

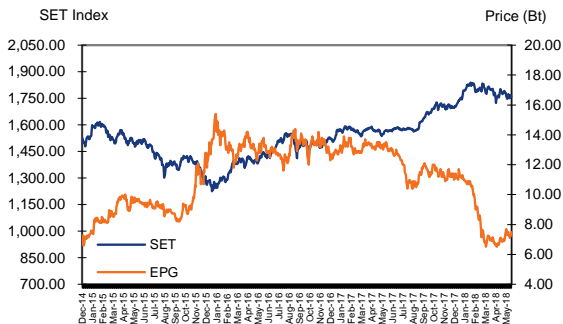
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	7.50	12.00	+ 60.0%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn) Ended March	2017	2018E	2019E	2020E
Normalized profit	1,410	1,034	1,250	1,462
Net profit	1,381	984	1,250	1,462
EPS (Bt) - norm	0.50	0.37	0.45	0.52
EPS (Bt)- reported	0.49	0.35	0.45	0.52
% growth y-y	-2.4	-28.7	27.1	16.9
Dividend (Bt)	0.15	0.11	0.13	0.16
BV/share (Bt)	3.54	3.54	3.53	3.54
EV/EBITDA (x)	12.7	16.3	14.0	12.4
PER (x) - norm	14.9	20.3	16.8	14.4
PER (x)	15.2	21.3	16.8	14.4
PBV (x)	2.1	2.1	2.1	2.1
Dividend yield (%)	2.0	1.4	1.8	2.1
ROE (%)	14.2	10.4	12.6	14.7
YE No. of shares (million)	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	
Sector	Construction Materials
Close (22/05/2018)	7.50
SET Index	1,760.71
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.01
Paid up shares (million)	2,800.00
Free float (%)	24.98
Market cap (Bt m)	21,000.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	50.17
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	11.40, 6.40, 7.92

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

คาดการณ์เริ่มฟื้นใน 4Q18 (สิ้นสุด มี.ค. 2018)

แนวโน้มกำไร 4Q18 (ม.ค.-มี.ค. 2018) ฟื้นจากจุดต่ำสุดในไตรมาสก่อน ตามการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ของทั้ง 3 ธุรกิจทั้งชิ้นส่วนยานยนต์ ฉนวนยาง และโดยเฉพาะอย่างยิ่งบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่จุดผลประกอบการในไตรมาสที่ผ่านมาเพราะกำลังซื้อที่ชะลอและถูกตัดราคาขาย แต่เงินบาทที่แข็งค่าและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่หลงเหลือมาจากไตรมาสก่อนทำให้กำไรยังฟื้นไม่เต็มที่ เราคาดการณ์กำไรสุทธิ +23% Q-Q, -18% Y-Y เป็น 225 ล้านบาท รวมกำไรทั้งปี 2018 (สิ้นสุด มี.ค. 2018) น่าจะจบที่ 983 ล้านบาท -29% Y-Y แย่กว่าที่เคยคาด แต่ด้วยการจับจ่ายในประเทศที่เริ่มฟื้นชัดเจนและการควบคุมรายจ่ายอย่างเต็มที่ ซึ่งเป็นปัญหาหลักในปีที่ผ่านมา คาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q19 เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) +27% Y-Y เป็น 1,250 ล้านบาท แต่ปรับลดราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยเป็น 12 บาทจาก 14 บาท (ปรับ EV/EBITDA ลงเป็น 18 เท่า) ยังแนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 4Q18 (ม.ค.-มี.ค. 2018) ฟื้นจากจุดต่ำสุดในไตรมาสก่อน

ผลประกอบการของ EPG น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในไตรมาสที่ผ่านมา เราคาดว่าทุกธุรกิจจะค่อยๆ ฟื้นตัวในไตรมาสนี้เป็นต้นไป โดยธุรกิจ Aeroklas - ชิ้นส่วนยานยนต์ ซึ่งเป็นรายได้หลัก 45% ของรายได้รวม ยังมียอดขายที่ดีแต่ถูกระทบบ้างจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าในช่วง 3 เดือนแรก ส่วนธุรกิจ Aeroflex - ฉนวนยาง (30% ของรายได้รวม) คาดว่าจะมียอดขายกลับมาเป็นปกติหลังผ่านพ้นช่วง low season ไปแล้ว โดยยอดขายน่าจะอยู่ที่ 730-740 ล้านบาท และธุรกิจ EPP - บรรจุภัณฑ์พลาสติก (24% ของรายได้รวม) ซึ่งเป็นตัวจุดผลประกอบการในไตรมาสที่ผ่านมาเพราะการแข่งขันด้านราคาที่ยืดเยื้อ แต่การบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัวดีขึ้นเป็นลำดับทำให้การแข่งขันบรรเทาลง ประกอบกับการผลิตสินค้าใหม่ออกสู่ตลาด ทำให้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจนี้จะฟื้นขึ้นมาอยู่ที่ 19-20% จากที่ปรับลงไปต่ำสุด 15.6% ในไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดต่อเนื่องมาจากไตรมาสก่อนเล็กน้อยก่อนจะเริ่มควบคุมรายจ่ายอย่างเต็มที่ เราจึงคาดการณ์กำไรใน 4Q18 (ม.ค. - มี.ค. 2018) ที่ 225 ล้านบาท +23.2% Q-Q, -17.6% Y-Y ยังไม่กลับสู่ระดับปกติที่ประมาณ 300 ล้านบาทต่อไตรมาส

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 หดตัว 29% Y-Y และฟื้นตัว 27% Y-Y ในปี 2019

เมื่อรวมกำไรสุทธิทั้งปี 2018 (เม.ย. 2017 - มี.ค. 2018) คาดทำได้ 983 ล้านบาท -28.8% Y-Y แย่กว่าที่เคยคาดไว้ หลักๆ มาจากกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอ แต่บริษัทมีกำลังการผลิตขนาดใหญ่ มีต้นทุนคงที่สูง การผลิตที่ไม่ได้ economy of scale จึงกดดันมาร์จิ้นอย่างมาก (จาก 32% ในปี 2017 คาดว่าจะลดเหลือ 27.6% ในปี 2018 (สิ้นสุด มี.ค. 2018)) ปีที่แย่ที่สุดผ่านไปแล้ว เราคาดการณ์กำไรจะฟื้นขึ้นเหนือระดับพันล้านบาทได้ในปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) โดยคาด +27% Y-Y เป็น 1,250 ล้านบาท แต่ปรับราคาเป้าหมายลงจาก 14 บาทเป็น 12 บาท จากการปรับ EV/EBITDA ลงจาก 20 เท่าเป็น 18 เท่าเพราะการเติบโตต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ยังคงแนะนำซื้อ เพราะธุรกิจเริ่มฟื้น ราคาหุ้นตอบรับข่าวร้ายไปแล้ว

ความเสี่ยง - ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลก การปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบ และการจับจ่ายใช้สอยในประเทศที่ชะลอ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Revenues	8,769	9,285	9,649	10,151	10,709
Cost of sales	5,854	6,312	6,987	7,148	7,389
Gross profit	2,915	2,973	2,662	3,003	3,320
SG&A	1,674	1,739	1,826	1,922	2,003
Operating profit	1,241	1,235	836	1,081	1,317
Other income	23	47	33	38	39
EBIT	1,264	1,282	869	1,119	1,356
EBITDA	1,824	1,853	1,461	1,707	1,935
Interest expense	162	55	8	9	9
Tax	84	61	73	113	137
Earning after tax	1,267	1,412	1,037	1,252	1,465
Minority interest	0	-2	-3	-2	-3
Norm profit	1,267	1,410	1,034	1,250	1,462
Extra ordinary	147	-29	-50	0	0
Net profit	1,413	1,381	984	1,250	1,462

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Net profit before tax	1,498	1,442	1,057	1,363	1,599
Depre. & amort.	583	618	625	626	618
Change in working capital	-438	-56	-232	-410	-385
Other adjustments	-85	-242	-354	-383	-492
Cash flow from operation	1,558	1,762	1,096	1,196	1,340
Capital expenditure	-853	-665	-301	-234	-204
Others	455	213	-50	-94	-105
Cash flow from investing	-398	-452	-351	-328	-309
Free cash flow	1,956	2,214	1,447	1,524	1,649
Net borrowings	-733	-573	-583	-482	-556
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-448	-616	-295	-375	-439
Others	1	0	0	0	0
Cash flow from financing	-1,180	-1,189	-878	-857	-995
Net change in cash	-20	121	-133	11	36

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Cash & bank deposit	279	369	236	247	284
Trade receivable	1,513	1,734	1,718	1,669	1,731
Inventory	2,278	2,097	2,278	2,311	2,348
Other current assets	69	99	87	91	96
Total current assets	4,138	4,299	4,319	4,318	4,459
L-T investment	268	270	270	270	270
PP&E	5,863	5,714	5,719	5,729	5,679
Other assets	526	595	536	562	591
Total assets	12,598	12,986	12,961	13,017	13,159
Short-term loans	873	591	630	630	600
Trade account payable	1,057	1,142	1,321	1,371	1,478
Current maturity	359	336	305	295	295
Other current liabilities	106	75	78	82	105
Total current liabilities	2,396	2,144	2,334	2,378	2,478
Long-term loan	793	514	460	500	500
Other LTD	197	203	222	223	236
Total LTD	990	717	682	723	736
Total liabilities	3,387	2,861	3,016	3,101	3,214
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	85	119	140	140	140
Retained earnings	2,289	3,020	3,029	2,994	3,017
MI	3	14	19	25	31
Total equity	9,208	9,911	9,925	9,890	9,914

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenues	26.8	5.9	3.9	5.2	5.5
EBITDA	46.3	1.6	-21.1	16.8	13.4
Net profit	125.2	-2.3	-28.8	27.1	16.9
Norm profit	87.1	11.3	-26.7	20.9	16.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	33.2	32.0	27.6	29.6	31.0
EBITDA margin	20.8	20.0	15.1	16.8	18.1
EBIT margin	14.2	13.3	8.7	10.7	12.3
Operating Margin	16.1	14.9	10.2	12.3	13.7
Net profit margin	16.1	14.9	10.2	12.3	13.7
Norm ROA	10.1	10.9	8.0	9.6	11.1
Norm ROE	13.8	14.2	10.4	12.6	14.7
Norm ROCE	12.4	11.8	8.2	10.5	12.7
Risk (x)					
D/E	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.51	0.49	0.35	0.45	0.52
Norm EPS	0.45	0.50	0.37	0.45	0.52
EBITDA	0.65	0.66	0.52	0.61	0.69
FCF	0.70	0.79	0.52	0.54	0.59
Book value	3.29	3.54	3.54	3.53	3.54
Dividend	0.12	0.15	0.11	0.13	0.16
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	14.9	15.2	21.3	16.8	14.4
Norm P/E	16.6	14.9	20.3	16.8	14.4
P/BV	2.3	2.1	2.1	2.1	2.1
EV/EBTDA	13.2	12.7	16.3	14.0	12.4
Dividend yield (%)	1.6	2.0	1.4	1.8	2.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลาดหลุมแก้ว จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิถึ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 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.สุระมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)