

**EARNINGS RESULT**

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อกำไรสุทธิของ GFPT ใน 2Q15 และแนะนำ BUY ด้วย TP 15/16F ที่ 11.50/15.40 บาท ราคาหุ้นลดลงมา 28% ในช่วงเวลา 2 เดือนน่าจะสะท้อนงบ 2Q15 อ่อนตัวไปแล้ว เราคาดการณ์ดำเนินงานฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q15F เพราะราคาไก่ที่จะอ่อนตัวใน 3Q15F ถูกชดเชยด้วยทิศทางการส่งออกไก่ใน high season 3Q15F และค่าเงินบาทที่อ่อนค่า สำหรับนักลงทุนระยะยาว เราคาดการณ์ดำเนินงานฟื้นตัวในปี FY16F โดยราคาไก่อ่อนตัวจะดีขึ้น ภาวะการส่งออกดีขึ้น

**กำไรสุทธิ 200 ล้านบาทใน 2Q15 ตามคาด**

**กำไรสุทธิ 200 ล้านบาทใน 2Q15 (-58%y-y -8%q-q) ตามคาด**

GFPT ประกาศกำไรสุทธิ 200 ล้านบาทใน 2Q15 ตามคาด เพราะถึงแม้ GPM ต่ำกว่าคาด 71 bp แต่ GFPT มีเครดิตภาษีเงินได้ 10 ล้านบาทเข้ามาชดเชย ทั้งนี้กำไรสุทธิลดลง y-y q-q เพราะ 1) ราคาไก่มีชีวิตในประเทศลดลง 13%y-y -8%q-q 2) ปริมาณส่งออกไก่ลดลง 21%y-y ถึงแม้เพิ่มขึ้น 10%q-q 3) การบริโภค อย่างไรก็ตาม ราคาวัตถุดิบ ถั่วเหลืองลดลง 2%q-q แต่ไม่สามารถชดเชยราคาขายสินค้าที่ลดลง

**Key number**

- ยอดขายใน 2Q15 ที่ 4,033 ล้านบาท (-10%y-y +5%q-q) ตามคาด แยกตามธุรกิจได้แก่ ยอดขายอาหารสัตว์มีปริมาณขายอาหารสัตว์บก-น้ำ ลดลง y-y เพิ่มขึ้น q-q ยอดขายของไก่ส่งออกมีปริมาณขายลดลง -21%y-y เพิ่มขึ้น +10%q-q มาอยู่ที่ 5,300 ตัน (ลูกค้าได้แก่ญี่ปุ่น ยุโรป มาเลเซีย) ส่วนราคาไก่แปรรูปส่งออกคงที่ y-y เพิ่มขึ้น 4%q-q ยอดขายไก่ในประเทศมีปริมาณขายลดลง y-y ทรงตัว q-q ราคาไก่ในประเทศอยู่ที่ 36 บาท/กก ลดลง -13%y-y -8%q-q
- GPM ใน 2Q15 อยู่ที่ 10.54% ต่ำกว่าคาด 71 bp และลดลงจาก 14.6% ใน 2Q14 และ 12.0% ใน 1Q15 เพราะราคาไก่ในประเทศลดลงทั้ง y-y q-q และการบริโภคในประเทศอ่อนตัวทำให้ราคา by product ลดลงอย่างมากและปริมาณการขายลดลง บริษัทต้องเก็บสต็อกไว้บางส่วนและ Utilization rate ของสายการผลิตลดลงจึงมีต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น
- SG&A ต่อยอดขาย อยู่ที่ 6.95% ต่ำกว่าคาด 25 bp ทั้งนี้ SG&A ลดลง y-y q-q เป็นการลดลงในค่าขนส่งส่งออก ต้นทุนขายเบ็ดเตล็ด และค่าฝากสินค้าสำเร็จรูป
- GFN มีส่วนแบ่งขาดทุน 13 ล้านบาท ใน 2Q15 ต่างจากกำไร 53 ล้านบาทใน 2Q14 และขาดทุน 12 ล้านบาทใน 1Q15 เนื่องจากรายได้ส่วนหนึ่งของ GFN คือการขาย by product หรือเครื่องใน/ซี่โครงไก่ในตลาดในประเทศ แต่เนื่องจากภาวะ oversupply ทำให้ราคาต่ำมาก

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 381 ล้านบาทใน 3Q15F เพิ่มขึ้น q-q เพราะคาดการณ์ส่งออกไก่ฟื้นตัว**

ราคาหุ้นน่าจะฟื้นตัว เพราะ GFPT กำลังเข้าสู่ 3Q15F ซึ่งเป็น high season ของการส่งออก เราคาดว่ายอดขายและ GPM จะเพิ่มขึ้น q-q อย่างไรก็ตามราคาไก่ในประเทศที่ยังต่ำกว่าปีที่แล้วจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศอ่อนตัวและการเพิ่มกำลังการผลิตของทั้งอุตสาหกรรม เราจึงคาดว่า GPM อ่อนตัว y-y และกำไรสุทธิยังลดลง y-y ใน 3Q15F

**เปลี่ยนคำแนะนำเป็น BUY ด้วยราคาเป้าหมาย 15F/16F 11.50/15.40 บาท (พีอี 13 เท่า)**

ราคาไก่ในประเทศและการบริโภคคาดว่าจะอ่อนตัวไปถึงต้น 3Q15F แต่เราแนะนำ BUY ด้วยราคาเป้าหมายปี FY15/16F ที่ 11.50/15.40 บาท ราคาหุ้น GFPT ที่ลดลง 28% ในช่วง 2 เดือนน่าจะสะท้อนราคาไก่ในประเทศอ่อนตัวและการส่งออกไก่ที่ชะลอตัว และหากมองไปยัง 3Q15F และ FY16F เราคาดว่าราคาไก่และภาวะการส่งออกจะค่อยๆดีขึ้น และทำให้มี EPS growth 39% ในปี FY16F โดย GFPT ยังมีโอกาสในการเติบโตในธุรกิจส่งออกโดยเฉพาะไปญี่ปุ่น เนื่องจาก GFPT ได้รับการสนับสนุนจากคู่ค้าคือ Nichirei ประกอบกับค่าเงินบาทที่อ่อนค่าในปัจจุบันทำให้ราคาส่งออกของไทยดูน่าสนใจมากขึ้น

**Investment Research and Investor Services**

10 August 2015

<b>Rating</b> From Neutral	<b>BUY</b>
<b>TP 15F Maintained</b>	<b>THB 11.50</b>
<b>TP 16F Maintained</b>	<b>THB 15.40</b>
<b>Closing price</b>	<b>THB 9.80</b>
<b>Upside/Downside FY15</b>	<b>+17.3%</b>
<b>Upside/Downside FY16</b>	<b>+57.1%</b>

**IRIS Analyst**

**Ploenjai Jirajarus**

Analyst Registration No. 17839

Ploenjai.Jirajarus@th.nomura.com

02 638 5000, 02 287 6000

**Forecasts & Valuation**

31 Dec (THB)	FY14	FY15F	FY16F	FY17F
Revenue (mn)	17,829	16,817	18,286	19,748
EBITDA (mn)	2,330	1,906	2,248	2,405
Norm. Profit(mn)	1,756	1,106	1,602	1,766
Net Profit (mn)	1,780	1,106	1,602	1,766
EPS (THB)	1.42	0.88	1.28	1.41
EPS Growth (%)	18.35	(37.85)	44.83	10.25
PER (x)	7.75	12.47	8.61	7.81
BV/share	6.89	7.37	8.40	9.45
P/BV (x)	1.60	1.49	1.31	1.16
EV/EBITDA (x)	7.34	8.74	7.15	6.24
DPS (THB)	0.40	0.25	0.36	0.39
Dividend yield (%)	3.61	2.25	3.25	3.59
ROE (%)	22.24	12.38	16.20	15.78
Int. bearing D/E (x)	0.41	0.38	0.30	0.22

	Actual	Nomura estimate	Actual vs. estimate
Sales (THBmn)	4,033	4,056	-0.56
Gross profit	425	456	-6.84
% GPM	10.54	11.25	-0.71
Operating profit	145	164	-11.77
% Op. margin	3.59	4.05	-0.46
<b>Net profit</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>-0.12</b>
% NP margin	4.96	4.93	0.02

## Exhibit 1. Earnings Result for 2Q15 and 1H15

Profit and Loss (THBmn)										
Year-end 31 Dec	2Q14	1Q15	2Q15	%y-y	%q-q	1H14	1H15	%y-y	FY15F	YTD % of 15F
Revenue (THBmn)	4,498	3,856	4,033	(10.3)	4.6	8,514	7,889	(7.3)	16,817	46.9
Gross Profit (THBmn)	656	463	425	(35.2)	(8.2)	1,237	888	(28.2)	2,061	43.1
EBITDA (THBmn)	624	440	406	(35.0)	(7.9)	1,171	846	(27.7)	1,906	44.4
Interest expense	(39)	(30)	(33)	(16.0)	8.8	(77)	(63)	(18.3)	(132)	47.7
Corporate tax	14	6	10	(25.3)	62.3	26	17	(35.3)	(5)	(331.1)
Forex gain (loss)	0	0	0			0	0		0	
Other extraordinary item	0	0	0			0	0		0	
Gn (Ls) from GFN	53	(12)	(13)	(88.5)	(20.8)	111	(25)	(87.1)	129	16.3
<b>Net Profit (THBmn)</b>	<b>481</b>	<b>218</b>	<b>200</b>	<b>(58.5)</b>	<b>(8.4)</b>	<b>905</b>	<b>418</b>	<b>(53.8)</b>	<b>1,106</b>	<b>37.8</b>
Norm. Profit (THBmn)	481	218	200	(58.5)	(8.4)	905	418	(53.8)	1,106	37.8
EPS (THB)	0.38	0.17	0.16	(58.5)	(8.4)	0.72	0.33	(53.8)	0.88	37.8
Gross Margin (%)	14.58	12.01	10.54			14.53	11.26		12.26	
EBITDA Margin (%)	13.88	11.42	10.06			13.76	10.73		11.33	
Net Margin (%)	10.70	5.66	4.96			10.63	5.30		6.58	
Current ratio (x)	1.58	1.69	1.60			1.86	1.73		1.69	
Interest Coverage (x)	9.58	5.95	4.41			8.98	5.15		6.69	
Debt to Equity (x)	0.54	0.43	0.49			0.45	0.47		0.41	
BV (THB/shr)	6.19	7.06	6.82			6.59	7.12		6.89	
ROE (%)	24.81	9.86	9.35			23.34	9.78		22.24	

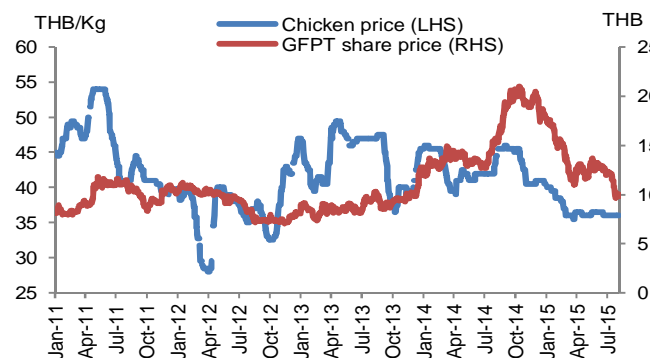
Source : CNS estimate

## Exhibit 2. Quarterly earnings estimate

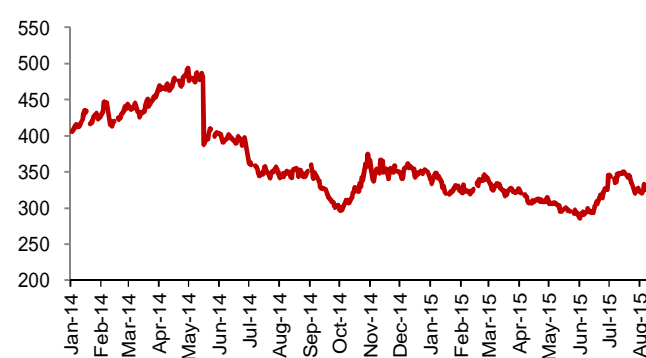
Earnings estimates	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15F	4Q15F
Sales (THBmn)	4,016	4,498	4,816	4,499	3,856	4,033	4,533	4,395
Gross margin (%)	14.48%	14.58%	13.39%	13.62%	12.01%	10.54%	13.00%	13.29%
Earnings from GFN (THBmn)	58	53	79	28	(12)	(13)	20	26
<b>Norm profit (THBmn)</b>	<b>424</b>	<b>481</b>	<b>506</b>	<b>345</b>	<b>218</b>	<b>200</b>	<b>381</b>	<b>307</b>
<b>Net profit (THBmn)</b>	<b>424</b>	<b>481</b>	<b>506</b>	<b>369</b>	<b>218</b>	<b>200</b>	<b>381</b>	<b>307</b>
%y-y	196.7%	59.3%	-16.8%	-18.3%	-48.6%	-58.5%	-24.7%	-16.6%
%q-q	-6.0%	13.4%	5.1%	-27.1%	-40.8%	-8.4%	90.5%	-19.2%

Source : CNS estimate

## Exhibit 3. Domestic chicken price and GFPT price

Source : Bloomberg, [www.oae.go.th](http://www.oae.go.th)

## Exhibit 4. Global soybean meal price (US\$/ton)



Source : Bloomberg

## Exhibit 5. Peer comparison

	Norm profit (THBmn)			Net profit (THBmn)			Norm growth			EPS (THB)			EPS growth			Closed Price	Current P/E	TP (THB)		Upside/Downside		Rating	
	FY14	FY15F	FY16F	FY14	FY15F	FY16F	FY14	FY15F	FY16F	FY14	FY15F	FY16F	FY14	FY15F	FY16F			FY15F	FY16F	FY15F	FY16F		
CPF	5,915	5,003	8,163	10,562	10,003	12,163	506%	-15%	63%	1.43	1.42	1.73	47%	-1%	22%	20.60	14.52	23.00	28.00	11.6%	36%	NEUTRAL	
TUF	4,808	5,027	6,786	5,092	6,000	7,086	72%	5%	35%	1.07	1.08	1.27	72%	1%	18%	17.10	15.87	18.60	22.00	8.8%	29%	NEUTRAL	
GFPT	1,756	1,106	1,545	1,780	1,106	1,545	17%	-37%	40%	1.42	0.88	1.23	18%	-38%	40%	9.80	11.11	11.50	15.40	17.3%	57%	BUY	
STA	735	1,203	1,263	1,038	1,403	1,463	-62%	64%	5%	0.81	1.10	1.14	-43%	35%	4%	12.00	10.95	13.30	13.90	10.8%	16%	NEUTRAL	
TVO	1,757	1,468	1,803	1,679	1,498	1,803	103%	-16%	23%	2.08	1.85	2.23	75%	-11%	20%	26.50	14.30	23.30	26.30	-12.1%	-1%	NEUTRAL	
KSL	1,626	1,445	1,777	1,626	1,560	1,777	14%	-11%	23%	0.48	0.39	0.44	-3%	-18%	14%	3.98	12.90	4.70	6.26	18.1%	57%	NEUTRAL	
KBS	274	486	664	319	496	674	-50%	77%	37%	0.53	0.83	1.12	-42%	56%	36%	8.95	10.83	10.70	12.38	19.6%	38%	NEUTRAL	
UVAN	658	715	728	658	715	728	-10%	9%	2%	0.70	0.76	0.77	-10%	9%	2%	10.20	13.42	10.70	11.10	4.9%	9%	NEUTRAL	
<b>Sector</b>	<b>17,529</b>	<b>16,453</b>	<b>22,729</b>	<b>22,753</b>	<b>22,781</b>	<b>27,239</b>	<b>110%</b>	<b>-6%</b>	<b>38%</b>				<b>33%</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>		<b>12.65</b>						

Source : CNS estimate

### คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัทแบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5% หรือมากกว่า

### คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรมแบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัทฉบับปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัทก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้นฉบับปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้องอย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยันและไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวและไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้นแม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความความเห็นและหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆบริษัทขอความร่วมมือจากผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆที่จะทำการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลาข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวนเสนอแนะหรือจูงใจให้ลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลซึ่งปรากฏในเอกสารนี้ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ทำซ้ำตัดแปลงนำออกแสดงทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าด้วยประการใดๆซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนนั้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้าการกล่าวคิดหรืออ้างอิงข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ไม่ว่าในบทความบทวิเคราะห์หรือในเอกสารหรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้องและไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัทต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัทและต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจนการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยงท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

## CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2014



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



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



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

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ งานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/imgUpload/Brochure%20CGR%202014.pdf>