

**EPG**

**บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป**

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 20156</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>13.20</b>	<b>16.00</b>	<b>+ 21.2%</b>	<b>N/A</b>	<b>3</b>

Consolidated earnings - Ended September				
BT (mn) Ended March	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	677	1,267	1,530	1,888
Net profit	628	1,413	1,530	1,888
Norm EPS (Bt)	0.29	0.45	0.55	0.67
Reported EPS (Bt)	0.27	0.51	0.55	0.67
% EPS growth y-y	-10.0	87.0	8.2	23.4
Dividend (Bt)	0.08	0.12	0.14	0.17
BV/share (Bt)	2.93	3.29	3.57	3.83
EV/EBITDA (x)	27.4	22.0	19.6	15.9
PER (x) - norm	45.3	29.2	24.2	19.6
PER (x)	48.9	26.1	24.2	19.6
PBV (x)	4.5	4.0	3.7	3.4
Dividend yield (%)	0.6	0.9	1.0	1.3
YE no. of shares	2,800	2,800	2,800	2,800
Par	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

**กำไรแย่กว่าตามคาด แต่แนวโน้มปีนี้ยังคงแข็งแกร่ง**

**กำไรสุทธิ 3Q17 (ต.ค.-ธ.ค. 2016) แย่กว่าเราและตลาดคาด**

กำไรสุทธิใน 3Q17 (ต.ค.-ธ.ค. 2016) แย่กว่าเราและตลาดคาดประมาณ 10-15% โดยทำได้เพียง 330.9 ล้านบาท (-16.6% Q-Q, -6.4% Y-Y) ต่ำกว่าในช่วง 2 ไตรมาสก่อนหน้าที่ทำได้เฉลี่ยไตรมาสละ 380-390 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการปรับโครงสร้างบริษัทรวม และส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดลง นอกจากนี้ บรรยากาศการจ่ายใช้สอยที่ไม่ดีนัก ประกอบกับการงดกิจกรรมรีนนิ่ง (ลานเบียร์ เค้าน์ดาวน์) ส่งผลกระทบต่อธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติกของบริษัท ขณะที่งานก่อสร้างภาคเอกชนที่ยังไม่ฟื้นตัวส่งผลกระทบต่อธุรกิจจนวนของของบริษัท

หากสถานการณ์การขายเป็นปกติ และไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษต่างๆ กำไรของ EPG ในไตรมาสหน้าจะอยู่ที่ระดับ 370-380 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับในช่วง 2 ไตรมาสก่อนหน้า

**ปรับลดประมาณการปี 2017 แต่คงประมาณการปี 2018 และราคาเป้าหมาย**

แนวโน้ม 4Q17 (ม.ค.-มี.ค. 2017) จะฟื้นตัวในทุกธุรกิจจากบรรยากาศการจ่ายใช้สอยในประเทศที่ดีขึ้นเป็นลำดับ และไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษของบริษัทรวม แต่เราก็ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 (เม.ย. 2016 - มี.ค. 2017) ลง 7% เพื่อสะท้อนผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดใน 3Q17 (ต.ค.-ธ.ค. 2016) ทำให้กำไรปี 2017 (เม.ย. 2016 - มี.ค. 2017) เพิ่มขึ้นเพียง 8.3% Y-Y ต่ำกว่าเดิมที่คาดโต 16.8% Y-Y แต่ยังคงประมาณการปี 2018 (เม.ย. 2017 - มี.ค. 2018) ที่ 1,888.1 ล้านบาท เติบโต 23.4% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 16 บาท

จุดแข็งของ EPG ยังคงเป็นการกระจายฐานการผลิตทั่วโลก อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีความต้องการตลอดเวลา (การก่อสร้าง ยานยนต์ และสินค้าอุปโภคบริโภค) และสามารถปรับเปลี่ยนสินค้าผ่านนวัตกรรม มีการใช้สินทรัพย์และเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมี ROA ในระดับ 12-13% และ ROCE 13-14% เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจาก 2 ปีก่อนที่ยังเป็นเลขหลักเดียว ขณะที่ Net D/E ต่ำกว่า 0.5 เท่านั้นตั้งแต่เข้าตลาดฯ

**ปัจจัยเสี่ยง:** ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลกและการจ่ายใช้สอยในประเทศ

3Q17 Earnings Results (Oct - Dec 2016)						Comment
(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y	
Total revenue	2,304	2,416	-4.6	2,262	1.8	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้โดยรวมไม่สดใสเพราะถูกกระทบจากบรรยากาศการจ่ายใช้สอยในประเทศและการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอไปในช่วงปลายปีก่อน ซึ่งกระทบอัตรากำไรขั้นต้นด้วย</li> <li>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงกว่าปกติเพราะบริษัทร่วมมีค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้าง แต่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว ไม่มีผลต่อเนื่องในอนาคต</li> </ul>
Costs of sales	1,566	1,628	-3.8	1,561	0.3	
Gross profit	738	789	-6.3	701	5.3	
SG&A costs	463	429	7.9	435	6.4	
Interest expense	23	24	-4.9	17	33.4	
Normalized earnings	324	396	-18.2	353	-8.3	
Net profit	330	397	-16.6	353	-6.4	
Gross margin (%)	32.0	32.6	-0.6	31.0	1.0	
EBITDA margin (%)	18.9	21.3	-2.3	18.1	0.8	
Net profit margin (%)	14.4	16.4	-2.1	15.6	-1.3	

Source: Company data

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

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenues	6,594	6,916	8,769	9,691	11,383
Cost of sales	4,872	5,095	5,854	6,532	7,569
Gross profit	1,722	1,820	2,915	3,159	3,813
SG&A	1,146	1,167	1,674	1,735	1,935
Operating profit	577	653	1,241	1,425	1,878
Other income	63	38	23	40	23
EBIT	640	691	1,264	1,464	1,901
EBITDA	1,017	1,247	1,823	2,029	2,503
Interest expense	356	216	162	84	87
Tax	54	28	84	110	191
Earning after tax	535	676	1,267	1,530	1,888
Minority interest	0	1	0	0	0
Norm profit	535	677	1,267	1,530	1,888
Extra ordinary	96	-49	147	0	0
Net profit	631	628	1,413	1,530	1,888

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit before tax	685	656	1,498	1,641	2,079
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	1,294	1,718
Capital expenditure	-726	-485	-853	-325	-352
Others	200	-522	455	-97	-432
Cash flow from investing	-526	-1,007	-398	-422	-784
Free cash flow	1,428	1,810	1,955	1,716	2,503
Net borrowings	-361	-3,482	-733	-526	-432
Capital raised	1	3,976	0	0	0
Paid Dividends	0	-200	-448	-383	-472
Others	0	0	1	0	0
Cash flow from financing	-360	295	-1,180	-908	-904
Net change in cash	15	91	-21	-36	30

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & bank deposit	141	325	279	315	345
Trade receivable	1,146	1,393	1,513	1,859	2,152
Inventory	1,786	2,018	2,278	2,344	2,654
Other current assets	22	73	69	87	102
Total current assets	3,094	3,810	4,138	4,605	5,254
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	578	603
Total assets	10,899	12,001	12,598	13,153	13,856
Short-term loans	4,452	1,436	873	680	730
Trade account payable	744	878	1,057	1,127	1,037
Current maturity	435	334	359	365	330
Other current liabilities	33	30	106	72	68
Total current liabilities	5,665	2,678	2,396	2,244	2,165
Long-term loan	1,359	1,001	793	700	780
Other LTD	92	122	197	218	182
Total LTD	1,451	1,123	990	918	962
Total liabilities	7,116	3,800	3,387	3,162	3,127
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	3,067	3,803
MI	1	2	3	4	6
Total equity	3,782	8,199	9,208	9,986	10,722

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	-2.3	4.9	26.8	10.5	17.4
EBITDA	3.5	22.6	46.2	11.3	23.4
Net profit	-19.9	-0.5	125.2	8.3	23.4
Norm profit	-33.6	26.5	87.1	20.8	23.4
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	26.1	26.3	33.2	32.6	33.5
EBITDA margin	15.4	18.0	20.8	20.9	22.0
EBIT margin	8.7	9.4	14.2	14.7	16.5
Operating Margin	9.6	9.1	16.1	15.8	16.6
Net profit margin	9.6	9.1	16.1	15.8	16.6
Norm ROA	4.9	5.6	10.1	11.6	13.6
Norm ROE	14.2	8.3	13.8	15.3	17.6
Norm ROCE	12.2	7.4	12.4	13.4	16.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.9	0.5	0.4	0.3	0.3
Net D/E	1.8	0.4	0.3	0.3	0.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.30	0.27	0.51	0.55	0.67
Norm EPS	0.25	0.29	0.45	0.55	0.67
EBITDA	0.48	0.54	0.65	0.72	0.89
FCF	0.68	0.65	0.70	0.61	0.88
Book value	1.80	2.93	3.29	3.57	3.83
Dividend	0.30	0.08	0.12	0.14	0.17
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	48.9	26.1	24.2	19.6	48.9
Norm P/E	45.3	29.2	24.2	19.6	45.3
P/BV	4.5	4.0	3.7	3.4	4.5
EV/EBTDA	27.4	22.0	19.6	15.9	27.4
Dividend yield (%)	0.6	0.9	1.0	1.3	0.6

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ พินเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.สมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.สิงเภา ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดีลอดวง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC