

ICHI

บมจ. อิชิตัน กรุ๊ป

Current

Previous

Close

2016 TP

Exp Return

Anti-corrupt

CGR 2015

HOLD

HOLD

12.7

14.4

+ 13.4%

3A

4

Consolidated earnings

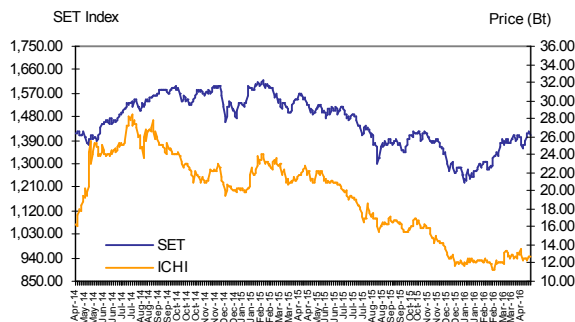
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	1,079	813	936	1,124
Net profit	1,079	813	936	1,124
EPS (Bt)-Normalized	0.83	0.63	0.72	0.86
EPS (Bt)	0.83	0.63	0.72	0.86
% growth y-y	-6.1	-24.7	15.2	20.1
Dividend (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.56
BV/share (Bt)	4.77	4.64	4.82	5.13
EV/EBITDA (x)	12.9	13.0	11.5	10.3
PER (x) - Normalized	15.3	20.3	17.6	14.7
PER (x)	15.3	20.3	17.6	14.7
PBV (x)	2.7	2.7	2.6	2.5
Dividend yield (%)	3.9	3.9	4.0	4.4
YE no. of shares (mn)	1,300	1,300	1,300	1,300
No. of share-fully diluted	1,300	1,300	1,300	1,300
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (22/04/2016)	12.70
SET Index	1,410.81
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.76
Paid up shares (million)	1,300.00
Free float (%)	35.00
Market cap (Bt mn)	16,510.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	30.69
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	13.70, 11.10, 12.59

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

โปรโมชัน “รหัสรวยเปรี้ยว” ปีนี้ไม่สดใสเท่าปีก่อน

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q16 จะฟื้นตัวแรง Q-Q จากฐานที่ต่ำมาก และเริ่มทำโปรโมชันครั้งใหญ่ของปี 1 มี.ค. – 21 เม.ย. แต่จะเป็นกำไรที่อ่อนตัวลง Y-Y เพราะผลตอบรับโปรโมชันแผ่วลงจากปีก่อน ตามภาวะกำลังซื้อที่ไม่สดใส, รายได้จาก Traditional Trade ลดลงจากปัญหาภัยแล้ง และการแข่งขันด้านราคายังรุนแรง แม้บริษัทจะพยายามเข้มงวดในการลดค่าใช้จ่ายมากขึ้น แต่จะถูกหักล้างด้วยผลขาดทุนจากธุรกิจที่อื่นโดมิเนเซีย และภาระค่าใช้จ่ายทางภาษี หลังจากใช้ประโยชน์ Loss carry forward หมดแล้วในปีก่อน กอปรกับ โรงงานแห่งที่ 2 ไม่ได้รับสิทธิ BOI ส่วนแนวโน้มกำไร 2Q16 น่าจะทรงตัวถึงปรับขึ้นเล็กน้อย โดย 1H16 จะเป็นช่วงที่มีกำไรดีสุดของปี ก่อนจะอ่อนตัวลงใน 2H16 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 เด็บโต 15.2% Y-Y และคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 14.4 บาท (อิง PE 20 เท่า) ยังคงคำแนะนำถือ

คากำไร 1Q16 ฟื้น Q-Q จากฐานต่ำและโปรโมชัน แต่ Y-Y ยังไม่สดใส

คากำไรสุทธิ 1Q16 อยู่ที่ 285 ล้านบาท (+427.8% Q-Q, -9.8% Y-Y) กำไรที่ฟื้นตัวแรง Q-Q มาจากฐานที่ต่ำมากใน 4Q15 จากรายได้และอัตราการใช้ต้นทุนที่แผ่วลงไปมาก โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตเหลือเพียง 55% - 60% และต้องรับผลขาดทุนจากธุรกิจที่อื่นโดมิเนเซีย ในขณะที่ 1Q16 จะมีรายได้ฟื้นตัวจากการทำโปรโมชันครั้งใหญ่ของปี (1 มี.ค. – 21 เม.ย.) ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้นจนเกือบเต็มกำลังการผลิตที่ระดับ 90% คาดอัตราการใช้ต้นทุนพุ่งขึ้นกลับสู่ระดับปกติ รวมถึงการรับรู้ขาดทุนจากอินโดนีเซียลดลงเหลือราว 13 ล้านบาท จาก 49 ล้านบาทใน 4Q15

แต่กำไรจะลดลง Y-Y เพราะกำลังซื้อไม่ดี และแข่งขันสูง

เมื่อเทียบในแง่ Y-Y ถือว่าไม่สดใส โดยคากรายได้จะอ่อนตัวลงราว 8% Y-Y เนื่องจากสถานการณ์กำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ทำให้การตอบรับโปรโมชันครั้งใหญ่ของปีแผ่วลงจากปีก่อน และโดยเฉพาะในต่างจังหวัดที่ประสบปัญหาภัยแล้งซ้ำเติมเข้าไปอีก ทำให้รายได้ที่มาจาก Traditional Trade อ่อนตัวลง รวมถึงการแข่งขันที่ยังรุนแรงในตลาดที่ไม่ใช่ชาเขียว (เย็น เย็น) จากการตีพิมพ์ราคาของคู่แข่ง อย่างไรก็ตาม แม้บริษัทจะหันมาเข้มงวดในการลดค่าใช้จ่ายเพื่อสร้างผลกำไร โดยคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ในไตรมาสนี้จะอยู่ที่ 16.5% ลดลงจาก 17.6% ใน 1Q15 แต่สูงขึ้นจาก 14% ใน 4Q15 ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าปกติจากการตัดลดค่าใช้จ่ายอย่างหนัก แต่ยังไม่สามารถชดเชยผลขาดทุนจากธุรกิจที่อื่นโดมิเนเซีย รวมถึงต้องกลับมาเสียภาษีอีกครั้ง หลังจากได้ใช้ประโยชน์จาก Loss carry forward หมดแล้วในปีก่อน ในขณะที่โรงงานแห่งที่ 2 ไม่ได้รับสิทธิ BOI จึงคากำไรสุทธิ 1Q16 จะลดลง Y-Y

ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ดี 15.2% และกำไรดีสุดของปีจะอยู่ใน 1H16

หากกำไรสุทธิ 1Q16 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็น 30% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าจะทรงตัวถึงปรับขึ้นเล็กน้อยใน 2Q16 แม้รายได้น่าจะปรับตัวดีขึ้นจากการทำโปรโมชันต่อเนื่อง (รายได้โปรโมชันมากที่สุดในเดือน เม.ย.) แต่จะถูกหักล้างด้วยการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการทำโปรโมชัน รวมถึงอัตราการใช้กำลังการผลิตที่จะแผ่วลงตั้งแต่เดือน พ.ค. หลังหมดโปรโมชัน ในขณะที่แนวโน้มกำไรจะอ่อนตัวลงใน 2H16 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ไว้ที่ 936 ล้านบาท (+15.2% Y-Y)

1Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q16E	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y
Sales revenue	1,702	1,161	46.6	1,850	-8.0
Costs	1,086	879	23.5	1,176	-7.7
Gross profit	616	283	117.7	674	-8.6
SG&A costs	281	163	72.4	326	-13.8
Interest charge	21	21	0.0	21	0.0
Net profit	285	54	427.8	316	-9.8
EPS (Bt/share)	0.219	0.041	427.8	0.243	-9.8
Gross margin	36.2	24.3	11.9	36.4	-0.2
SG&A as % of Sales	16.5	14.0	2.5	17.6	-1.1
Net margin	16.8	4.6	12.2	17.1	-0.3

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	6,484	6,179	6,340	6,974	7,810
Cost of sales	4,425	4,065	4,215	4,561	5,092
Gross profit	2,059	2,114	2,125	2,413	2,718
SG&A costs	1,062	1,025	1,150	1,269	1,421
Operating profit	998	1,089	975	1,144	1,297
Other income	47	30	17	21	23
EBIT	1,045	1,119	992	1,165	1,320
EBITDA	1,312	1,489	1,480	1,693	1,873
Interest charge	162	99	87	90	93
Tax on income	0	-59	44	57	68
Earnings after tax	884	1,079	861	1,018	1,159
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	884	1,079	813	936	1,124
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	884	1,079	813	936	1,124

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	84	152	110	129	136
Accounts receivable	809	910	1,033	1,032	1,156
Inventory	338	676	677	750	837
Other current assets	203	178	88	84	198
Total current assets	1,434	1,916	1,908	1,994	2,326
Investments	0	118	75	118	118
Plant, property & equipment	4,982	6,795	6,741	7,013	6,960
Other assets	125	180	128	158	167
Total assets	6,541	9,008	8,852	9,283	9,571
Short-term loans	356	28	120	125	137
Accounts payable	289	519	387	500	555
Current maturities	231	154	456	328	155
Other current liabilities	339	321	342	363	406
Total current liabilities	1,214	1,022	1,305	1,315	1,253
Long-term debt	3,351	1,780	1,492	1,670	1,623
Other non-current liab.	8	11	23	28	31
Total non-current liab.	3,359	1,791	1,514	1,698	1,654
Total liabilities	4,573	2,813	2,819	3,014	2,908
Registered capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Paid up capital	1,000	1,300	1,300	1,300	1,300
Share premium	56	3,515	3,515	3,515	3,515
Legal reserve	45	130	130	130	130
Retained earnings	867	1,250	1,087	1,324	1,718
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,968	6,195	6,032	6,270	6,663

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	884	1,079	813	936	1,124
Depreciation etc.	267	370	488	528	553
Change in working capital	-541	-222	-141	61	-113
Other adjustments	0	0	49	82	35
Cash flow from operations	610	1,227	1,209	1,607	1,599
Capital expenditure	-1,311	-2,145	-429	-844	-500
Others	-52	-88	48	-155	-43
Cash flow from investing	-1,364	-2,233	-380	-999	-543
Free cash flow	-754	-1,007	829	608	1,056
Net borrowings	536	-1,898	-197	184	-35
Equity capital raised	13	3,759	0	0	0
Dividends paid	-2	-650	-981	-655	-731
Others	224	-74	314	-123	-170
Cash flow from financing	771	1,138	-864	-594	-936
Net change in cash	16	131	-35	14	120

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	66.0	-4.7	2.6	10.0	12.0
EBITDA	122.3	13.5	-0.6	14.4	10.7
Net profit	27.5	22.1	-24.7	15.2	20.1
Normalized earnings	188.4	22.1	-24.7	15.2	20.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	31.8	34.2	33.5	34.6	34.8
EBITDA margin	20.2	24.1	23.3	24.3	24.0
EBIT margin	16.1	18.1	15.6	16.7	16.9
Normalized profit margin	13.6	17.5	12.8	13.4	14.4
Net profit margin	13.6	17.5	12.8	13.4	14.4
Normalized ROA	13.5	12.0	9.2	10.1	11.7
Normalize ROE	44.9	17.4	13.5	14.9	16.9
Normalized ROCE	19.6	14.0	13.1	14.6	15.9
Risk (x)					
D/E	2.3	0.5	0.5	0.5	0.4
Net D/E	2.28	0.43	0.45	0.46	0.42
Net debt/EBITDA	3.42	1.79	1.83	1.70	1.48
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.88	0.83	0.63	0.72	0.86
EPS - Normalized	0.88	0.83	0.63	0.72	0.86
EBITDA	1.31	1.15	1.14	1.30	1.44
FCF	-0.75	-0.77	0.64	0.47	0.81
Book value	1.51	4.77	4.64	4.82	5.13
Dividend	0.00	0.50	0.50	0.50	0.56
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	14.4	15.3	20.3	17.6	14.7
P/E - Normalized	14.4	15.3	20.3	17.6	14.7
P/BV	8.4	2.7	2.7	2.6	2.5
EV/EBTDA	13.1	12.9	13.0	11.5	10.3
Dividend yield (%)	0.0	3.9	3.9	4.0	4.4

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ 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 สันธร 1 130-132 อาคารสันธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันธร 2 130-132 อาคารสันธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันธร 3 130-132 อาคารสันธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารธนา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาครไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดลอด 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 บิดาานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล 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
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ 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

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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (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)