

EPG

บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	9.70	14.00	+ 44.3%	N/A	4

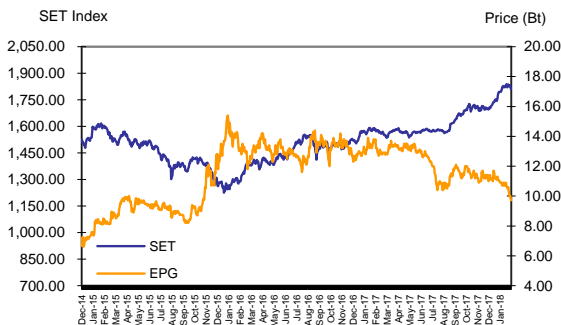
Consolidated earnings				
BT (mn) - Ended March	2016	2017	2018E	2019E
Normalized profit	1,267	1,410	1,205	1,503
Net profit	1,413	1,381	1,155	1,503
EPS (Bt) - norm	0.45	0.50	0.43	0.54
EPS (Bt)- reported	0.51	0.49	0.41	0.54
% growth y-y	87.0	-2.4	-16.4	30.2
Dividend (Bt)	0.12	0.15	0.12	0.16
BV/share (Bt)	3.29	3.54	3.59	3.64
EV/EBITDA (x)	16.6	16.0	18.0	15.0
PER (x) - norm	21.4	19.3	22.5	18.1
PER (x)	19.2	19.7	23.5	18.1
PBV (x)	2.9	2.7	2.7	2.7
Dividend yield (%)	1.2	1.5	1.3	1.7
ROE (%)	13.8	14.2	12.0	14.7
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 (05/02/2018)	9.70
SET Index	1,810.32
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.08
Paid up shares (million)	2,800.00
Free float (%)	24.98
Market cap (Bt m)	27,160.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	36.53
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	11.40, 9.70, 10.55

Source: Setsmarts



Source: SET

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

กำไร 3Q18 อาจแย่กว่าที่เคยคาดแต่จะเป็น bottom

แนวโน้มกำไร 3Q18 (ต.ค.-ธ.ค. 2017) ต่ำกว่าที่เคยคาดเพราะถูกกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าเร็ว ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น และการบริโภคที่ยังฟื้นไม่เต็มที่ โดยคาดกำไร -16% Q-Q, -26% Y-Y เหลือ 244 ล้านบาท ค่าเงินบาทที่แข็งค่าอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทอีกระยะ ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบอาจยังกระทบต่อไปแต่ถ้าการจับจ่ายเร่งตัวขึ้น บริษัทจะสามารถผลกำไรที่เพิ่มขึ้นได้ในราคาขายช่วยลดผลกระทบได้ และเมื่อการผลิตได้ Economy of scale จะช่วยบรรเทาต้นทุนคงที่ที่สูงได้ เราปรับประมาณการกำไรปี 2018-19 ลงโดยปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลง และพบว่ากำไรในปี 2018 (สิ้นสุด มี.ค. 2018) ลดลง 16% Y-Y (เดิมคาด +5% Y-Y) และจะกลับมาฟื้นตัวในปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) คาด +30% Y-Y ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 14 บาทจาก 16 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 3Q18 (ต.ค.-ธ.ค. 2017) แย่กว่าที่เคยคาด

ค่าเงินบาทที่แข็งค่าตลอดทั้งปี 2017 และต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มมากกว่าคาด ขณะที่กำลังซื้อในประเทศยังไม่ฟื้นเต็มที่ กระทบกำไร 3Q18 (ต.ค.-ธ.ค. 2017) ทำให้มีแนวโน้มต่ำกว่าที่เราเคยคาด โดยน่าจะ -16.1% Q-Q, -26.2% Y-Y เหลือ 244.3 ล้านบาท ในทั้ง 3 ธุรกิจ ธุรกิจ EPP - บรรจุภัณฑ์พลาสติก (24% ของรายได้รวม) น่าจะกระทบมากที่สุด โดยยอดขายในช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. ไม่ดีนัก เพิ่งเริ่มกระเตื้องขึ้นในเดือน ธ.ค. และดีขึ้นมากในเดือน ม.ค. แต่อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้าเพราะการผลิตที่ไม่ได้ economy of scale และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นมากทำให้บริษัทจำเป็นต้องผลิตสินค้าในเกรดที่ถูกลงมาแข่งขันในตลาด ส่วนธุรกิจ Aeroklas - ชิ้นส่วนยานยนต์ ซึ่งเป็นรายได้หลัก 45% ของรายได้รวมแม้ว่ายอดขายจะทำได้ตามเป้า แต่ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการที่บางชิ้นส่วนเริ่มผลิตด้วยแม่พิมพ์อันใหม่ ยังไม่ได้ economy of scale และมีค่าใช้จ่ายในการจัดกิจกรรมทางการตลาดของร้าน TJM ในออสเตรเลีย ส่วนธุรกิจ Aeroflex - ฉนวนยาง (30% ของรายได้รวม) กระทบไม่มากนักทั้งในแง่ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ยังรักษาได้ในระดับเดิม

ปรับประมาณการลง คาดกำไรปี 2018 ลดลง 16% ก่อนจะเติบโต 30% ปี 2019

ค่าเงินบาทที่แข็งค่ายังมีผลกระทบต่อเนื่องอีกระยะ รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นน่าจะส่งผลกระทบต่อเนื่องในปีนี้เป็นเพราะบริษัทถือวัตถุดิบประมาณ 3-4 เดือนล่วงหน้า แต่ในแง่ยอดขายในปีนี้เป็นไม่กังวล เพราะเห็นทิศทางฟื้นตัวของบริโภคทั้งในและต่างประเทศ และเชื่อว่าบริษัทจะทยอยผลกำไรที่เพิ่มขึ้นได้ในราคาขายได้บ้างในอนาคต เราปรับประมาณกำไรปี 2018-19 (สิ้นสุดเดือน มี.ค.) ลงจากเดิม 20% และ 14% ตามลำดับจากการปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลง ทำให้กำไรสุทธิปี 2018 (สิ้นสุด มี.ค. 2018) เป็น 1,154.6 ล้านบาท หดตัว 16.4% Y-Y (ลดลงจากเดิมที่คาด +5.2% Y-Y) และเป็น 1,503.4 ล้านบาทในปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) +30.2% Y-Y (ดีกว่าเดิมที่คาด +21% Y-Y)

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 14 บาท แต่พื้นฐานยังแกร่ง คงคำแนะนำซื้อ

แม้ว่าผลประกอบการจะแย่กว่าที่เคยคาดเพราะแรงกดดันที่มีต่อรายได้และต้นทุนในเวลาเดียวกัน และเนื่องจากบริษัทมีกำลังการผลิตขนาดใหญ่ ผลกระทบจึงมีมาก แต่ธุรกิจทั้ง 3 ส่วนของบริษัทมีศักยภาพที่แข็งแกร่งในระยะยาว สินค้าเป็นที่ต้องการและยอมรับในตลาด มีแบรนด์เป็นของตนเอง มีการพัฒนาวิจัยสินค้าใหม่ ๆ ตลอดเวลา และโครงสร้างทางการเงินแข็งแกร่งมาก (หนี้ที่จ่ายดอกเบี้ยต่อทุนต่ำเพียง 0.1 เท่า) เราเชื่อบริษัทจะสามารถกลับมาเติบโตได้ อย่างไรก็ตาม จากการปรับประมาณการลงทำให้ราคาเป้าหมายปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค.) ปรับลงเป็น 14 บาท จากเดิม 16 บาท (EV/EBITDA 20 เท่า) ยังคงคำแนะนำซื้อ

