

TU

บมจ. ไทยยูเนียน กรุ๊ป

Current
T-BUYPrevious
HOLDClose
21.62016 TP
22.5Exp Return
+4.2%Anti-corrupt
3ACGR 2015
4

Consolidated earnings

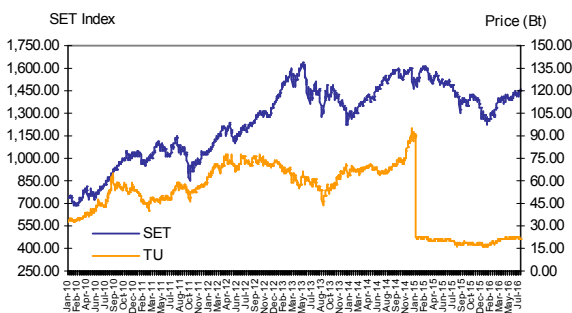
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	5,215	5,463	6,368	7,592
Net profit	5,092	5,302	6,368	7,592
EPS (Bt)-Normalized	1.09	1.14	1.33	1.59
EPS (Bt)	1.07	1.11	1.33	1.59
% growth y-y	78.5	4.1	20.1	19.2
Dividend (Bt)	0.55	0.63	0.73	0.88
BV/share (Bt)	9.08	9.52	10.27	11.09
EV/EBITDA (x)	16.3	16.1	13.3	12.3
PER (x) - Normalized	19.8	18.9	16.2	13.6
PER (x)	20.2	19.4	16.2	13.6
PBV (x)	2.4	2.3	2.1	1.9
Dividend yield (%)	2.5	2.9	3.4	4.1
YE no. of shares (mn)	4,772	4,772	4,772	4,772
No. of share-fully diluted	4,808	4,808	4,808	4,808
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (07/07/2016)	21.60
SET Index	1,456.72
Foreign limit/actual (%)	45.00/39.18
Paid up shares (million)	4,771.82
Free float (%)	64.79
Market cap (Bt mn)	103,071.21
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	203.67
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	23.00, 16.60, 20.36

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No : 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์กำไรปี 2Q16 ไม่ฟื้นตัว แต่กำไรสุทธิอาจทำจุดสูงสุดใหม่

แนวโน้มกำไรปี 2Q16 น่าจะโต Q-Q แต่ลดลง Y-Y แม้คาดการณ์รายได้จะโต Y-Y แต่จะถูกหักล้างด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลงเพราะผลของราคาวัตถุดิบ กุ้งปรับสูงขึ้น และธุรกิจแชลมอนยังขาดทุน แต่ด้วยผลของ Brexit ที่ทำให้ค่าเงินปอนด์และยูโรอ่อนตัวลงแรงในช่วงปลายไตรมาส เลยคาดการณ์กำไรกำไรอัตราแลกเปลี่ยนก่อนใหญ่จากการ Mark to market สัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า และอาจทำให้กำไรสุทธิ 2Q16 ขยับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับ 2 พันล้านบาท แนวโน้มกำไรปีน่าจะดีขึ้นใน 3Q16 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามค่าเงินปอนด์และยูโรต่อไป เพราะหากยังคงอ่อนค่าลงต่อ จะกระทบต่อผลการดำเนินงานในช่วง 2H16 ได้ จากการพิจารณาการแปลงค่าทางการเงิน เรายังคงประมาณการกำไรปี 2016 เติบโต 16.6% Y-Y โดยคาดการณ์กำไร 1H15 คิดเป็นสัดส่วน 40% ของประมาณการทั้งปี และยังคงราคาเป้าหมายที่ 22.5 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) และแนะนำเป็นซื้อถึงกำไรผลประกอบการ 2Q16

กำไรจากการดำเนินงาน 2Q16 โต Q-Q ตามฤดูกาล แต่ลดลง Y-Y

คาดการณ์กำไรปี 2Q16 อยู่ที่ 1,549 ล้านบาท (+60.2% Q-Q, -8.2% Y-Y) สาเหตุที่โต Q-Q ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยฤดูกาล กอปรกับราคาปลาทูน่าและราคากุ้งปรับตัวสูงขึ้น โดยราคาปลาทูน่าเฉลี่ย 2Q16 เท่ากับ US\$1,503 ต่อตัน (+19.6% Q-Q, +36.4% Y-Y) ส่วนราคากุ้งขาว (60 ตัว/กก.) แม้ราคาเฉลี่ย 2Q16 เท่ากับ 166 บาท/กก. จะลดลง 15% Q-Q แต่ทิศทางของราคาปรับขึ้นแรงในเดือน มิ.ย. เฉลี่ยมาอยู่ที่ 178 บาท/กก. จาก 165 บาท/กก. และ 155 บาท/กก. ในเดือน เม.ย. และ พ.ค. ตามลำดับ โดยช่วงปลายเดือน มิ.ย. ราคาขยับขึ้นไปแตะ 190 บาท/กก. รวมถึงการเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานของ Savola Foods และ Rugen Fish ช่วยหนุนให้รายได้รวมเติบโตได้ 12.7% Q-Q และ 15% Y-Y อย่างไรก็ตาม รายได้ก็เติบโต Y-Y ถูกหักล้างด้วยผลของอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 16% จาก 16.9% ใน 2Q15 เพราะได้รับผลกระทบจากทั้งธุรกิจปลาแชลมอนที่ยังขาดทุนต่อเนื่องจาก 1Q16 (ผลของโรคระบาดของปลาแชลมอนในจีน ทำให้ราคาปลาขยับขึ้นแรงเป็นเท่าตัว แต่บริษัทไม่สามารถปรับราคาขายขึ้นได้ เพราะมีการถือราคาขายล่วงหน้าไว้ยาว 1 ปี) รวมถึงราคาวัตถุดิบกุ้งที่ปรับขึ้น และไม่สามารถปรับราคาขายได้ทันทีเช่นเดียวกัน ทำให้คาดการณ์กำไรปีจะอ่อนตัวลง Y-Y

แต่กำไรสุทธิ 2Q16 อาจทำจุดสูงสุดใหม่

ด้วยผลของ Brexit ทำให้ค่าเงินปอนด์ และค่าเงินยูโรเมื่อเทียบกับค่าเงินบาทอ่อนค่าลงแรงในช่วงปลายเดือน มิ.ย. ทำให้สิ้น 2Q16 ปิดที่ระดับ 46.765 บาท/ปอนด์ และ 39.011 บาท/ยูโร อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสิ้น 1Q16 ที่ 7.3% และ 2.3% ตามลำดับ ทั้งนี้ยังไม่กระทบต่อการดำเนินงาน และกรณีการแปลงค่าทางการเงินตามมาตรฐานบัญชี แต่กระทบต่อการ Mark to Market ของสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Contract) จึงคาดว่าจะเกิด FX Gain ก่อนใหญ่ใน 2Q16 (non-cash item) เมื่อต้นไตรมาสไว้ที่ 450 ล้านบาท จึงคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 ไว้ที่ 1,999 ล้านบาท (+62.4% Q-Q, +41.6% Y-Y) สูงสุดเป็นประวัติการณ์

แนวโน้มกำไรน่าจะดีต่อเนื่องใน 3Q16 และอ่อนตัวลงตามฤดูกาลใน 4Q16

หากกำไรปี 2Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปี 1H16 อยู่ที่ 2,515 ล้านบาท (+10% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 40% ของประมาณการทั้งปีของเรา แนวโน้มกำไรปีน่าจะดีต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q16 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ ก่อนจะอ่อนตัวลงใน 4Q16 ตามฤดูกาล ทั้งนี้คาดการณ์กำไรปีปลาแชลมอนจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น เนื่องจากปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างเจรจาปรับราคาขายกับลูกค้า อย่างไรก็ตาม หากค่าเงินปอนด์และค่าเงินยูโรยังอ่อนค่าต่อเนื่อง อาจกระทบต่อผลประกอบการในช่วง 2H16 ได้ ส่วนในแง่กำไรสุทธิอาจกระทบน้อยกว่าเพราะจะมี FX Gain เข้ามาช่วยบางส่วน เรายังคงประมาณการกำไรปีไว้ที่ 6,368 ล้านบาท (+16.6% Y-Y)

2Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y
Sales revenue	35,238	31,257	12.7	30,642	15.0
Costs	29,600	26,409	12.1	25,450	16.3
Gross profit	5,638	4,848	16.3	5,192	8.6
SG&A costs	3,524	3,394	3.8	2,992	17.8
Interest charge	321	329	-2.4	355	-9.6
Norm profit	1,549	967	60.2	1,687	-8.2
Net profit	1,999	1,231	62.4	1,412	41.6
EPS (Bt/share)	0.419	0.258	62.4	0.296	41.6
Gross margin %	16.0	15.5	0.5	16.9	-0.9
SG&A as % of Sales	10.0	10.9	-0.9	9.8	0.2
Net margin %	5.7	3.9	1.8	4.6	1.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	112,813	121,402	125,183	145,667	167,517
Cost of sales	98,590	102,382	105,682	122,360	140,547
Gross profit	14,222	19,020	19,501	23,307	26,970
SG&A costs	10,234	12,031	12,716	14,567	16,752
Operating profit	5,099	7,875	7,424	9,557	11,050
Other income	1,111	886	421	656	670
EBIT	5,099	7,875	7,424	9,557	11,050
EBITDA	7,337	10,393	10,108	12,416	14,084
Interest charge	1,655	1,673	1,592	1,525	1,431
Tax on income	495	1,040	1,332	1,387	1,655
Earnings after tax	2,950	5,162	4,500	6,645	7,964
Minority interests	-626	-676	-616	-656	-754
Normalized earnings	2,536	5,215	5,463	6,368	7,592
Extraordinary items	317	-123	-161	0	0
Net profit	2,853	5,092	5,302	6,368	7,592

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	3,214	6,156	2,816	2,947	3,247
Accounts receivable	13,948	15,404	15,776	15,884	18,266
Inventory	36,917	37,518	35,180	40,228	43,897
Other current assets	1,464	1,786	3,083	2,185	2,513
Total current assets	55,544	60,864	56,855	61,244	67,923
Investments	1,924	2,019	2,134	2,134	2,134
Plant, property & equipment	21,473	23,052	23,072	23,713	24,179
Other assets	29,349	29,508	29,416	30,590	35,179
Total assets	108,290	115,443	111,477	117,681	129,415
Short-term loans	29,375	26,087	19,377	18,056	20,186
Accounts payable	9,802	10,725	12,262	14,080	16,173
Current maturities	4,077	989	3,662	3,856	3,856
Other current liabilities	3,676	2,554	3,266	4,370	4,690
Total current liabilities	46,930	40,354	38,567	40,362	44,905
Long-term debt	9,598	19,225	16,140	15,542	16,959
Other non-current liab.	8,414	8,397	8,145	9,468	10,889
Total non-current liab.	18,013	27,622	24,285	25,010	27,848
Total liabilities	64,943	67,976	62,851	65,372	72,753
Registered capital	1,202	1,202	1,493	1,493	1,493
Paid up capital	1,148	1,193	1,193	1,193	1,193
Share premium	17,501	19,948	19,948	19,948	19,948
Legal reserve	120	120	149	149	149
Retained earnings	20,768	22,404	24,497	28,105	32,021
Minority Interests	3,811	3,802	2,838	2,913	3,350
Shareholders' equity	43,347	47,467	48,626	52,309	56,662

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	2,853	5,092	5,302	6,368	7,592
Depreciation etc.	2,238	2,518	2,684	2,859	3,034
Change in working capital	-4,065	-2,576	2,946	-1,373	-3,966
Other adjustments	411	-121	-676	252	267
Cash flow from operations	1,437	4,912	10,257	8,107	6,927
Capital expenditure	-5,788	-4,097	-2,705	-3,500	-3,500
Others	-2,833	-4,041	2,063	-572	-3,919
Cash flow from investing	-8,620	-8,138	-641	-4,072	-7,419
Free cash flow	-7,183	-3,226	9,615	4,035	-491
Net borrowings	4,916	6,622	-8,783	-1,919	3,547
Equity capital raised	0	2,493	0	0	0
Dividends paid	-1,836	-2,281	-2,561	-3,502	-4,176
Others	4,325	-3,106	2,421	1,518	1,420
Cash flow from financing	7,404	3,728	-8,923	-3,904	792
Net change in cash	221	503	693	131	300

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	5.7	7.6	3.1	16.4	15.0
EBITDA	-20.6	41.7	-2.7	22.8	13.4
Net profit	-39.2	78.5	4.1	20.1	19.2
Normalized earnings	-45.3	105.6	4.8	16.6	19.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	12.6	15.7	15.6	16.0	16.1
EBITDA margin	6.5	8.6	8.1	8.5	8.4
EBIT margin	4.5	6.5	5.9	6.6	6.6
Normalized profit margin	2.2	4.3	4.4	4.4	4.5
Net profit margin	2.5	4.2	4.2	4.4	4.5
Normalized ROA	2.3	4.5	4.9	5.4	5.9
Normalize ROE	6.4	11.9	11.9	12.9	14.2
Normalized ROCE	8.3	10.5	10.2	12.4	13.1
Risk (x)					
D/E	1.6	1.6	1.4	1.3	1.4
Net D/E	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3
Net debt/EBITDA	8.6	6.3	5.9	5.0	4.9
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.60	1.07	1.11	1.33	1.59
EPS - Normalized	0.53	1.09	1.14	1.33	1.59
EBITDA	1.54	2.18	2.12	2.60	2.95
FCF	-1.51	-0.68	2.01	0.85	-0.10
Book value	8.22	9.08	9.52	10.27	11.09
Dividend	0.37	0.55	0.63	0.73	0.88
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	36.1	20.2	19.4	16.2	13.6
P/E - Normalized	40.6	19.8	18.9	16.2	13.6
P/BV	2.6	2.4	2.3	2.1	1.9
EV/EBTDA	22.7	16.3	16.1	13.3	12.3
Dividend yield (%)	1.7	2.5	2.9	3.4	4.1

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน 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 บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารธนา ทาวเวอร์ 2 ยุบิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสิด 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ดิคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิ่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาการไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ๓. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 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 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.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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต 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 que เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคานาน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทขอไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)