

20 สิงหาคม 2558

อาหารและเครื่องดื่ม

ICHI

บมจ. อิชิตัน กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
HOLD	HOLD	17.0	17.5	+ 2.9%	16.7 - 16.3	17.5 - 18	N/R

Consolidated earnings

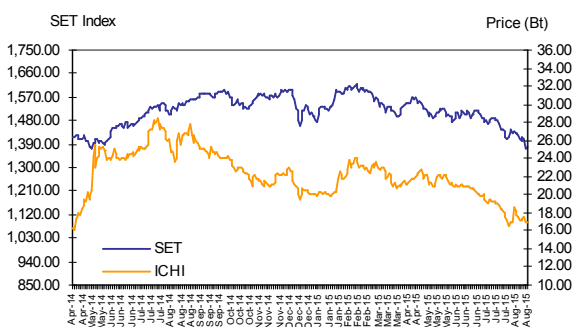
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	884	1,079	1,074	1,255
Net profit	884	1,079	1,074	1,255
EPS (Bt)-Normalized	0.88	0.83	0.83	0.97
EPS (Bt)	0.88	0.83	0.83	0.97
% growth y-y	-12.5	-6.1	-0.5	16.8
Dividend (Bt)	0.00	0.50	0.45	0.48
BV/share (Bt)	1.51	4.77	5.11	5.59
EV/EBITDA (x)	16.4	16.6	15.2	13.2
PER (x) - Normalized	19.2	20.5	20.6	17.6
PER (x)	19.2	20.5	20.6	17.6
PBV (x)	11.2	3.6	3.3	3.0
Dividend yield (%)	0.0	2.9	2.7	2.8
YE no. of shares (mn)	1,000	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 (19/08/2015)	17.00
SET Index	1,379.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.45
Paid up shares (million)	1,300.00
Free float (%)	35.00
Market cap (Bt mn)	22,100.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	74.86
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	24.20, 16.50, 21.94

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ผ่านกำไรสูงสุดปีนี้แล้วใน 2Q15 แนะนำเพียงถือ

เราคงคำแนะนำเพียง ถือ โดยปรับลดราคาเป้าหมายปี 2015 เป็น 17.5 บาท จากเดิม 21 บาท (อิง PE เดิม 21 เท่า) เนื่องจากมองผ่านกำไรสูงสุดปีนี้ไปแล้วใน 2Q15 ที่ทำกำไรสูงสุดในรอบ 4 ไตรมาส จากการทำโปรโมชั่นครั้งใหญ่ของปี (แจกเบนซ์ทุกวัน 50 วัน 50 คัน) ในขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิจะอ่อนตัวลงใน 2H15 จากทั้งปัจจัยฤดูกาล กอปรกับสภาพกำลังซื้อยังอ่อนแอ และจะเริ่มรับรู้ผลขาดทุนจากธุรกิจอินโดนีเซียที่จะเริ่มวางขายสินค้าใน 2H15 จึงคาดการณ์ว่า 2H15 น่าจะแผ่วลงทั้ง H-H และ Y-Y ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2015 ลงจากเดิม 16% เป็นทรงตัวจากปีก่อนที่ระดับ 1,074 ล้านบาท บริษัทแจ้งจ่ายปันผลระหว่างกาลงวด 1H15 หัก 0.25 บาท คิดเป็น Yield 1.5% กำหนดขึ้น XD 25 ส.ค. และจ่ายเงิน 11 ก.ย.

กำไรสุทธิ 2Q15 สูงสุดในรอบ 4 ไตรมาส

กำไรสุทธิ 2Q15 เท่ากับ 325 ล้านบาท (+2.8% Q-Q, -20% Y-Y) สาเหตุที่กำไรโต Q-Q เนื่องจากยังได้รับผลบวกต่อเนื่องจากการจัดโปรโมชั่นแจกเบนซ์ทุกวัน 50 วัน 50 คันในช่วงเดือน มิ.ค. - พ.ค. ส่วนกำไรที่ลดลง Y-Y แม้รายได้จะเติบโต 2% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นขยับดีขึ้นมากมาอยู่ที่ 38.6% จาก 36.4% ใน 1Q15 และ 33.5% ใน 2Q14 แต่ถูกหักล้างด้วยผลของค่าใช้จ่ายในการทำโปรโมชั่นที่สูงกว่าปีที่แล้วค่อนข้างมาก ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ถูกรับรู้เข้ามาใน 2Q15 มากกว่า 1Q15 ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ขยับขึ้นมากมาอยู่ที่ 21.5% จาก 17.6% ใน 1Q15 และ 12.8% ใน 2Q14

