

**EPG**

**บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป**

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>13.40</b>	<b>16.00</b>	<b>+ 19.4%</b>	<b>N/A</b>	<b>3</b>

Consolidated earnings				
BT (mn) Ended March	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,267	1,410	1,658	1,800
Net profit	1,413	1,381	1,658	1,800
Norm EPS (Bt)	0.45	0.50	0.59	0.64
Reported EPS (Bt)	0.51	0.49	0.59	0.64
% EPS growth y-y	87.0	-2.4	20.1	8.5
Dividend (Bt)	0.12	0.12	0.15	0.16
BV/share (Bt)	3.29	3.54	3.72	3.88
EV/EBITDA (x)	22.3	21.6	18.0	16.5
PER (x) - norm	29.6	26.6	22.6	20.8
PER (x)	26.5	27.2	22.6	20.8
PBV (x)	4.1	3.8	3.6	3.5
Dividend yield (%)	0.9	1.1	1.1	1.2
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

**กำไรแยกว่าคาด แนวโน้มระยะยาวยังแกร่ง**

**กำไรสุทธิ 4Q17 (ม.ค.-มี.ค. 2017) ต่ำกว่าคาด การจับจ่ายในประเทศแผ่ว**

หากตัดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติ 4Q17 (ม.ค.-มี.ค. 2017) ก็ยังทำได้เพียง 298.7 ล้านบาท -7.7% Q-Q, -2.8% Y-Y เป็นกำไรที่ต่ำที่สุดในรอบปี แย่กว่าเราและตลาดคาด เป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลงโดยเฉพาะธุรกิจ EPP (บรรจุภัณฑ์พลาสติก) ซึ่งมีสัดส่วน 26% ของรายได้รวม ลดลง 9% Q-Q และ 10% Y-Y ขณะที่ธุรกิจ Aeroklas (อุปกรณ์แต่งรถ) ซึ่งมีสัดส่วน 45% ของรายได้ ก็ชะลอ -5% Q-Q, +8% Y-Y มีเพียงธุรกิจ Aeroflex (ฉนวนกันความร้อนเย็น) ที่มีสัดส่วน 29% ของรายได้รวม ยังโตได้ 2% Q-Q และ 8% Y-Y และด้วยความที่ใช้กำลังการผลิตลดลง ทำให้ Gross margin ลดลงเหลือ 30.5% ต่ำกว่าในช่วง 3 ไตรมาสแรกที่อยู่ที่ระดับ 32-33%

**ปรับลดประมาณการปี 2018 คงราคาเป้าหมาย 16 บาท ธุรกิจระยะยาวยังแกร่ง**

สำหรับกำไรสุทธิทั้งปี 2017 (สิ้นสุด มี.ค. 2017) -2.3% Y-Y หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติเพิ่มขึ้น 11.3% Y-Y จากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงอย่างมาก ชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ EBITDA ยังแข็งแกร่ง +2% Y-Y และ EBITDA margin ยังประคองได้ที่ 20.0% เทียบกับ 20.8% ในปีก่อน แนวโน้มผลการดำเนินงานจะค่อยๆฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามการบริโภคในประเทศที่ค่อยๆ ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรปี 2018 (เม.ย. 2017 - มี.ค. 2018) ลง 9% เป็น 1,658 ล้านบาท เหลือเติบโต 17.6% Y-Y (เดิมคาด +23.4% Y-Y) สะท้อนการบริโภคในประเทศที่ยังฟื้นไม่เต็มที่ในระยะนี้ แต่คงราคาเป้าหมายที่ 16 บาท จาก EBITDA ที่แข็งแกร่งฐานะการเงินแกร่ง Net D/E เหลือ 0.3 เท่า

ปัจจัยเสี่ยง: ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลก และการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ

4Q17 Earnings Results (Jan - Mar 2017)						Comment
(Bt mn)	4Q17	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y	
Total revenue	2,205	2,304	-4.3	2,162	2.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้โดยรวมไม่สดใสเพราะถูกกระทบจากบรรยากาศจับจ่ายใช้สอยในประเทศและการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอไปในช่วงปลายปีก่อน รายได้ที่ถูกกระทบมากคือธุรกิจ EPP (บรรจุภัณฑ์พลาสติก) แต่สถานการณ์ค่อยๆ ดีขึ้นในเดือน เม.ย. - พ.ค.</li> <li>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารควบคุมไว้ได้อย่างดี</li> <li>ดอกเบี้ยลดลงอย่างรวดเร็วจากการชำระคืนหนี้ จนทำให้ D/E เหลือเพียง 0.3 เท่า ฐานะการเงินแข็งแกร่ง</li> </ul>
Costs of sales	1,533	1,566	-2.1	1,376	11.4	
Gross profit	671	738	-9.0	786	-14.6	
SG&A costs	437	463	-5.7	455	-4.0	
Interest expense	6	23	-73.8	16	-63.1	
Normalized earnings	299	324	-7.7	307	-2.8	
Net profit	273	330	-17.6	348	-21.7	
Gross margin (%)	30.5	32.0	-1.6	36.4	-5.9	
EBITDA margin (%)	17.6	18.9	-1.4	22.6	-5.0	
Net profit margin (%)	12.4	14.4	-2.0	16.1	-3.7	

Source: Company data

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

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenues	6,916	8,769	9,285	10,463	11,530
Cost of sales	5,095	5,854	6,312	6,924	7,609
Gross profit	1,820	2,915	2,973	3,539	3,921
SG&A	1,167	1,674	1,739	1,935	2,133
Operating profit	653	1,241	1,235	1,604	1,788
Other income	38	23	47	23	24
EBIT	691	1,264	1,282	1,627	1,812
EBITDA	1,247	1,823	1,853	2,229	2,414
Interest expense	216	162	55	54	88
Tax	28	84	61	166	182
Earning after tax	676	1,267	1,412	1,658	1,799
Minority interest	1	0	-2	0	1
Norm profit	677	1,267	1,410	1,658	1,800
Extra ordinary	-49	147	-29	0	0
Net profit	628	1,413	1,381	1,658	1,800

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit before tax	656	1,498	1,442	1,824	1,982
Depre. & amort.	494	583	618	625	626
Change in working capital	-351	-438	-56	-551	-410
Other adjustments	4	-85	-242	-336	-350
Cash flow from operation	803	1,558	1,762	1,562	1,848
Capital expenditure	-485	-853	-665	-552	-534
Others	-522	455	213	-185	-228
Cash flow from investing	-1,007	-398	-452	-737	-762
Free cash flow	1,810	1,956	2,214	2,299	2,610
Net borrowings	-3,482	-733	-573	-432	-425
Capital raised	3,976	0	0	0	0
Paid Dividends	-200	-448	-616	-415	-450
Others	0	1	0	0	0
Cash flow from financing	295	-1,180	-1,189	-847	-875
Net change in cash	91	-20	121	-21	211

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash & bank deposit	325	279	369	422	633
Trade receivable	1,393	1,513	1,734	1,892	1,990
Inventory	2,018	2,278	2,097	2,428	2,501
Other current assets	73	69	99	105	115
Total current assets	3,810	4,138	4,299	4,847	5,240
L-T investment	2,175	2,071	2,178	2,178	2,178
Property and equipment	5,556	5,863	5,714	5,744	5,784
Other assets	459	526	595	558	611
Total assets	12,001	12,598	12,785	13,326	13,812
Short-term loans	1,436	873	591	550	500
Trade account payable	878	1,057	1,142	1,233	1,313
Current maturity	334	359	336	335	331
Other current liabilities	30	106	75	63	48
Total current liabilities	2,678	2,396	2,144	2,181	2,192
Long-term loan	1,001	793	514	550	550
Other LTD	122	197	203	167	184
Total LTD	1,123	990	717	717	734
Total liabilities	3,800	3,387	2,861	2,898	2,927
Registered capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Paid-up capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Share premium	3,274	3,274	3,274	3,274	3,274
Legal reserve	59	85	119	119	119
Retained earnings	1,330	2,289	3,020	3,519	3,968
MI	2	3	14	19	27
Total equity	3,782	8,199	9,911	10,409	10,859

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	4.9	26.8	5.9	12.7	10.2
EBITDA	22.6	46.2	1.6	20.3	8.3
Net profit	-0.5	125.2	-2.3	20.1	8.5
Norm profit	26.5	87.1	11.3	17.6	8.5
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	26.3	33.2	32.0	33.8	34.0
EBITDA margin	18.0	20.8	20.0	21.3	20.9
EBIT margin	9.4	14.2	13.3	15.3	15.5
Operating Margin	9.1	16.1	14.9	15.8	15.6
Net profit margin	9.1	16.1	14.9	15.8	15.6
Norm ROA	5.6	10.1	11.0	12.4	13.0
Norm ROE	8.3	13.8	14.2	15.9	16.6
Norm ROCE	7.4	12.4	12.0	14.6	15.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.27	0.51	0.49	0.59	0.64
Norm EPS	0.29	0.45	0.50	0.59	0.64
EBITDA	0.54	0.65	0.66	0.80	0.86
FCF	0.65	0.70	0.55	0.80	0.00
Book value	2.93	3.29	3.54	3.69	3.85
Dividend	0.08	0.12	0.15	0.15	0.16
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	49.6	26.5	27.2	22.6	20.8
Norm P/E	46.0	29.6	26.6	22.6	20.8
P/BV	4.6	4.1	3.8	3.6	3.5
EV/EBTDA	27.8	22.3	21.6	18.0	16.5
Dividend yield (%)	0.6	0.9	1.1	1.1	1.2

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.พหลโยธิน 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 รัชโยธิน</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.วิเชียรไขว้ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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