่ 12 เท่า ถือเป็นระดับที่ต่ำกว่า CPF 17 เท่า และสูงกว่า TFG 13 เท่า ซึ่งเราเห็นว่าเหมาะสม จึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 16 บาท ยังแนะนำซื้อ

ภาพรวมผลการดำเนินงาน 1Q16 จะดีดี Y-Y มากกว่าที่เคยประเมินก่อนหน้านี้ คาดกำไรสุทธิ 1Q16 อยู่ที่ 278 ล้านบาท (-38.4% Q-Q, +27.5% Y-Y) ถือว่าดีกว่ามุมมองเดิมที่เคยประเมินไว้ราว 220 – 230 ล้านบาท โดยกำไรที่ลดลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งในส่วนของปริมาณขายส่งออก และผลการดำเนินงานของบริษัทร่วม ส่วนสาเหตุที่กำไรเติบโตดี Y-Y มาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน โดยธุรกิจไก่ยังดีต่อเนื่องจากฝั่งปริมาณขายเป็นหลัก ซึ่งเราคาดปริมาณขายส่งออกไตรมาสนี้จะอยู่ที่ราว 5,350 ตัน (-19% Q-Q, +9% Y-Y) ส่วนราคาขายส่งออกรวมถึงราคาไก่ในประเทศทรงตัวจากปีก่อนที่ระดับ US\$4,500 ต่อตัน และ 36.5 บาท/กก. ตามลำดับ แม้ธุรกิจอาหารกึ่งไม่ค่อยสดใสนัก โดยคาดปริมาณขายลดลง 16% Q-Q และ Y-Y แต่กระทบผลการดำเนินงานรวมค่อนข้างจำกัด เพราะมีสัดส่วนรายได้จากอาหารกึ่งเพียง 6% ของรายได้รวม ส่วนปริมาณขายอาหารสัตว์บักและอาหารปลายังทรงตัวได้ ในขณะที่คาดการณ์ราคาไก่ชนต้นและสัตว์ส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะทรงตัวใกล้เคียงปีก่อนที่ 12% และ 7.4% ตามลำดับ แต่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (GFN, McKey) คาดแผ่วลง 36.6% Q-Q ตามฤดูกาลและฐานสูง แต่จะโตแรงถึง 608% Y-Y จากฐานต่ำ แนวโน้มกำไรจะดีต่อหนึ่งใน 2Q16 – 3Q16

หากกำไรสุทธิ 1Q16 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 21% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะดีต่อหนึ่งใน 2Q16 – 3Q16 ซึ่งเป็น High Season ของการส่งออกก่อนจะอ่อนตัวลงใน 4Q16 ตามฤดูกาล ปัจจัยหนุนการเติบโตในปีนี้จะมาจากการฟื้นตัวของปริมาณการส่งออกไก่ และมองราคาไก่ในประเทศจะอยู่ในกรอบ 37 – 40 บาท/กก. เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยในปีก่อนที่ 36.75 บาท/กก. จากสถานการณ์ Oversupply ที่เริ่มคลี่คลาย แม่ฝั่ง Supply จะยังทรงตัวที่ระดับ 30 – 31 ล้านตัวต่อสัปดาห์ แต่ฝั่ง Demand เริ่มดีขึ้น โดยล่าสุดราคาลูกไก่เนื้อเริ่มปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 11.5 บาท/ตัว จาก 10.5 บาท/ตัว ในช่วง 1Q16 ถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อราคาไก่เนื้อน่าจะปรับตัวสูงขึ้นในระยะถัดไป เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ไว้ที่ 1,333 ล้านบาท เติบโต 11.6% Y-Y โดยมองเห็น Upside ในการปรับเพิ่มประมาณการ หากปริมาณขายส่งออกและราคาไก่ในประเทศเติบโตได้ดีกว่าคาด

1Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q16E	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y
Sales revenue	4,048	4,340	-6.7	3,856	5.0
Costs	3,563	3,721	-4.2	3,393	5.0
Gross profit	486	619	-21.5	463	5.0
SG&A costs	300	319	-6.0	283	6.0
Interest charge	30	30	0.0	30	0.0
Profit from subsidiaries	85	134	-36.6	12	608.3
Net profit	278	451	-38.4	218	27.5
EPS (Bt/share)	0.222	0.359	-38.4	0.174	27.5
Gross margin	12.0	14.3	-2.3	12.0	0.0
SG&A as % of Sales	7.4	7.4	0.0	7.4	0.0
Net margin	6.9	10.4	-3.5	5.7	1.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	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	2015	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	2015	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	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
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
Profitability Ratios (%)					
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
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
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
Valuations (x)					
P/E	10.9	9.2	13.7	12.3	11.1
P/E - Normalized	10.9	9.2	13.8	12.3	11.1
P/BV	2.5	2.1	2.0	1.8	1.6
EV/EBTDA	9.1	8.5	10.0	8.9	7.9
Dividend yield (%)	2.7	3.1	1.9	2.4	2.7

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	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 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 บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.แม่เหียะ 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 ถ.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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล 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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 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)