

FPI

บมจ. พอร์จูน พาร์ท อินดัสตรี

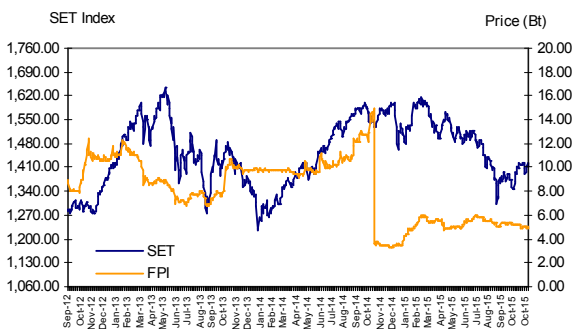
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	5.00	5.90	+ 18%	4.94 - 4.76	5.10 - 5.30	Declared	▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	161	181	198	268
Net profit	164	199	217	289
EPS (Bt)-Norm	0.14	0.15	0.15	0.19
EPS (Bt)	0.14	0.17	0.17	0.20
% EPS growth	0.76	19.43	-0.24	23.72
Dividend (Bt)	0.08	0.11	0.10	0.12
BV/share (Bt)	0.58	0.74	0.90	1.06
EV/EBITDA (x)	17.3	16.0	15.7	14.0
PER (x) - Norm	36.7	33.2	33.2	26.4
PER (x)	36.0	30.2	30.2	24.4
PBV(x)	8.6	6.8	5.6	4.7
Dividend yield (%)	1.5	2.2	1.9	2.5
YE No. of shares (mn)	1,180	1,202	1,313	1,414
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (05/11/2015)	5.00
SET Index	1,413.16
Foreign limit/actual (%)	20.00/0.97
Paid-up shares (million)	1,211.81
Free float (%)	22.56
Market cap (Bt m)	6,059.06
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	54.00
Hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	6.30, 4.10, 5.13

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

งานละเอียดเข้าตาข่ายรถขึ้นหน้า “ซื้อ” เป้าปีหน้า 5.90 บาท

แนะนำ “ซื้อ” FPI ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 5.90 บาท (อิง PE 30 เท่า) ราคาอาจแพงเมื่อเทียบกับกลุ่มยานยนต์ที่ซื้อขายบน PE เฉลี่ย 15 เท่า แต่เมื่อเทียบกับศักยภาพการทำการกำไรและการเติบโตถือว่าสมเหตุสมผล ปัจจัยหนุนระยะสั้นไม่เชิงลบ 3Q15 เพราะเป็น Low Season แต่ 4Q15 อาจได้เห็นกำไรโตแรงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากสัดส่วนงาน OEM ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ปีหน้าคาดว่ากำไรสุทธิจะโตไม่ต่ำกว่า 30% เพราะแบรนด์ที่ติดตลาดทำให้ได้ลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง และผลจากการผันตัวเองมารับงาน OEM ผนวกกับต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในช่วงขาสูง จะหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นสร้างจุดสูงสุดใหม่ ส่วนปัจจัยหนุนระยะยาวขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำโรงไฟฟ้าชีวมวล ทุก 1 MW ที่ได้ จะเป็นบวกกับราคา 0.20 บาท/กิโลวัตต์

FPI ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์จากพลาสติกที่น่าจับตามอง

FPI เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์จากพลาสติก โดยให้บริการฉีดขึ้นรูป ชุบ และพันสี ทั้งการผลิตเพื่อจำหน่ายในตลาดอะไหล่ทดแทน (REM) และเพื่อจำหน่ายในตลาดรถใหม่ให้กับค่ายรถต่างๆ (OEM) สินค้าหลักได้แก่ กระจังหน้า ขอบไฟหน้า กันชน ชุดแต่ง ณ 2Q15 โครงสร้างรายได้แบ่งเป็นส่วนที่ผลิตเอง 55% และซื้อมาขายไป 45%

ได้ประโยชน์จากต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำลงและเงินบาทที่อ่อนค่า

เงื่อนไขทางเศรษฐกิจปัจจุบันค่อนข้างเป็นบวกกับ FPI เพราะราคาเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักลดลงตามราคาน้ำมัน (ABS -12% YTD, PP -6% YTD) และเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าในระยะกลางจากการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด โดยรายได้กว่า 90% ของ FPI มาจากการส่งออก ขณะที่ วัตถุดิบเกือบ 100% จัดซื้อในประเทศ การอ่อนค่าของเงินบาทจึงส่งผลดีกับทั้งยอดขายและอัตรากำไร

แบรนด์ที่ติดตลาด ทำให้มีคำสั่งในตลาดรถใหม่เพิ่มขึ้น

ผลงานตลาดอะไหล่ทดแทนที่เข้าตาข่ายรถต่างๆ ทำให้ FPI ได้รับคำสั่งผลิตในตลาดรถใหม่มากขึ้น ซึ่งนอกจากจะช่วยเพิ่มยอดขายและอัตรากำไร ยังสะท้อนถึงศักยภาพการแข่งขันที่สูงขึ้นด้วย ปัจจุบันมีสัดส่วนงาน OEM อยู่ที่ 22% เมื่อพิจารณาจากงานใหม่เมื่อหลังรับรูปีใหม่ที่เหลือกว่า 400 ล้านบาท รวมถึงกำลังการผลิตและพื้นที่จัดเก็บที่เพิ่มขึ้น คาดว่าสัดส่วนรายได้จะเพิ่มขึ้นเป็น 25%-30% ในปี 2016-17 ซึ่งถ้าอิงประมาณการของเรา สัดส่วนงาน OEM ที่เพิ่มขึ้นทุก 1% จะให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.8% และทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4%

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 ทรงตัว Q-Q แต่เพิ่ม 27% Y-Y

แม้รายได้จะชะลอลงตามปัจจัยด้านฤดูกาลที่เป็นช่วงถือศีลลอด ซึ่งลูกค้าหลักของ FPI กว่าครึ่งเป็นเอเชียและตะวันออกกลาง โดยเราคาดลดลง 4% ทั้ง Q-Q และ Y-Y อยู่ที่ 441 ล้านบาท แต่เพราะสัดส่วนงาน OEM ที่เพิ่มสูงขึ้น, ต้นทุนวัตถุดิบที่อ่อนตัวลง, และกำลังการผลิตที่กลับมาปกติหลังจากปิดซ่อมสายชุบ 1 ใน 2 สายไปใน 2Q15 ทำให้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 26.7% จาก 25.6% ใน 2Q15 และ 22.1% ใน 3Q14 ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิทรงตัว Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 27% Y-Y เป็น 55 ล้านบาท

4Q15 ต่อเนื่องถึงปีหน้ายังมีแนวโน้มเติบโตสดใส แนะนำ “ซื้อ”

แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 5.90 บาท อิง PE เฉลี่ยในอดีตที่ 30 เท่า สูงกว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ 15 เท่า เพราะ FPI มีศักยภาพในการเติบโตและทำการกำไรดีกว่า โดยอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 12% สูงกว่ากลุ่มที่ 8%, ROE อยู่ที่ 20% สูงกว่ากลุ่มที่ 10%, และอัตราการเติบโตในช่วง 3 ปีข้างหน้าเมื่อคิดเป็น PEG ยังไม่เกิน 1 เท่า ส่วนปัจจัยหนุนระยะสั้น งบ 3Q15 อาจไม่หวือหวามาก แต่ 4Q15 อาจได้เห็นการเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะเป็น High Season และมีคำสั่งผลิตของทั้งลูกค้าใหม่ และลูกค้าเดิมที่เพิ่งเปลี่ยน Model เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนปีหน้างานใหม่ที่มีจะทำให้สายการผลิตทุกสายเดินเครื่องเต็มกำลัง และจะเริ่มรับรูรายได้จากโรงงานใหม่ในแถวออร์ช่วง 2H16 ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 33% Y-Y มาอยู่ที่ 289 ล้านบาท ขณะที่ การเติบโตระยะยาว Upside จะเปิดกว้างมากขึ้นถ้าได้ใบอนุญาตทำโรงไฟฟ้าชีวมวล ซึ่ง FPI ทำร่วมกับพันธมิตรสัดส่วน 25% บนประมาณการของเรา ทุก 1MW ที่ได้จะส่งผลบวกกับราคาหุ้น 0.20 บาท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	1,712	1,795	1,931	2,148	2,450
Costs of sales	1,311	1,377	1,440	1,571	1,767
Gross profit	401	418	491	577	682
SG&A costs	164	172	214	232	257
Operating profit	237	247	276	345	426
Other income	7	28	19	21	24
EBIT	244	274	296	367	450
EBITDA	389	437	484	571	672
Interest charge	43	44	45	38	31
Tax on income	40	48	53	62	79
Earnings after tax	161	181	198	268	340
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	161	181	198	268	340
Extraordinary items	3	18	19	21	24
Net profit	164	199	217	289	364

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	164	199	217	289	364
Depreciation &	145	163	188	204	222
Change in working capital	-147	-253	-213	-133	-173
Other adjustments	-28	-4	-5	-5	-7
Cash flow from operation	134	106	187	355	406
Capital expenditure	-257	-325	-237	-236	-245
Others	19	35	0	0	-1
Cash flow from investing	-238	-290	-237	-237	-246
Free cash flow	-105	-184	-50	119	160
Net borrowings	184	188	-22	-158	-141
Equity capital raised	0	46	230	202	202
Dividends paid	-80	-75	-125	-174	-219
Others	-1	33	-30	1	1
Cash flow from financing	103	192	54	-129	-157
Net change in cash	-2	8	4	-10	4

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash& equivalents	48	56	60	50	54
Account receivable	528	755	966	1,074	1,225
Inventory	360	391	411	467	533
Other current asset	81	81	87	97	110
Total current asset	1,017	1,283	1,524	1,688	1,922
Investment	39	2	2	2	2
PPE	752	913	962	994	1,017
Other asset	2	4	4	4	5
Total assets	1,810	2,202	2,492	2,688	2,946
Short term loan loans	618	792	753	580	416
Accounts payable	258	262	280	311	355
Current maturities	94	119	127	136	148
Other current liabilities	42	39	40	45	51
Total current liabilities	1,011	1,213	1,201	1,072	971
Long-term debt	107	95	104	111	121
Other LT liabilities	3	7	7	8	9
Total LT liabilities	111	102	111	119	130
Total liabilities	1,122	1,315	1,312	1,191	1,101
Registered capital	320	320	396	396	396
Paid up capital	295	301	328	353	379
Share premium	151	192	394	571	748
Legal reserve	30	32	40	40	40
Retained earnings	212	334	417	533	679
Shareholders' equity	0	0	0	0	0

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	10.2	4.8	7.6	11.2	14.0
Net profit	0.8	21.7	8.9	33.2	26.0
Norm profit	18.5	0.0	16.1	38.0	28.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	23.4	23.3	25.4	26.9	27.9
EBIT margin	13.8	13.7	14.3	16.1	17.4
Normalized profit margin	9.0	8.6	9.2	11.5	12.9
Net profit margin	9.6	11.1	11.2	13.5	14.9
Normalized ROA	12.3	12.2	11.1	12.6	14.0
Normalized ROE	25.4	25.3	21.0	21.6	21.8
Risk (x)					
D/E (x)	1.63	1.48	1.11	0.79	0.60
Net D/E (x)	1.13	1.08	0.79	0.52	0.35
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.14	0.17	0.17	0.20	0.24
Norm EPS	0.14	0.15	0.15	0.19	0.22
FCF	-0.09	-0.15	-0.04	0.08	0.11
Book value	0.58	0.74	0.90	1.06	1.22
Dividend	0.08	0.11	0.10	0.12	0.14
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	36.03	30.16	30.24	24.44	20.78
Norm P/E	36.69	33.16	33.19	26.40	22.28
P/BV	8.58	6.77	5.56	4.72	4.10
EV/EBTDA	17.33	15.96	15.67	13.95	12.47
Dividend yield (%)	1.50	2.15	1.91	2.46	2.89

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 1 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 ลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติ้ลไทย 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล 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 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)