มองผ่านกำไรสูงสุดปีนี้แล้วใน 2Q15

บริษัทมีกำไรสุทธิ 1H15 เท่ากับ 642 ล้านบาท (+5.4% Y-Y) เรามองผ่านกำไรสูงสุดปีนี้ไปแล้วใน 2Q15 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ ทั้งสภาพอากาศร้อนและการทำโปรโมชั่นครั้งใหญ่ของปี แนวโน้มกำไรจะอ่อนตัวลงใน 2H15 แม้จะเริ่มวางขายสินค้าในอินโดนีเซียครั้งแรกภายใน 3Q15 (ส่งสินค้าจากไทยไปขาย) แต่เนื่องจากเป็นช่วงแรก ทำให้รายได้ยังไม่มากพอที่จะชดเชยค่าใช้จ่ายต่างๆที่เกิดขึ้น ดังนั้นบริษัทต้องเผชิญรับขาดทุนจากธุรกิจอินโดนีเซียตั้งแต่ปลาย 3Q15 เป็นต้นไป เบื้องต้นเราคาดว่า จะรับขาดทุนในปี 2015 - 2016 ไม่เกิน 60 ล้านบาท และ 100 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทอยู่ระหว่างศึกษาการทำโปรโมชั่นหารวยเปรี้ยวในอินโดนีเซีย หากประสบความสำเร็จอาจทำให้เผชิญผลขาดทุนน้อยกว่าคาดก็เป็นได้

ปรับลดกำไรสุทธิปีหลัง จากทั้งกำลังซื้ออ่อนแอและรับรู้ขาดทุนที่อินโดนีเซีย

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปีนี้อยู่ราว 16% เป็น 1,074 ล้านบาท (ทรงตัว Y-Y) จากแนวโน้มผลประกอบการใน 2H15 ที่จะไม่สดใสนัก เพราะน่าจะได้รับผลบวกจากกำลังซื้อที่ชะลอตัว ภายหลังหมดช่วงโปรโมชั่น กอปรกับจะเริ่มรับรู้ขาดทุนจากธุรกิจที่อินโดนีเซีย จึงคาดการณ์ว่า 2H15 น่าจะแผ่วลงทั้ง H-H และ Y-Y เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2015 เป็น 17.5 บาท จากเดิม 21 บาท (อิง PE 19 เท่า)

2Q15 Earnings Results

(Bt mn)	2Q15	1Q15	%Q-Q	2Q14	%Y-Y	1H15	1H14	%Y-Y
Sales revenue	2,106	1,850	13.8%	2,063	2.1%	3,956	3,560	11.1%
Costs	1,293	1,176	9.9%	1,373	-5.8%	2,469	2,323	6.3%
Gross profit	813	674	20.6%	690	17.8%	1,487	1,237	20.2%
SG&A costs	453	326	38.9%	265	70.9%	778	568	36.9%
Interest charge	23	21	9.5%	23	0.0%	43	64	-32.8%
Net profit	325	316	2.8%	407	-20.1%	642	609	5.4%
EPS (Bt/share)	0.250	0.243	2.8%	0.313	-20.1%	0.494	0.515	-4.0%
Gross margin	38.6%	36.4%	2.2%	33.5%	5.1%	37.6%	34.7%	2.9%
SG&A % of Sales	21.5%	17.6%	3.9%	12.8%	8.7%	19.7%	16.0%	3.7%
Net margin	15.4%	17.1%	-1.7%	19.7%	-4.3%	16.2%	17.1%	-0.9%

Source: Company Data

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	3,907	6,484	6,179	7,013	7,855
Cost of sales	2,866	4,425	4,065	4,453	4,988
Gross profit	1,041	2,059	2,114	2,560	2,867
SG&A costs	666	1,062	1,025	1,361	1,469
Operating profit	374	998	1,089	1,199	1,398
Other income	57	47	30	28	31
EBIT	432	1,045	1,119	1,227	1,430
EBITDA	590	1,312	1,489	1,622	1,899
Interest charge	125	162	99	85	95
Tax on income	132	0	-59	69	80
Earnings after tax	174	884	1,079	1,074	1,255
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	306	884	1,079	1,074	1,255
Extraordinary items	387	0	0	0	0
Net profit	693	884	1,079	1,074	1,255

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	36	84	152	244	351
Accounts receivable	465	809	910	1,038	1,162
Inventory	454	338	676	732	820
Other current assets	405	203	178	189	203
Total current assets	1,360	1,434	1,916	2,203	2,535
Investments	0	0	118	118	118
Plant, property & equipment	3,938	4,982	6,795	6,900	7,265
Other assets	73	125	180	192	204
Total assets	5,371	6,541	9,008	9,413	10,123
Short-term loans	641	356	28	28	150
Accounts payable	459	289	519	586	656
Current maturities	9	231	154	155	155
Other current liabilities	653	339	321	365	408
Total current liabilities	1,762	1,214	1,022	1,133	1,369
Long-term debt	2,530	3,351	1,780	1,625	1,470
Other non-current liab.	6	8	11	14	16
Total non-current liab.	2,536	3,359	1,791	1,639	1,486
Total liabilities	4,297	4,573	2,813	2,773	2,856
Registered capital	1,000	1,300	1,300	1,300	1,300
Paid up capital	1,000	1,000	1,300	1,300	1,300
Share premium	43	56	3,515	3,515	3,515
Legal reserve	0	45	130	130	130
Retained earnings	31	867	1,250	1,695	2,322
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,074	1,968	6,195	6,640	7,267

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net Profit	693	884	1,079	1,074	1,255
Depreciation etc.	159	267	370	395	435
Change in working capital	-588	-541	-222	-85	-112
Other adjustments	-519	0	0	0	0
Cash flow from operations	-255	610	1,227	1,384	1,578
Capital expenditure	-2,362	-1,311	-2,145	-538	-800
Others	589	-52	-88	-12	-13
Cash flow from investing	-1,773	-1,364	-2,233	-550	-813
Free cash flow	-2,028	-754	-1,007	833	765
Net borrowings	947	536	-1,898	-155	-33
Equity capital raised	443	13	3,759	0	0
Dividends paid	5	-2	-650	-591	-627
Others	10	224	-74	4	2
Cash flow from financing	1,405	771	1,138	-742	-659
Net change in cash	-622	16	131	92	106

Important Ratios (Consolidated)					
	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	269.7	66.0	-4.7	13.5	12.0
EBITDA	-471.2	122.3	13.5	8.9	14.9
Net profit	-189.0	27.5	22.1	-0.5	16.8
Normalized earnings	-254.7	188.4	22.1	-0.5	16.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.6	31.8	34.2	36.5	36.5
EBITDA margin	15.1	20.2	24.1	23.1	23.7
EBIT margin	11.0	16.1	18.1	17.5	18.2
Normalized profit margin	7.8	13.6	17.5	15.3	16.0
Net profit margin	17.7	13.6	17.5	15.3	16.0
Normalized ROA	5.7	13.5	12.0	11.4	12.4
Normalize ROE	28.5	44.9	17.4	16.2	17.3
Normalized ROCE	12.0	19.6	14.0	14.8	16.3
Risk (x)					
D/E	4.0	2.3	0.5	0.4	0.4
Net D/E	4.0	2.28	0.43	0.38	0.34
Net debt/EBITDA	7.2	3.42	1.79	1.56	1.34
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.01	0.88	0.83	0.83	0.97
EPS - Normalized	0.31	0.88	0.83	0.83	0.97
EBITDA	0.59	1.31	1.15	1.25	1.43
FCF	-2.03	-0.75	-0.77	0.64	0.59
Book value	1.07	1.51	4.77	5.11	5.59
Dividend	0.00	0.00	0.50	0.45	0.48
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	16.8	19.2	20.5	20.6	17.6
P/E - Normalized	55.5	19.2	20.5	20.6	17.6
P/BV	15.8	11.2	3.6	3.3	3.0
EV/EBTDA	36.0	16.4	16.6	15.2	13.2
Dividend yield (%)	0.0	0.0	2.9	2.7	2.8

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 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 อิติศไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิติศไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารธสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชลิດ 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุต 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.บางกะสอ 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.อุดรชฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ 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 ศูนย์การค้าวันพิลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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 ปัตตานี 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		

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

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	CENTEL	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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงจึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด