

GFPT

บมจ. จีเอฟพีที

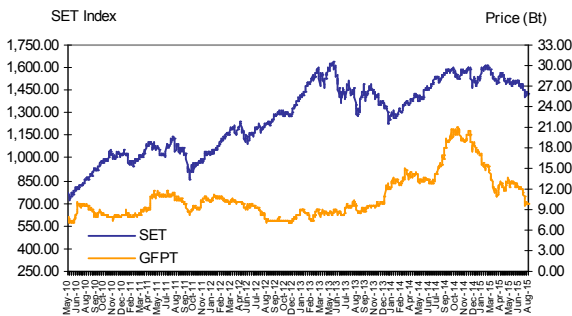
Current	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
HOLD	AVOID	9.80	10.00	+ 2.0%	9.70 - 9.60	10 - 10.20	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	1,504	1,780	985	1,256
Net profit	1,504	1,780	985	1,256
EPS (Bt)-Normalized	1.20	1.42	0.79	1.00
EPS (Bt)	1.20	1.42	0.79	1.00
% growth y-y	549.4	18.4	-44.7	27.6
Dividend (Bt)	0.35	0.40	0.23	0.32
BV/share (Bt)	5.26	6.17	6.66	7.27
EV/EBITDA (x)	7.39	8.24	8.13	7.25
PER (x) - Normalized	8.2	6.9	12.5	9.8
PER (x)	8.2	6.9	12.5	9.8
PBV (x)	1.9	1.6	1.5	1.3
Dividend yield (%)	3.6	4.1	2.4	3.3
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 (10/08/2015)	9.80
SET Index	1,420.13
Foreign limit/actual (%)	49.00/15.98
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	39.40
Market cap (Bt mn)	12,287.45
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	42.14
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	17.70, 9.60, 13.50

Source: Setsmarts



Source: SET

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

กำไรสุทธิ 2Q15 น่าผิดหวังและน่าจะเป็นกำไรต่ำสุดของปี

กำไรสุทธิ 2Q15 น่าผิดหวังตามคาดเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 9 ไตรมาส โดยลดลง 8.3% Q-Q และ 58.4% Y-Y จากทั้งปริมาณขายส่งออกที่อ่อนตัวลง จากปัญหาเศรษฐกิจและค่าเงินคู่ค้าที่ไม่สดใส กอปรกับราคาชิ้นส่วนไก่ในประเทศตกต่ำ จากปัญหา Oversupply ไก่ แนวโน้มกำไรน่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 2H15 สอดคล้องกับปัจจัยฤดูกาล แต่การเติบโตอาจไม่ตื่นเต้นมากนัก เพราะยังต้องเผชิญกับปัญหาปริมาณขายที่ไม่สดใส และราคาไก่ตกต่ำ จากกำไรสุทธิ 1H15 ที่อ่อนตัวลง 53.8% Y-Y เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปีหนึ่งจากเดิมราว 31% Y-Y เป็นการลดลงจากปีก่อนถึง 44.7% Y-Y และเป็นกำไรต่ำสุดในรอบ 3 ปี และปรับลดราคาเป้าหมายปี 2015 เป็น 10 บาท จากเดิม 14 บาท (อิง PE เดิม 12 เท่า) จากที่เคยแนะนำหลีกเลี่ยงในครั้งก่อน ราคาหุ้นปรับลงมาแล้วถึง 20% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนผลประกอบการที่น่าผิดหวังไปแล้ว และมองผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้ไปแล้วใน 2Q15 แต่ด้วย Upside ที่ยังจำกัด เราจึงแนะนำถือ

กำไรสุทธิ 2Q15 อ่อนตัวเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 9 ไตรมาส

กำไรสุทธิ 2Q15 เท่ากับ 200 ล้านบาท (-8.3% Q-Q, -58.4% Y-Y) น่าผิดหวังตามคาด ทั้งที่ตามฤดูกาลปกติกำไร 2Q มักจะสูงขึ้น Q-Q แต่ในปีบริษัทได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ไม่สดใสและปัญหาค่าเงินของคู่ค้า (ยุโรปและญี่ปุ่น) และคู่แข่ง (บราซิล) อ่อนค่ามากกว่าค่าเงินบาท เป็นลบต่อปริมาณการขายที่ส่งออกเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่เราคาดไว้มาอยู่ที่ราว 1,766 ตันต่อเดือน (+8% Q-Q, -24.3% Y-Y) เดิมเคยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 12.5% Q-Q เป็น 1,800 ตันต่อเดือน ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของปริมาณส่งออกไก่สดแช่แข็งเป็นหลัก ในขณะที่ปริมาณส่งออกไก่แปรรูปยังทรงตัวได้ และยังได้รับผลลบจากกำลังซื้อในประเทศที่ไม่สดใส ในขณะที่ปัญหา Oversupply ไก่ยังมีอยู่ ทำให้ราคาขายชิ้นส่วนไก่ (โครงไก่ เครื่องใน) ปรับลดลงค่อนข้างมากถึง 14% Y-Y โดยบริษัทมีรายได้รวมในไตรมาสนี้ +4.6% Q-Q และ -10.3% Y-Y ในขณะที่อัตรากำไรขึ้นต้นอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 10.5% จาก 12% ใน 1Q15 และ 14.6% ใน 2Q14 รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 9 ล้านบาท (-25% Q-Q, -89% Y-Y) จากผลขาดทุนของ GFN เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน

ปรับลดกำไรปีหนึ่ง และมองผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q15

บริษัทมีกำไรสุทธิ 1H15 เท่ากับ 418 ล้านบาท (-53.8% Y-Y) ทั้งนี้ด้วยปัจจัยฤดูกาลเรายังคาดกำไรสุทธิ 2H15 จะดีกว่า 1H15 และมองผ่านกำไรต่ำสุดปีหนึ่งแล้วใน 2Q15 อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไรสุทธิในช่วง 2H15 อาจไม่เติบโตได้ดีตามที่เคยคาด จากปริมาณขายที่ไม่สดใสทั้งในประเทศและส่งออก รวมถึงราคาชิ้นส่วนไก่ตกต่ำ เราคาดราคาไก่ทั้งตัวในประเทศในช่วง 2H15 จะยังทรงตัวอยู่ที่ราว 38 บาท/กก. ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปีหนึ่งจากเดิม 31% เหลือ 985 ล้านบาท (-44.7% Y-Y) และคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในปี 2016 ราว 27.5% Y-Y เป็น 1,256 ล้านบาท โดยคาดเห็นราคาไก่ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ราว 40 - 42 บาท/กก. จากทั้งราคาวัตถุดิบปรับตัวขึ้น และคาดปัญหา Oversupply คลี่คลายลงไป

2Q15 Earnings Results

(Bt mn)	2Q15	1Q15	%Q-Q	2Q14	%Y-Y	1H15	1H14	%Y-Y
Sales revenue	4,033	3,856	4.6%	4,498	-10.3%	7,889	8,514	-7.3%
Costs	3,608	3,393	6.3%	3,842	-6.1%	7,002	7,277	-3.8%
Gross profit	425	463	-8.2%	656	-35.2%	888	1,237	-28.2%
SG&A costs	280	283	-1.1%	281	-0.4%	564	545	3.5%
Interest charge	33	30	10.0%	39	-15.4%	63	77	-18.2%
Net profit	200	218	-8.3%	481	-58.4%	418	905	-53.8%
EPS (Bt/share)	0.159	0.174	-8.3%	0.384	-58.4%	0.333	0.722	-53.8%
Gross margin	10.5%	12.0%	-1.5%	14.6%	-4.1%	11.3%	14.5%	-3.2%
SG&A % of Sales	6.9%	7.4%	-0.5%	6.6%	0.3%	7.1%	6.4%	0.7%
Net margin	5.0%	5.7%	-0.7%	10.7%	-5.7%	5.3%	10.6%	-5.3%

Source: Company Data

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	15,370	16,699	17,829	16,937	18,631
Cost of sales	14,374	14,418	15,334	14,989	16,395
Gross profit	996	2,281	2,495	1,948	2,236
SG&A costs	1,005	1,097	1,165	1,101	1,211
Operating profit	-10	1,184	1,329	847	1,025
Other income	281	312	224	221	231
EBIT	271	1,495	1,553	1,068	1,256
EBITDA	1,163	2,383	2,491	2,455	2,722
Interest charge	147	186	145	151	145
Tax on income	-190	13	-42	-25	22
Earnings after tax	314	1,297	1,449	942	1,088
Minority interests	-8.3	-14.2	-18.6	-17.0	-17.0
Normalized earnings	232	1,504	1,780	985	1,256
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	232	1,504	1,780	985	1,256

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net Profit	232	1,504	1,780	985	1,256
Depreciation etc.	892	888	938	988	1,063
Change in working capital	-1,201	2,792	-1,731	-67	-405
Other adjustments	74	-221	-349	-180	-306
Cash flow from operations	-3	4,963	638	1,924	2,111
Capital expenditure	-1,248	-1,397	-1,392	-1,000	-1,500
Others	-775	-584	-357	-32	-29
Cash flow from investing	-2,023	-1,981	-1,749	-1,067	-1,530
Free cash flow	-2,026	2,982	-1,111	857	581
Net borrowings	2,732	-3,289	1,574	-619	-26
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-604	320	-520	-291	-402
Others	8	15	16	-6	9
Cash flow from financing	2,136	-2,955	1,070	-915	-419
Net change in cash	110	28	-41	-29	120

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	283	311	270	241	361
Accounts receivable	1,003	1,101	905	882	970
Inventory	4,212	3,217	3,274	3,285	3,683
Other current assets	6	18	19	17	19
Total current assets	5,504	4,646	4,469	4,740	5,383
Investments	1,429	1,616	1,912	1,912	1,912
Plant, property & equipment	5,553	6,061	6,515	6,527	6,964
Other assets	383	780	841	873	902
Total assets	12,869	13,103	13,737	14,088	15,198
Short-term loans	3,533	2,047	1,177	1,126	1,032
Accounts payable	1,033	921	895	862	943
Current maturities	80	2,080	230	200	200
Other current liabilities	10	28	36	17	19
Total current liabilities	4,655	5,076	2,339	2,205	2,194
Long-term debt	2,160	80	2,167	1,580	1,380
Other non-current liab.	434	490	498	457	540
Total non-current liab.	2,594	570	2,665	2,037	1,920
Total liabilities	7,249	5,645	5,004	4,243	4,114
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	3,628	5,451	6,714	7,402	8,256
Minority Interests	73	88	100	101	110
Shareholders' equity	5,620	7,458	8,733	9,422	10,285

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	8.1	8.6	6.8	-5.0	10.0
EBITDA	-51.0	104.9	4.5	-1.4	10.9
Net profit	-80.8	549.4	18.4	-44.7	27.6
Normalized earnings	-80.8	549.4	18.4	-44.7	27.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	6.5	13.7	14.0	11.5	12.0
EBITDA margin	7.6	14.3	14.0	13.2	13.3
EBIT margin	1.8	9.0	8.7	6.3	6.7
Normalized profit margin	1.5	9.0	10.0	5.8	6.7
Net profit margin	1.5	9.0	10.0	5.8	6.7
Normalized ROA	1.8	11.5	13.0	10.2	11.8
Normalize ROE	4.2	20.4	20.6	10.6	12.3
Normalized ROCE	3.3	18.6	13.6	12.4	12.8
Risk (x)					
D/E	1.3	0.8	0.6	0.5	0.4
Net D/E	1.3	0.7	0.5	0.4	0.4
Net debt/EBITDA	6.0	2.2	1.9	1.7	1.4
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.18	1.20	1.42	0.79	1.00
EPS - Normalized	0.18	1.20	1.42	0.79	1.00
EBITDA	0.93	1.90	1.99	1.96	2.17
FCF	-1.62	2.38	-0.89	0.68	0.46
Book value	3.96	5.26	6.17	6.66	7.27
Dividend	0.00	0.35	0.40	0.23	0.32
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	53.1	8.2	6.9	12.5	9.8
P/E - Normalized	53.1	8.2	6.9	12.5	9.8
P/BV	2.5	1.9	1.6	1.5	1.3
EV/EBTDA	16.6	7.4	8.2	8.1	7.2
Dividend yield (%)	0.0	3.6	4.1	2.4	3.3

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	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 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 ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย 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 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชดา 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. หนองแก่ง 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.แม่เหิรา 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.สิงเภา 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.ระมุณี 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



BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TMB
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	TOP
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	THCOM	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TISCO	



AAV	BAY	CFRESH	DTC	HMPRO	MACO	OCC	PR	SAMCO	SSI	TIPCO	TSTH
ACAP	BBL	CIMBT	EASTW	ICC	MC	OFM	PRANDA	SCC	SSSC	TK	TTA
ADVANC	BECL	CK	EE	KCE	MCOT	PAP	PS	SINGER	STA	TKT	TTW
ANAN	BIGC	CNT	ERW	KSL	NBC	PE	PT	SIS	SVI	TNITY	TVO
AOT	BKI	CPF	GBX	LANNA	NCH	PG	QH	SITHAI	TCAP	TNL	UAC
ASIMAR	BLA	CSL	GC	LH	NINE	PHOL	RATCH	SNC	TF	TOG	VGI
ASK	BMCL	DELTA	GFPT	LHBANK	NKI	PJW	ROBINS	SNP	THAI	TRC	VNT
ASP	BROOK	DRT	GUNKUL	LOXLEY	NMG	PM	RS	SPI	THANI	TRUE	WACOAL
BANPU	CENDEL	DTAC	HEMRAJ	LPN	NSI	PPS	S&J	SSF	TIP	TSTE	



2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAH	CCET	GL	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

ช่วงคะแนน

- 100-90
- 80-89
- 70-79
- 60-69
- 50-59
- <50

สัญลักษณ์



no logo given

ความหมาย

- ดีเลิศ
- ดีมาก
- ดี
- ดีพอใช้
- ผ่าน
- n/a

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด