

29 กุมภาพันธ์ 2559

วัสดุก่อสร้าง

VNG

บมจ. วนชัย กรุ๊ป

Current SELL	Previous SELL	Close 13.00	2016 TP 11.00	Exp Return - 15.4%	Anti-corrupt 2	CGR 2015 N/R
---------------------	----------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	-----------------------	---------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	705	1,387	1,251	1,070
Net profit	752	1,426	1,251	1,070
Normalized EPS (Bt)	0.45	0.89	0.80	0.68
EPS (Bt) - reported	0.48	0.91	0.80	0.68
% growth	nm	89.6	-12.3	-14.4
Dividend (Bt)	0.25	0.45	0.40	0.34
BV/share (Bt)	4.29	4.77	4.89	5.16
EV/EBITDA (x)	7.9	5.7	5.8	6.2
Normalized PER (x)	28.9	14.7	16.3	19.0
PER (x)	27.1	14.3	16.3	19.0
PBV (x)	3.0	2.7	2.7	2.5
Dividend yield (%)	1.9	3.5	3.0	2.6
YE No. of shares (million)	1,567	1,567	1,567	1,567
Normalized earnings	1,567	1,567	1,567	1,567
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไรชะลอกว่าคาด ปรับประมาณการและเป้าลงเหลือ 11 บาท

กำไร 4Q15 ชะลอมากกว่าคาด

กำไรสุทธิ 4Q15 ชะลอมากกว่าที่คาด โดยกำไรสุทธิลดลงถึง 41.3% Q-Q เหลือ 273.5 ล้านบาท นอกจาก 4Q จะเป็น Low season ของการส่งออก (ส่งออก 68% ขายในประเทศ 32%) ซึ่งทำให้รายได้ลดลง 9.1% Q-Q และ 9.8% Y-Y แล้ว แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่ทรุดลงเร็วเหลือเพียง 26.2% ต่ำสุดในรอบ 4 ไตรมาส เป็นสาเหตุหลักที่กดดันกำไรในไตรมาสนี้ และทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2015 เพิ่มขึ้น 89.6% Y-Y ต่ำกว่าที่เราคาดว่าจะโต 101.9% Y-Y

อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงผิดปกติผลักดันกำไรปี 2015

กำไรสุทธิที่โตสูงถึง 89.6% Y-Y ในปี 2015 มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น 29.1% สูงที่สุดในรอบ 9 ปีเพราะต้นทุนเศษไม้ยางพาราทรุดต่ำลงอย่างมาก แต่รายได้จากการขายกลับเพิ่มเพียง 0.4% Y-Y (ราคาขายทรงตัว แต่ปริมาณการขายลดลง) ทั้งที่ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าถึง 10% ในปีที่ผ่านมา

ปรับราคาเป้าหมายลงอีกครั้งเป็น 11 บาท ยังคงแนะนำขาย

แม้ว่าแนวโน้มราคาขายจะยังคงอยู่ในระดับต่ำในปี 2016 จากภาวะ Oversupply (The Rubber Economist คาดอุปทานยางจะสูงกว่าความต้องการ 3.16 แสนตันในปี 2016 ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนที่ 4.83 แสนตัน) เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว สต็อกยางในจีนที่ยังอยู่ในระดับสูงและการนำเข้าจากจีนลดลง แต่เชื่อว่ามีผลกดดันราคาขายของบริษัท พร้อมกับเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น เราเชื่อว่ามีผลประกอบการที่ดีที่สุดไปได้ผ่านไปแล้วในปี 2015 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ลงอีก 12% จากการปรับอัตรากำไรขั้นต้นลงเหลือ 27.5% จากเดิม 28.1% ทำให้กำไรสุทธิปีนี้ลดลง 12.3% Y-Y ปรับราคาเป้าหมายเป็น 11 บาทจากเดิม 12 บาท (PE 13 เท่า) ยังคงแนะนำขาย

4Q15 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	4Q15	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y	
Revenues	2,586	2,847	-9.1	2,866	-9.8	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ 4Q15 ปรับลดลง 9.1% Q-Q และ 9.8% Y-Y จากปริมาณการขายที่ลดลงมากกว่าคาด อัตรากำไรขั้นต้นปรับลงเร็วกว่าคาด จาก Utilization rate ที่ลดลงในช่วง Low season กำไรสุทธิ 4Q15 ปรับลง 41.3% Q-Q แม้จะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 17 ล้านบาท
Cost of services	1,909	1,938	-1.5	2,148	-11.1	
Gross profit	677	909	-25.5	718	5.7	
SG&A	377	384	-1.9	483	-21.8	
Interest expense	43	40	6.1	50	-14.2	
Normalized earnings	256	466	-45.1	185	38.5	
Net profit	273	466	-41.3	193	41.8	
EPS	0.17	0.30	-41.3	0.12	41.8	
Gross margin (%)	26.2%	31.9%	-5.7%	25.1%	1.1%	
EBITDA margin (%)	20.0%	25.8%	4.5%	15.6%	4.5%	
Net profit margin (%)	9.9%	16.4%	-6.5%	6.4%	3.4%	

Source: Company data, FSS Research

Analyst : Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	8,481	10,751	10,793	11,284	11,969
Cost of sales	7,241	8,338	7,649	8,183	8,976
Gross profit	1,240	2,413	3,144	3,101	2,992
SG&A costs	1,296	1,511	1,551	1,628	1,721
Operating profit	-56	903	1,593	1,472	1,271
Other income	27	19	34	20	22
EBIT	-29	922	1,627	1,493	1,293
EBITDA	806	1,762	2,408	2,332	2,128
Interest charge	233	213	172	169	145
Tax on income	-50	4	69	71	76
Earnings after tax	-212	705	1,387	1,252	1,072
Minority interests	0	0	0	-2	-2
Normalized earnings	-212	705	1,387	1,251	1,070
Extraordinary items	21	47	39	0	0
Net profit	-191	752	1,426	1,251	1,070

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	-241	756	1,495	1,322	1,146
Depreciation etc.	834	851	781	839	835
Change in working capital	924	-529	-268	-505	-366
Other adjustments	226	246	202	-236	-172
Cash flow from operations	1,743	1,324	2,210	1,420	1,443
Capital expenditure	-324	-333	-1,032	-417	-301
Others	-1	-2	-6	0	0
Cash flow from investing	-325	-335	-1,038	-417	-301
Free cash flow	1,418	989	1,171	1,003	1,142
Net borrowings	-862	-585	-509	-465	-385
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-118	-29	-674	-619	-530
Others	-231	-212	-157	-250	-250
Cash flow from financing	-1,210	-826	-1,340	-1,334	-1,165
Net change in cash	208	163	-169	-331	-23

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	529	692	524	192	169
Accounts receivable	1,088	1,251	1,250	1,422	1,443
Inventory	1,166	1,605	1,860	1,592	1,599
Other current assets	404	420	455	451	467
Total current assets	3,188	3,968	4,088	3,657	3,677
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	9,765	9,244	9,520	9,544	9,548
Other assets	138	133	75	181	191
Total assets	13,091	13,345	13,683	13,382	13,416
Short-term loans	1,677	1,597	1,632	1,430	1,300
Accounts payable	1,025	1,124	1,206	1,121	1,230
Current maturities	1,639	1,053	1,243	1,120	1,000
Other current liabilities	0	0	0	0	0
Total current liabilities	4,341	3,774	4,080	3,671	3,530
Long-term debt	2,565	2,646	1,919	1,850	1,600
Other LT liabilities	181	198	195	192	197
Total non-current liab.	2,747	2,844	2,114	2,042	1,797
Total liabilities	7,088	6,618	6,194	5,713	5,327
Registered capital	1,426	1,567	1,567	1,567	1,567
Paid-up capital	1,306	1,567	1,567	1,567	1,567
Share premium	1,020	1,020	1,020	1,020	1,020
Legal reserve	143	157	157	157	157
Retained earnings	3,535	3,983	4,735	4,916	5,336
Minority Interests	0	0	10	10	10
Shareholders' equity	6,003	6,726	7,479	7,659	8,080

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	-13.2	26.8	0.4	4.5	6.1
EBITDA	-38.1	118.7	35.9	-3.2	-8.7
Net profit	nm	nm	89.6	-12.3	-14.4
Normalized earnings	nm	nm	96.8	-9.8	-14.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	14.6	22.4	29.1	27.5	25.0
EBITDA margin	9.5	16.4	22.3	20.7	17.8
EBIT margin	-0.3	8.6	15.1	13.2	10.8
Normalized profit margin	-2.5	6.6	12.9	11.1	8.9
Net profit margin	-2.3	7.0	13.2	11.1	8.9
Normalized ROA	-1.6	5.3	10.1	9.3	8.0
Normalized ROE	-3.5	10.5	18.5	16.0	13.0
Risk (x)					
D/E	1.2	1.0	0.8	0.7	0.6
Net D/E	1.1	0.9	0.8	0.7	0.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.15	0.48	0.91	0.80	0.68
Normalized EPS	-0.16	0.45	0.89	0.80	0.68
EBITDA	0.62	1.12	1.54	1.49	1.36
FCF	1.09	0.63	0.75	0.63	0.67
Book value	4.60	4.29	4.77	4.97	5.27
Dividend	0.00	0.25	0.45	0.40	0.34
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	nm	28.9	14.7	16.3	19.0
Normalized P/E	nm	28.9	14.7	16.3	19.0
P/BV	2.8	3.0	2.7	2.7	2.5
EV/EBTDA	16.4	7.9	5.7	5.8	6.2
Dividend yield (%)	0.0	1.9	3.5	3.0	2.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัชด 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>				
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิเล อ.เมือง จ.บัตตานี</p>

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชดเชยหรือชดเชยให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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	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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (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)