

EPG

บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	10.90	16.00	+ 46.8%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn) Ended March	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,267	1,410	1,477	1,758
Net profit	1,413	1,381	1,453	1,758
Norm EPS (Bt)	0.45	0.50	0.53	0.63
Reported EPS (Bt)	0.51	0.49	0.52	0.63
% EPS growth y-y	87.0	-2.4	5.2	21.0
Dividend (Bt)	0.12	0.15	0.15	0.16
BV/share (Bt)	3.29	3.54	3.62	3.77
EV/EBITDA (x)	18.4	17.8	16.9	14.3
PER (x) - norm	24.1	21.6	20.7	17.4
PER (x)	21.6	22.1	21.0	17.4
PBV (x)	3.3	3.1	3.0	2.9
Dividend yield (%)	1.1	1.4	1.4	1.4
ROE (%)	13.8	14.2	14.6	16.7
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

กำไรฟื้นช้ากว่าคาดแต่กำลังเข้าสู่ High season

กำไรฟื้นตัวช้ากว่าคาด ถูกจุดด้วยกำลังซื้อในประเทศ

EPG รายงานกำไรสุทธิ 2Q18 (ก.ค.-ก.ย. 2017) ที่ 291.2 ล้านบาท โดยมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 11.9 ล้านบาท หากตัดรายการดังกล่าวออก กำไรจากการดำเนินงานปกติเป็น 303.1 ล้านบาท เป็นกำไรที่ฟื้นตัวเพียงเล็กน้อย +1.9% Q-Q แต่ -23.4% Y-Y การฟื้นตัวที่ยังไม่ดีขึ้นเพราะถูกจุดโดยธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติก (EPP) (23% ของรายได้รวม) ที่มีรายได้ลดลงถึง 8.3% Q-Q และ 10.0% Y-Y ตามฤดูกาลจับจ่ายที่เป็น Low season ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับบริษัทในกลุ่มค้าปลีก การบริโภคที่ซบเซาทำให้การแข่งขันระหว่างผู้ผลิตรุนแรง ประกอบกับกำลังการผลิตขนาดใหญ่ของ EPG ทำให้การผลิตไม่ถึงระดับ Economy of scales อัตรากำไรขั้นต้นจึงลดลงเหลือเพียง 19.3% ต่ำกว่า 20% เป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 3 ปี สำหรับธุรกิจฉนวนยางและธุรกิจชิ้นส่วนตกแต่งรถยนต์มีรายได้เพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่ไม่มากพอที่จะชดเชยต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าไตรมาสก่อนและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ธุรกิจกำลังเข้าสู่ High season เราปรับกำไรปีนี้ลง 8% แต่แทบไม่ขยับปีหน้า ราคาเป้าหมายจึงเท่าเดิม

กำไรในงวดครึ่งปีหลังที่เหลือ (ต.ค. 2017 - มี.ค. 2018) กำลังจะเข้าสู่ช่วง high season แต่ด้วยผลประกอบการในครึ่งปีแรกที่ซบเซากว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2018 (สิ้นสุด มี.ค. 2018) ลง 8% เหลือ 1,452.7 ล้านบาท +5.2% Y-Y (ลดลงจากเดิมที่คาด +14% Y-Y) ส่วนประมาณการกำไรปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) ปรับลงเล็กน้อยซึ่งคาด +21% Y-Y ราคาเป้าหมายของเราอยู่บนผลประกอบการปี 2019 ของบริษัท จึงไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก เรายังคงราคาเป้าหมาย 16 บาท หน้าที่ปรับลงมาสะท้อนผลประกอบการที่น่าผิดหวังในครึ่งปีแรกไปแล้ว ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE 21 เท่าปีหน้าและ 17.4 เท่าปีหน้า คิดเป็น PEG 0.8 เท่าและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดขที่ 25 เท่า ประกอบกับธุรกิจผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว จึงยังคงคำแนะนำซื้อ

ปัจจัยเสี่ยง: ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลก และการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ

2Q18 Earnings Results (Jul - Sep 2017)						Comment
(Bt mn)	2Q18	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y	
Total revenue	2,432	2,384	2.0	2,416	0.7	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมฟื้นตัวค่อนข้างช้า เพราะถูกจุดจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติก หรือ EPP (คิดเป็น 23% ของรายได้รวม) ที่ซบเซาตามกำลังซื้อและตามฤดูกาล อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเพราะธุรกิจของ EPP มีขนาดใหญ่ มีต้นทุนคงที่สูง การผลิตที่ไม่ได้ขนาดกระทบอัตรากำไรของบริษัท ดอกเบี้ยลดลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่เข้าตลาดข ปัจจุบัน EPG มีหนี้ที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย 1.4 พันล้านบาท คิดเป็น Interest-bearing Debt/Equity เพียง 0.14 เท่า โครงสร้างทางการเงินแข็งแกร่งมาก
Costs of sales	1,716	1,652	3.9	1,628	5.4	
Gross profit	715	731	-2.2	788	-9.2	
SG&A costs	467	450	3.7	429	8.9	
Interest expense	2	4	-41.7	24	-91.2	
Normalized earnings	303	298	1.9	396	-23.4	
Net profit	291	286	2.0	397	-26.6	
Gross margin (%)	29.4	30.7	1.3	32.6	-3.2	
EBITDA margin (%)	16.9	18.6	1.7	21.3	-4.3	
Net profit margin (%)	12.0	12.0	0.0	16.4	-4.4	

Source: Company data

Analyst: Jitra Amornthum
 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	10,083	10,991
Cost of sales	5,095	5,854	6,312	6,940	7,419
Gross profit	1,820	2,915	2,973	3,143	3,572
SG&A	1,167	1,674	1,739	1,805	1,894
Operating profit	653	1,241	1,235	1,338	1,678
Other income	38	23	47	41	49
EBIT	691	1,264	1,282	1,379	1,728
EBITDA	1,247	1,823	1,853	1,963	2,304
Interest expense	216	162	55	10	10
Tax	28	84	61	145	210
Earning after tax	676	1,267	1,412	1,477	1,758
Minority interest	1	0	-2	0	0
Norm profit	677	1,267	1,410	1,477	1,758
Extra ordinary	-49	147	-29	-24	0
Net profit	628	1,413	1,381	1,453	1,758

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit before tax	656	1,498	1,442	1,597	1,968
Depre. & amort.	494	583	618	625	626
Change in working capital	-351	-438	-56	-551	-410
Other adjustments	4	-85	-242	-232	-315
Cash flow from operation	803	1,558	1,762	1,439	1,869
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	2,176	2,631
Net borrowings	-3,482	-733	-573	-432	-425
Capital raised	3,976	0	0	0	0
Paid Dividends	-200	-448	-616	-420	-440
Others	0	1	0	0	0
Cash flow from financing	295	-1,180	-1,189	-852	-865
Net change in cash	91	-20	121	-150	242

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash & bank deposit	325	279	369	219	461
Trade receivable	1,393	1,513	1,734	1,823	1,897
Inventory	2,018	2,278	2,097	2,434	2,439
Other current assets	73	69	99	101	110
Total current assets	3,810	4,138	4,299	4,577	4,907
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	539	584
Total assets	12,001	12,598	12,785	13,037	13,453
Short-term loans	1,436	873	591	550	500
Trade account payable	878	1,057	1,142	1,236	1,281
Current maturity	334	359	336	335	331
Other current liabilities	30	106	75	63	47
Total current liabilities	2,678	2,396	2,144	2,184	2,158
Long-term loan	1,001	793	514	550	550
Other LTD	122	197	203	161	176
Total LTD	1,123	990	717	711	726
Total liabilities	3,800	3,387	2,861	2,895	2,884
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	3,233	3,651
MI	2	3	14	19	27
Total equity	3,782	8,199	9,911	10,124	10,542

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenues	4.9	26.8	5.9	8.6	9.0
EBITDA	22.6	46.2	1.6	6.0	17.4
Net profit	-0.5	125.2	-2.3	5.2	21.0
Norm profit	26.5	87.1	11.3	4.7	19.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.3	33.2	32.0	31.2	32.5
EBITDA margin	18.0	20.8	20.0	19.5	21.0
EBIT margin	9.4	14.2	13.3	13.3	15.3
Operating Margin	9.1	16.1	14.9	14.4	16.0
Net profit margin	9.1	16.1	14.9	14.4	16.0
Norm ROA	5.6	10.1	11.0	11.3	13.1
Norm ROE	8.3	13.8	14.2	14.6	16.7
Norm ROCE	7.4	12.4	12.0	12.7	15.3
Risk (x)					
D/E	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.27	0.51	0.49	0.52	0.63
Norm EPS	0.29	0.45	0.50	0.53	0.63
EBITDA	0.54	0.65	0.66	0.70	0.82
FCF	0.65	0.70	0.79	0.74	0.93
Book value	2.93	3.29	3.54	3.62	3.77
Dividend	0.08	0.12	0.15	0.15	0.16
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	40.4	21.6	22.1	21.0	17.4
Norm P/E	37.4	24.1	21.6	20.7	17.4
P/BV	3.7	3.3	3.1	3.0	2.9
EV/EBTDA	23.1	18.4	17.8	16.9	14.3
Dividend yield (%)	0.7	1.1	1.4	1.4	1.4

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 จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ พีนเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 3 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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.แม่เหียะ 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 1242/2 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.มหาชัย 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิเล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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