

EPG

บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป

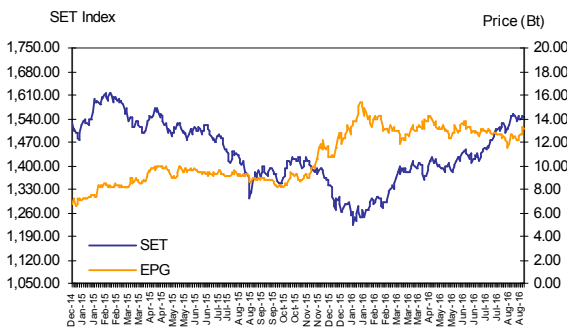
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	13.20	16.00	+ 21.2%	3B	-

Consolidated earnings				
BT (mn) - Ended March	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	677	1,106	1,651	1,907
Net profit	628	1,246	1,651	1,907
EPS (Bt) - norm	0.29	0.40	0.59	0.68
EPS (Bt)- reported	0.27	0.45	0.59	0.68
% growth y-y	-10.0	64.9	16.7	15.5
Dividend (Bt)	0.08	0.13	0.15	0.17
BV/share (Bt)	2.93	3.22	3.60	3.87
EV/EBITDA (x)	27.4	22.0	17.6	15.5
PER (x) - norm	45.3	29.2	22.4	19.4
PER (x)	48.9	26.1	22.4	19.4
PBV (x)	4.5	4.0	3.7	3.4
Dividend yield (%)	0.6	0.9	1.1	1.3
YE No. of shares (mn)	2,800	2,800	2,800	2,800
No. of shares- full dilution	2,800	2,800	2,800	2,800
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (25/08/2016)	13.20
SET Index	1,544.10
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.99
Paid up shares (million)	2,800.00
Free float (%)	24.96
Market cap (Bt m)	36,960.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	181.38
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	15.80, 11.60, 13.39

Source: SetSMARTS



Source: SET

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

มั่นคง แข็งแกร่ง และเติบโต ปรับราคาเป้าหมายขึ้นอีก 1 บาท

กำไรปกติใน 1Q17 (เม.ย.-มิ.ย. 2016) ที่เพิ่มขึ้น 27.7% Q-Q และ 63.1% Y-Y สะท้อนความแข็งแกร่งของธุรกิจท่ามกลางความผันผวนของค่าเงินหลาย ๆ สกุล ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับขึ้น เศรษฐกิจออสเตรเลียและอีกหลายประเทศที่เป็นตลาดของบริษัท ยังไม่ฟื้นตัวดีนัก แต่รายได้รวมกลับทำ New high และยังรักษา EBITDA margin ได้ที่ 21.9% อยู่ในเกณฑ์เฉลี่ยที่ทำได้ 19-23% แนวโน้มธุรกิจชิ้นส่วนรถยนต์และบรรจุภัณฑ์พลาสติกยังคงสดใส ส่วนธุรกิจฉนวนยางเติบโตค่อนข้างน้อยไปตามภาวะเศรษฐกิจ ขณะที่โครงสร้างทางการเงินแข็งแกร่ง รองรับการขยายตัวได้อีกมากทั้ง Organic และ Inorganic เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 16 บาทจาก 15 บาทหลังปรับอัตราการเติบโตของกำไรปกติในช่วง 2 ปีนี้ (ปี 2017-18) สูงกว่าเดิม

ธุรกิจยังคงแข็งแกร่งและมีพัฒนาการต่อเนื่อง

กำไรจากการดำเนินงานปกติไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 1Q17 (เม.ย.-มิ.ย. 2016) ที่ 392.3 ล้านบาท +27.7% Q-Q, +63.1% Y-Y แสดงถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจชิ้นส่วนรถยนต์ และธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติกของ EPG ที่ทำรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่รายได้ของธุรกิจฉนวนยางแม้ไม่ทำ New high แต่ต่ำกว่ายอดที่สูงที่สุดใน 2Q16 (ก.ค.-ก.ย. 2015) เพียง 5% และยังคงแสดงถึงการตัดสินใจที่ถูกต้องในการซื้อ TJM (สินค้าตกแต่งรถ 4WD และ SUV และอุปกรณ์เดินป่า มีสาขาทั่วออสเตรเลีย สหรัฐ และสหรัฐอเมริกาอเมริกา) ในช่วงต้นปี 2015 เพราะทำให้รายได้ของธุรกิจ ARK เพิ่มจากไตรมาสละ 500-600 ล้านบาทเป็น 1 พันล้านบาทต่อไตรมาสภายในเวลาเพียง 1 ปี ขณะเดียวกันก็เพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ ARK จากเดิม 21-23% เป็น 27-33%

พิสูจน์แล้วว่าราคาน้ำมันดิบที่ผันผวนไม่มีผลต่อผลประกอบการ

อัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q17 (เม.ย.-มิ.ย. 2016) รวมทั้ง 3 ธุรกิจที่อยู่ 32.9% ท่ามกลางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับขึ้นแทบตลอดทั้งไตรมาสจาก US\$38/บาร์เรล เป็น US\$50/บาร์เรล ขณะที่ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ราคาน้ำมันดิบอยู่ในระดับสูงกว่านี้คือ US\$55-67/บาร์เรล แต่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 30.8% หรือหากดูเป็นรายธุรกิจ จะพบว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจฉนวนยางและบรรจุภัณฑ์พลาสติกซึ่งวัตถุดิบต้นน้ำเกี่ยวข้องกับราคาน้ำมัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยธุรกิจฉนวนยางเพิ่มจาก 35-40% ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาเป็น 41% ส่วนธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติกเพิ่มจาก 20-25% เป็น 30% ในปัจจุบัน พิสูจน์ให้เห็นแล้วว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพในการผลิต การเพิ่มนวัตกรรมให้กับสินค้า และ Economy of scale ไม่ได้ขึ้นกับราคาน้ำมันที่ผันผวนอยู่ในขณะนี้

โครงสร้างทางการเงินแข็งแกร่งขึ้น

นับตั้งแต่เข้าตลาดฯ ฐานะทางการเงินของ EPG แข็งแกร่งขึ้นเป็นลำดับ ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 2016 D/E อยู่ที่ 0.3 เท่า ส่วน Interest-bearing Debt to Equity ยิ่งต่ำเพียง 0.1 เท่า ค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยคิดเป็นเพียง 1% ของต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้งหมด เปิดโอกาสให้ EPG ขยายการลงทุนได้อีกมากทั้ง Organic และ Inorganic growth โดยเฉพาะในยุคดอกเบี้ยต่ำเช่นนี้ นอกจากนี้ วงจรเงินสดก็ดีขึ้นเป็นลำดับ จาก 5.3 เดือน คาดว่าจะเหลือ 4.3 เดือนสิ้นปีบัญชี 2017 (มี.ค. 2017)

คงกำไรปกติปี 2017 แต่ปรับปี 2018 ขึ้น ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 16 บาท

กำไรปกติ 1Q17 (เม.ย.-มิ.ย. 2016) คิดเป็น 23% ของประมาณการทั้งปีที่เราคาด 1.65 พันล้านบาท +30.3% Y-Y เราจึงคงประมาณการปี 2017 (สิ้นสุด มี.ค. 2017) แต่ปรับกำไรปกติปี 2018 (สิ้นสุด มี.ค. 2018) ขึ้นเล็กน้อย 3% เป็น +15.3% Y-Y สะท้อนค่าใช้จ่ายและบริหารและดอกเบี้ยจ่ายที่มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด อัตราการเติบโตของกำไรในช่วง 2 ปีนี้ที่เพิ่มเป็นเฉลี่ย 23% จากเดิม 18% ทำให้เราปรับ PE ขึ้นจาก 25 เท่าเป็น 27 เท่า (PEG 1.2 เท่า อยู่ในเกณฑ์เฉลี่ยของกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่ 1.0-1.5 เท่า) ราคาเป้าหมายปี 2017 (สิ้นสุด มี.ค. 2017) จึงเพิ่มเป็น 16 บาทจากเดิม 15 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenues	6,594	6,916	8,769	10,041	11,383
Cost of sales	4,872	5,095	5,854	6,649	7,551
Gross profit	1,722	1,820	2,915	3,393	3,831
SG&A	1,146	1,167	1,674	1,737	1,901
Operating profit	577	653	1,241	1,656	1,931
Other income	63	38	23	23	23
EBIT	640	691	1,264	1,679	1,954
EBITDA	1,017	1,247	1,823	2,260	2,556
Interest expense	356	216	162	118	118
Tax	54	28	84	170	194
Earning after tax	535	676	1,267	1,651	1,907
Minority interest	0	1	0	0	0
Norm profit	535	677	1,267	1,651	1,907
Extra ordinary	96	-49	147	0	0
Net profit	631	628	1,413	1,651	1,907

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	685	656	1,498	1,821	2,101
Depre. & amort.	441	494	582	604	625
Change in working capital	-286	-351	-438	-752	-705
Other adjustments	63	4	-85	-199	-281
Cash flow from operation	902	803	1,557	1,474	1,740
Capital expenditure	-726	-485	-853	-325	-323
Others	200	-522	455	-97	-432
Cash flow from investing	-526	-1,007	-398	-422	-755
Free cash flow	1,428	1,810	1,955	1,896	2,495
Net borrowings	-361	-3,482	-733	-526	-387
Capital raised	1	3,976	0	0	0
Paid Dividends	0	-200	-448	-413	-477
Cash flow from financing	-360	295	-1,180	-938	-864
Net change in cash	15	91	-21	114	121

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & bank deposit	141	325	279	393	514
Trade receivable	1,146	1,393	1,513	1,926	2,152
Inventory	1,786	2,018	2,278	2,386	2,648
Other current assets	22	73	69	90	102
Total current assets	3,094	3,810	4,138	4,795	5,416
L-T investment	2,040	2,175	2,071	2,071	2,071
Property and equipment	5,476	5,556	5,863	5,899	5,929
Other assets	288	459	526	598	603
Total assets	10,899	12,001	12,598	13,362	14,018
Short-term loans	4,452	1,436	873	770	790
Trade account payable	744	878	1,057	1,148	1,034
Current maturity	435	334	359	365	330
Other current liabilities	33	30	106	73	68
Total current liabilities	5,665	2,678	2,396	2,355	2,223
Long-term loan	1,359	1,001	793	700	780
Other LTD	92	122	197	226	182
Total LTD	1,451	1,123	990	926	962
Total liabilities	7,116	3,800	3,387	3,282	3,185
Registered capital	2,100	2,800	2,800	2,800	2,800
Paid-up capital	2,100	2,800	2,800	2,800	2,800
Share premium	0	3,274	3,274	3,274	3,274
Legal reserve	50	59	85	85	85
Retained earnings	909	1,330	2,289	3,157	3,908
MI	1	2	3	4	6
Total equity	3,782	8,199	9,208	10,076	10,827

Important Ratios (Consolidated)

Ended March	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	-2.3	4.9	26.8	14.5	13.4
EBITDA	3.5	22.6	46.2	23.9	13.1
Net profit	-19.9	-0.5	125.2	16.8	15.5
Norm profit	-33.6	26.5	87.1	30.3	15.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.1	26.3	33.2	33.8	33.7
EBITDA margin	15.4	18.0	20.8	22.5	22.5
EBIT margin	8.7	9.4	14.2	16.5	17.0
Operating Margin	9.6	9.1	16.1	16.4	16.8
Net profit margin	9.6	9.1	16.1	16.4	16.8
Norm ROA	4.9	5.6	10.1	12.4	13.6
Norm ROE	14.2	8.3	13.8	16.4	17.6
Norm ROCE	12.2	7.4	12.4	15.3	16.6
Risk (x)					
D/E	1.9	0.5	0.4	0.3	0.3
Net D/E	1.8	0.4	0.3	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	6.9	2.8	1.7	1.3	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.30	0.27	0.51	0.59	0.68
Norm EPS	0.25	0.29	0.45	0.59	0.68
EBITDA	0.48	0.54	0.65	0.81	0.91
FCF	0.68	0.65	0.70	0.68	0.89
Book value	1.80	2.93	3.29	3.60	3.87
Dividend	0.30	0.08	0.12	0.15	0.17
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	44.0	48.9	26.1	22.4	19.4
Norm P/E	51.9	45.3	29.2	22.4	19.4
P/BV	7.3	4.5	4.0	3.7	3.4
EV/EBTDA	34.1	27.4	22.0	17.6	15.5
Dividend yield (%)	2.3	0.6	0.9	1.1	1.3

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>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน 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 บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) 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 1 308 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 อาคารมะลิเพลส 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 124/2/2 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.มหาสาร 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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี อ.เมือง จ.ปัตตานี</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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 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	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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 สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)