

13 กุมภาพันธ์ 2561

วัสดุก่อสร้าง

EPG

บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป

Current
BUYPrevious
BUYClose
9.152019 TP
14.00Exp Return
+ 53.0%THAI CAC
N/ACG 2017
4

Consolidated earnings

BT (mn) Ended March	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,267	1,410	1,093	1,435
Net profit	1,413	1,381	1,043	1,435
Norm EPS (Bt)	0.45	0.50	0.39	0.51
Reported EPS (Bt)	0.51	0.49	0.37	0.51
% EPS growth y-y	87.0	-2.4	-24.5	37.7
Dividend (Bt)	0.12	0.15	0.11	0.15
BV/share (Bt)	3.29	3.54	3.56	3.59
EV/EBITDA (x)	15.7	15.2	18.6	14.8
PER (x) - norm	20.2	18.2	23.4	17.9
PER (x)	18.1	18.6	24.6	17.9
PBV (x)	2.8	2.6	2.6	2.5
Dividend yield (%)	1.3	1.6	1.2	1.7
ROE (%)	13.8	14.2	11.0	14.3
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

ทำไมต่ำกว่าคาดแต่ bottom และพร้อมจะฟื้นตามกำลังซื้อ

กำไร 3Q18 (ต.ค.-ธ.ค. 2017) ต่ำกว่าคาดเพราะอัตรากำไรขั้นต้นต่ำลง

EPG รายงานกำไรสุทธิ 182.3 ล้านบาทใน 3Q18 (ต.ค.-ธ.ค. 2017) มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 17.4 ล้านบาท หากตัดรายการดังกล่าวออก เป็นกำไรปกติ 199.8 ล้านบาท -34% Q-Q, -38% Y-Y ต่ำกว่าที่เราคาด 22% กำไรที่แยกจากปกติและต่ำกว่าคาดเกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำลง

ธุรกิจที่จุดผลประกอบการมากที่สุดคือ ธุรกิจ EPP - บรรจุกัมภ์พลาสติก (24% ของรายได้รวม) ยอดขายที่ฟื้นตัวไม่เต็มที่มากกว่าครึ่งปี ทำให้การผลิตไม่เกิด economy of scale และยังคงเผชิญการแข่งขันที่รุนแรง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือเพียง 15.6% ต่ำสุดในรอบหลายปีและต่ำกว่าปกติที่อยู่ระดับ 25-30%

ธุรกิจ Aeroklas - ชิ้นส่วนยานยนต์ ซึ่งเป็นรายได้หลัก 45% ของรายได้รวม ยอดขายทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนๆ ที่ระดับ 1 พันล้านบาท/ไตรมาส แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 22.8% ต่ำกว่าปกติที่ 27-28%

ธุรกิจ Aeroflex - ฉนวนยาง (30% ของรายได้รวม) แม้ยอดขายจะต่ำกว่าไตรมาสก่อนแต่ที่ระดับกว่า 700 ล้านบาท/ไตรมาสก็ถือว่าอยู่ในระดับสูงกว่าในอดีต แต่ถูกกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงเร็วกว่าคาดทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 35.1% อยู่ในกรอบล่างของระดับปกติที่ 35-40%

กำไรผ่าน bottom แล้ว ยังคงราคาเป้าหมายปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) 14 บาท

เราปรับประมาณการกำไรปี 2018 (เม.ย. 2017 - มี.ค. 2018) ลง 10% สะท้อนกำไรที่ต่ำกว่าคาดใน 3Q18 แต่ยังคงประมาณการกำไรปี 2019 (เม.ย. 2018 - มี.ค. 2019) ที่ 1,435.2 ล้านบาท กลายเป็นเดบิต 37.7% จากฐานในปีนี้ ยังคงราคาเป้าหมายปี 2019 (สิ้นสุดมี.ค. 2019) ที่ 14 บาท แม้ว่าผลประกอบการ 3Q18 จะต่ำกว่าคาดแต่ถือว่าผ่าน bottom แล้ว การเติบโตในระยะถัดไปยังคงคาดหวังได้หลังจากที่การจับจ่ายทั้งในและต่างประเทศกลับมาเป็นปกติ บริษัทมีจุดแข็งหลายประการทั้งการมีแบรนด์ของตนเอง มีการวิจัยพัฒนา มีกำลังการผลิต EPP ขนาดใหญ่ สินค้าเป็นที่ต้องการและยอมรับในตลาด ยังคงคำแนะนำซื้อ

ปัจจัยเสี่ยง: ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลก และการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ

3Q18 Earnings Results (Oct - Dec 2017)						Comment
(Bt mn)	3Q18	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y	
Total revenue	2,374	2,432	-2.4	2,304	3.0	<ul style="list-style-type: none"> รายได้หดตัวทุกธุรกิจโดยเฉพาะธุรกิจบรรจุกัมภ์พลาสติก หรือ EPP (24% ของรายได้รวม) ซึ่งมีกำลังการผลิตขนาดใหญ่ในเอเชีย และต้องพึ่งพากำลังซื้อในประเทศสูง การผลิตที่ไม่ได้ economy of scale และวัตถุดิบที่สูงขึ้นกระทบความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยเฉพาะธุรกิจ EPP ที่มีขนาดใหญ่ มีต้นทุนคงที่สูง โครงสร้างทางการเงินแข็งแกร่งมาก Interest-bearing debt/Equity อยู่ที่ 0.09 เท่า ลดลงต่อเนื่องตั้งแต่เข้าตลาดฯ ทำให้ดอกเบี้ยลดต่อเนื่องเช่นกัน
Costs of sales	1,787	1,716	4.1	1,566	14.1	
Gross profit	587	715	-18.0	738	-20.5	
SG&A costs	459	467	-1.8	463	-0.9	
Interest expense	0.6	2	-72.4	23	-97.5	
Normalized earnings	200	303	-34.0	324	-38.8	
Net profit	182	291	-37.4	331	-44.9	
Gross margin (%)	24.7	29.4	-4.7	32.0	-7.3	
EBITDA margin (%)	12.2	16.9	-4.7	18.9	-6.7	
Net profit margin (%)	7.7	12.0	-4.33	14.4	-6.7	

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	9,649	10,151
Cost of sales	5,095	5,854	6,312	6,937	6,945
Gross profit	1,820	2,915	2,973	2,712	3,206
SG&A	1,167	1,674	1,739	1,814	1,918
Operating profit	653	1,241	1,235	898	1,287
Other income	38	23	47	33	38
EBIT	691	1,264	1,282	930	1,325
EBITDA	1,247	1,824	1,853	1,523	1,913
Interest expense	216	162	55	8	9
Tax	28	84	61	78	134
Earning after tax	676	1,267	1,412	1,096	1,437
Minority interest	1	0	-2	-3	-2
Norm profit	677	1,267	1,410	1,093	1,435
Extra ordinary	-49	147	-29	-50	0
Net profit	628	1,413	1,381	1,043	1,435

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit before tax	656	1,498	1,442	1,121	1,121
Depre. & amort.	494	583	618	625	625
Change in working capital	-351	-438	-56	-232	-232
Other adjustments	4	-85	-242	-398	-398
Cash flow from operation	803	1,558	1,762	1,116	1,116
Capital expenditure	-485	-853	-665	-301	-301
Others	-522	455	213	-50	-50
Cash flow from investing	-1,007	-398	-452	-351	-351
Free cash flow	1,810	1,956	2,214	1,467	1,467
Net borrowings	-3,482	-733	-573	-583	-583
Capital raised	3,976	0	0	0	0
Paid Dividends	-200	-448	-616	-313	-313
Others	295	-1,180	-1,189	0	0
Cash flow from financing	91	-20	121	-896	-896
Net change in cash	656	1,498	1,442	-131	-131

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash & bank deposit	325	279	369	238	311
Trade receivable	1,393	1,513	1,734	1,745	1,752
Inventory	2,018	2,278	2,097	2,281	2,283
Other current assets	73	69	99	87	102
Total current assets	3,810	4,138	4,299	4,350	4,448
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	536	562
Total assets	12,001	12,598	12,785	12,992	13,147
Short-term loans	1,436	873	591	630	630
Trade account payable	878	1,057	1,142	1,311	1,332
Current maturity	334	359	336	305	295
Other current liabilities	30	106	75	78	80
Total current liabilities	2,678	2,396	2,144	2,324	2,337
Long-term loan	1,001	793	514	460	500
Other LTD	122	197	203	222	223
Total LTD	1,123	990	717	682	723
Total liabilities	3,800	3,387	2,861	3,006	3,060
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	3,070	3,164
MI	2	3	14	19	25
Total equity	8,199	9,208	9,911	9,967	10,061

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenues	4.9	26.8	5.9	3.9	5.2
EBITDA	22.6	46.3	1.6	-17.8	25.7
Net profit	-0.5	125.2	-2.3	-24.5	37.7
Norm profit	26.5	87.1	11.3	-22.5	31.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.3	33.2	32.0	28.1	31.6
EBITDA margin	18.0	20.8	20.0	15.8	18.8
EBIT margin	9.4	14.2	13.3	9.3	12.7
Operating Margin	9.1	16.1	14.9	10.8	14.1
Net profit margin	9.1	16.1	14.9	10.8	14.1
Norm ROA	5.6	10.1	11.0	8.4	10.9
Norm ROE	8.3	13.8	14.2	11.0	14.3
Norm ROCE	7.4	12.4	12.0	8.7	12.3
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	0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.27	0.51	0.49	0.37	0.51
Norm EPS	0.29	0.45	0.50	0.39	0.51
EBITDA	0.54	0.65	0.66	0.54	0.68
FCF	0.65	0.70	0.79	0.52	0.59
Book value	2.93	3.29	3.54	3.56	3.59
Dividend	0.08	0.12	0.15	0.11	0.15
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E					
Norm P/E	35.9	19.2	19.7	23.5	18.1
P/BV	33.3	21.4	19.3	22.5	18.1
EV/EBTDA	3.3	2.9	2.7	2.7	2.7
Dividend yield (%)	20.9	16.6	16.0	18.0	15.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)