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenues	6,916	8,769	9,285	9,786	10,373
Cost of sales	5,095	5,854	6,312	6,909	7,069
Gross profit	1,820	2,915	2,973	2,877	3,304
SG&A	1,167	1,674	1,739	1,840	1,940
Operating profit	653	1,241	1,235	1,037	1,364
Other income	38	23	47	33	38
EBIT	691	1,264	1,282	1,070	1,402
EBITDA	1,247	1,824	1,853	1,662	1,990
Interest expense	216	162	55	10	10
Tax	28	84	61	104	142
Earning after tax	676	1,267	1,412	1,208	1,505
Minority interest	1	0	-2	-3	-2
Norm profit	677	1,267	1,410	1,205	1,503
Extra ordinary	-49	147	-29	-50	0
Net profit	628	1,413	1,381	1,155	1,503

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	656	1,498	1,442	1,258	1,645
Depre. & amort.	494	583	618	625	626
Change in working capital	-351	-438	-56	-232	-410
Other adjustments	4	-85	-242	-398	-472
Cash flow from operation	803	1,558	1,762	1,253	1,389
Capital expenditure	-485	-853	-665	-301	-234
Others	-522	455	213	-102	-128
Cash flow from investing	-1,007	-398	-452	-403	-362
Free cash flow	1,810	1,956	2,214	1,656	1,751
Net borrowings	-3,482	-733	-573	-583	-482
Capital raised	3,976	0	0	0	0
Paid Dividends	-200	-448	-616	-346	-451
Cash flow from financing	295	-1,180	-1,189	-929	-933
Net change in cash	91	-20	121	-79	94

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash & bank deposit	325	279	369	290	384
Trade receivable	1,393	1,513	1,734	1,770	1,790
Inventory	2,018	2,278	2,097	2,272	2,324
Other current assets	73	69	99	88	104
Total current assets	3,810	4,138	4,299	4,419	4,602
L-T investment	2,175	2,071	2,178	270	270
Property and equipment	5,556	5,863	5,714	5,719	5,729
Other assets	459	526	595	543	574
Total assets	12,001	12,598	12,785	13,068	13,313
Short-term loans	1,436	873	591	630	630
Trade account payable	878	1,057	1,142	1,306	1,356
Current maturity	334	359	336	305	295
Other current liabilities	30	106	75	78	81
Total current liabilities	2,678	2,396	2,144	2,319	2,362
Long-term loan	1,001	793	514	460	500
Other LTD	122	197	203	225	228
Total LTD	1,123	990	717	685	728
Total liabilities	3,800	3,387	2,861	3,004	3,090
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	140	140
Retained earnings	1,330	2,289	3,020	3,148	3,301
MI	2	3	14	19	25
Total equity	8,199	9,208	9,911	10,045	10,197

**Important Ratios (Consolidated)**

Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	4.9	26.8	5.9	5.4	6.0
EBITDA	22.6	46.3	1.6	-10.3	19.7
Net profit	-0.5	125.2	-2.3	-16.4	30.2
Norm profit	26.5	87.1	11.3	-14.6	24.8
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	26.3	33.2	32.0	29.4	31.9
EBITDA margin	18.0	20.8	20.0	17.0	19.2
EBIT margin	9.4	14.2	13.3	10.6	13.2
Operating Margin	9.1	16.1	14.9	11.8	14.5
Net profit margin	9.1	16.1	14.9	11.8	14.5
Norm ROA	5.6	10.1	11.0	9.2	11.3
Norm ROE	8.3	13.8	14.2	12.0	14.7
Norm ROCE	7.4	12.4	12.0	10.0	12.8
<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	0.3	0.3
Net debt/EBITDA	2.8	1.7	1.3	1.6	1.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.27	0.51	0.49	0.41	0.54
Norm EPS	0.29	0.45	0.50	0.43	0.54
EBITDA	0.54	0.65	0.66	0.59	0.71
FCF	0.65	0.70	0.79	0.59	0.63
Book value	2.93	3.29	3.54	3.59	3.64
Dividend	0.08	0.12	0.15	0.12	0.16
Par	1	1	1	1	1
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	35.9	19.2	19.7	23.5	18.1
Norm P/E	33.3	21.4	19.3	22.5	18.1
P/BV	3.3	2.9	2.7	2.7	2.7
EV/EBTDA	20.9	16.6	16.0	18.0	15.0
Dividend yield (%)	0.8	1.2	1.5	1.3	1.7

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

**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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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 2017

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)