

CPF

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

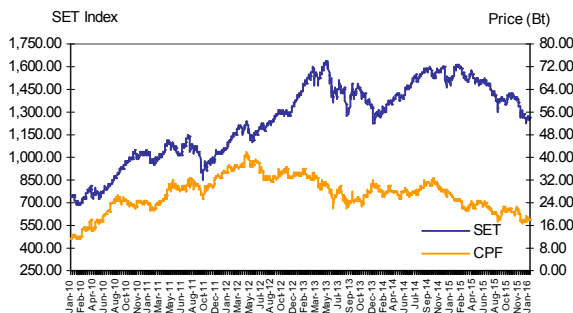
Current BUY	Previous BUY	Close 17.90	2016 TP 28.00	Exp Return + 56.4%	Anti-corrupt 3A	CGR 2015 4
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	------------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	-1,458	5,914	2,137	6,375
Net profit	7,065	10,562	11,813	12,375
EPS (Bt)-Normalized	-0.19	0.76	0.28	0.82
EPS (Bt)	0.91	1.36	1.53	1.60
% growth y-y	-62.4	49.5	11.8	4.8
Dividend (Bt)	0.50	0.75	0.84	0.88
BV/share (Bt)	14.18	15.18	15.42	16.51
EV/EBITDA (x)	29.2	13.4	13.9	14.0
PER (x) - Normalized	-95.0	23.4	64.9	21.7
PER (x)	19.6	13.1	11.7	11.2
PBV (x)	1.3	1.2	1.2	1.1
Dividend yield (%)	2.8	4.2	4.7	4.9
YE no. of shares (mn)	7,743	7,743	7,743	7,743
No. of share-fully diluted	7,743	7,743	7,743	7,743
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (25/01/2016)	17.90
SET Index	1,267.70
Foreign limit/actual (%)	40.00/22.68
Paid up shares (million)	7,742.94
Free float (%)	53.27
Market cap (Bt mn)	138,598.66
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	408.40
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	19.40, 17.20, 18.30

Source: Setsmarts



Source: SET

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

จะผ่านกำไรต่ำสุดใน 4Q15 และคาดกลับมาโตดีปี 2016

คาดการณ์กำไรปี 4Q15 จะพลิกจากที่ขาดทุนในปีก่อน แต่เป็นการอ่อนตัวลง 35.5% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล รวมถึงการอ่อนตัวของราคาเนื้อสัตว์ และธุรกิจในประเทศที่อ่อนตัวเพราะเป็น Low Season เช่นเดียวกัน เราคงประมาณการกำไรปี 2015 - 2016 ไว้ที่ 2.1 พันล้านบาท (-63.8% Y-Y) และ 6.4 พันล้านบาท (+198% Y-Y) โดยปัจจัยหนุนการเติบโตในปีนี้ นอกจากจะมาจากฐานที่ต่ำแล้ว คาดธุรกิจก็จะฟื้นตัวมีลุ้นเข้าสู่ระดับคุ้มทุนได้ รวมถึงแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่อ่อนตัวจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้น และการรวมธุรกิจไก่ที่รัสเซียในสัดส่วน 80% ได้เต็มปี เราคงราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 28 บาท (SOTP) ยังมี Upside อยู่มาก และคาดว่าจะปันผลงวด 2H15 หุ้นละ 0.5 บาท คิดเป็น Yield 2.8% แนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 4Q15 จะอ่อนตัวลง Q-Q ตามฤดูกาล

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 อยู่ที่ 2,302 ล้านบาท (-35.5% Q-Q, +185% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรขายเงินลงทุน คาดจะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 702 ล้านบาท (-45% Q-Q) ซึ่งพลิกจากที่ขาดทุนในปีก่อน เนื่องจากผลขาดทุนธุรกิจที่ลดลง สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Q-Q เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล ทำให้ปริมาณขายส่งออกปรับลดลง และราคาเนื้อสัตว์อ่อนตัวลง โดยราคาหมูเฉลี่ย 4Q15 เท่ากับ 67 บาท/กก. (-4.6% Q-Q) และราคาไก่เท่ากับ 35.2 บาท/กก. (-5.4% Q-Q) ทั้งนี้ในส่วนของธุรกิจต่างประเทศไม่สดใสเพราะเป็นช่วง Low Season เช่นเดียวกัน โดยคาดการณ์ดำเนินงานที่ธุรกิจจะยังขาดทุนหนักกดดันผลประกอบการรวมต่อไป จึงคาดการณ์ได้รวมไม่สดใสมากนัก ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นแผ่วลงมาอยู่ที่ 13.5% จาก 15% ใน 3Q15 แต่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 4Q14 ที่ 12.2% จากราคาวัตถุดิบที่อ่อนตัวลง สำหรับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมน่าจะยังดีต่อเนื่องจากผลประกอบการของ CPALL เป็นหลัก

กำไรปกติจะกลับมาโตอีกครั้งในปีหน้า

หากกำไรปกติ 4Q15 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติปี 2015 อยู่ที่ 2,137 ล้านบาท (-63.8% Y-Y) หากรวมรายการพิเศษจะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 11,813 ล้านบาท (+11.8% Y-Y) ถือเป็นปีที่ไม่สดใสนัก เพราะต้องเผชิญกับราคาขาดทุนของธุรกิจไก่, ราคาสัตว์ปีกที่อ่อนตัวลง และปัญหาค่าเงินที่ผันผวนของหลายสกุล รวมถึงกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ แม้ภาพกำลังซื้อในประเทศปี 2016 ยังดูไม่สดใสนัก แต่เราคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโตในปี 2016 ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำ, การฟื้นตัวของธุรกิจไก่เข้าสู่ระดับคุ้มทุน และแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่อ่อนตัวลงทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลือง รวมถึงการรวมธุรกิจไก่ที่รัสเซีย (Woyskovitsy และ Severnaya) ในสัดส่วน 80% ได้เต็มปี เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ไว้ที่ 6,375 ล้านบาท (+198% Y-Y)

4Q15E Earnings Preview

(Bt m)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y	2015E	2014	%Y-Y
Sales revenue	110,791	111,877	-1.0	109,694	1.0	422,570	426,039	-0.8
Costs	95,834	95,050	0.8	96,365	-0.6	364,648	368,760	-1.1
Gross profit	14,957	16,828	-11.1	13,328	12.2	57,922	57,280	1.1
SG&A costs	12,187	11,949	2.0	11,588	5.2	46,127	42,837	7.7
Interest charge	2,401	2,837	-15.4	2,399	0.0	9,775	8,880	10.1
Norm profit	702	1,275	-45.0	-467	nm	2,137	5,914	-63.8
Net profit	2,302	3,571	-35.5	808	184.9	11,813	10,562	11.8
EPS (Bt/share)	0.297	0.461	-35.5	0.104	184.9	1.526	1.364	11.8
Gross margin %	13.5	15.0	-1.5	12.2	1.3	13.7	13.4	0.3
SG&A of Sales	11.0	10.7	0.3	10.6	0.4	10.9	10.1	0.8
Net margin %	2.1	3.2	-1.1	0.7	1.4	2.8	2.5	0.3

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	389,251	426,039	422,570	487,389	536,128
Cost of sales	350,394	368,760	364,648	426,465	468,040
Gross profit	38,857	57,280	57,922	60,924	68,088
SG&A costs	36,963	42,837	46,127	48,739	53,613
Operating profit	1,894	14,443	11,795	12,185	14,475
Other income	1,702	2,215	2,756	2,437	2,681
EBIT	3,597	16,657	14,551	14,622	17,156
EBITDA	12,141	26,622	25,516	26,587	29,871
Interest charge	7,937	8,880	9,775	8,392	8,156
Tax on income	133	3,649	3,152	2,536	3,211
Earnings after tax	-4,474	4,128	1,623	3,694	5,789
Minority interests	-2,337	-3,668	-4,530	-3,768	-3,952
Normalized earnings	-1,458	5,914	2,137	6,375	8,891
Extraordinary items	8,524	4,647	9,676	6,000	0
Net profit	7,065	10,562	11,813	12,375	8,891

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	19,457	33,552	31,008	27,203	28,459
Accounts receivable	24,240	24,953	23,826	26,172	28,789
Inventory	48,469	49,036	48,953	57,252	57,704
Other current assets	32,077	38,713	31,693	36,554	37,529
Total current assets	124,244	146,253	135,479	147,181	152,480
Investments	49,598	62,013	62,013	62,013	68,446
Plant, property & equipment	112,861	125,630	135,017	142,659	144,943
Other assets	78,301	82,868	80,728	82,219	81,731
Total assets	365,003	416,764	413,237	434,071	447,601
Short-term loans	65,713	65,678	64,926	66,521	65,328
Accounts payable	21,888	25,632	23,977	28,042	32,058
Current maturities	11,517	13,828	13,328	13,655	13,458
Other current liabilities	15,884	18,149	18,170	20,958	24,126
Total current liabilities	115,001	123,288	120,401	129,175	134,969
Long-term debt	109,176	116,425	116,425	118,425	119,425
Other non-current liab.	11,254	13,087	10,564	12,185	14,475
Total non-current liab.	120,429	129,513	126,990	130,610	133,901
Total liabilities	235,431	252,801	247,391	259,786	268,870
Registered capital	7,743	7,743	7,743	7,743	7,743
Paid up capital	7,743	7,743	7,743	7,743	7,743
Share premium	39,933	43,976	43,976	43,976	43,976
Legal reserve	821	821	821	821	821
Retained earnings	61,298	64,990	66,872	75,312	79,757
Minority Interests	19,778	46,434	46,434	46,434	46,434
Shareholders' equity	129,573	163,963	165,846	174,285	178,731

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	7,065	10,562	11,813	12,375	8,891
Depreciation etc.	8,544	9,965	10,965	11,965	12,715
Change in working capital	-209	720	827	-8,654	3,140
Other adjustments	-9,428	17,478	-14,164	-11,849	-6,434
Cash flow from operations	5,972	38,725	9,442	3,837	18,313
Capital expenditure	-24,113	-26,442	-23,433	-17,129	-15,506
Others	-1,590	369	14,560	10,358	487
Cash flow from investing	-25,703	-26,073	-8,873	-6,771	-15,018
Free cash flow	-19,730	12,652	569	-2,934	3,294
Net borrowings	12,883	-387	992	1,595	-1,193
Equity capital raised	0	4,043	0	0	0
Dividends paid	-6,343	-3,924	-6,497	-6,806	-4,445
Others	27,875	11,394	-3,023	3,948	3,094
Cash flow from financing	34,415	11,127	-8,529	-1,263	-2,545
Net change in cash	14,685	23,779	-7,960	-4,198	750

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	9.0	9.5	-0.8	15.3	10.0
EBITDA	-33.2	119.3	-4.2	4.2	12.4
Net profit	-62.4	49.5	11.8	4.8	-28.2
Normalized earnings	-137.1	-505.6	-63.9	198.3	39.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	10.0	13.4	13.7	12.5	12.7
EBITDA margin	3.1	6.2	6.0	5.5	5.6
EBIT margin	0.9	3.9	3.4	3.0	3.2
Normalized profit margin	-0.4	1.4	0.5	1.3	1.7
Net profit margin	1.8	2.5	2.8	2.5	1.7
Normalized ROA	-0.4	1.4	0.5	1.5	2.0
Normalize ROE	-1.3	5.0	1.8	5.0	6.7
Normalized ROCE	1.4	5.7	5.0	4.8	5.5
Risk (x)					
D/E	2.1	2.2	2.1	2.0	2.0
Net D/E	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8
Net debt/EBITDA	17.8	8.2	8.5	8.7	8.0
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.91	1.36	1.53	1.60	1.22
EPS - Normalized	-0.19	0.76	0.28	0.82	1.22
EBITDA	1.57	3.44	3.30	3.43	4.11
FCF	-2.55	1.63	0.07	-0.38	0.45
Book value	14.18	15.18	15.42	16.51	17.09
Dividend	0.50	0.75	0.84	0.88	0.61
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	19.6	13.1	11.7	11.2	14.6
P/E - Normalized	-95.0	23.4	64.9	21.7	14.6
P/BV	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBTDA	29.2	13.4	13.9	14.0	12.4
Dividend yield (%)	2.8	4.2	4.7	4.9	3.4

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 อีดีลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอีดีลไทย 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 ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ 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 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชัง 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต 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 (ดีคคอม 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 ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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 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)