

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	7.20	12.00	+ 66.7%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn) Ended March	2017	2018	2019E	2020E
Normalized profit	1,410	1,073	1,251	1,460
Net profit	1,381	991	1,251	1,460
EPS (Bt) - norm	0.50	0.38	0.45	0.52
EPS (Bt)- reported	0.49	0.35	0.45	0.52
% growth y-y	-2.4	-28.2	26.2	16.7
Dividend (Bt)	0.15	0.15	0.15	0.16
BV/share (Bt)	3.54	3.61	3.60	3.63
EV/EBITDA (x)	12.2	15.3	13.4	11.8
PER (x) - norm	14.3	18.8	16.1	13.8
PER (x)	14.6	20.3	16.1	13.8
PBV (x)	2.0	2.0	2.0	2.0
Dividend yield (%)	2.1	2.1	2.1	2.2
ROE (%)	14.2	10.6	12.4	14.4
YE No. of shares (million)	2,800	2,800	2,800	2,800
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

กำไรปกติ 4Q18 พ้นตัวทุกธุรกิจ และจะค่อย ๆ ฟื้นอย่างต่อเนื่อง

กำไรปกติ 4Q18 (ม.ค.-มี.ค. 2018) พ้นตัวตามคาด +37% Q-Q, -9% Y-Y

หากไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติ 4Q18 (ม.ค.-มี.ค. 2018) ที่ 273 ล้านบาท สะท้อนถึงการฟื้นตัวอย่างช้า ๆ ตามที่เราคาด โดย +36.6% Q-Q แต่ยัง -8.6% Y-Y การฟื้นตัวมาจากทุกธุรกิจทั้งการเพิ่มรายได้และคุมต้นทุน โดยเฉพาะธุรกิจหลัก Aeroklas – ชิ้นส่วนยานยนต์ (49% ของรายได้รวม) ซึ่งรายได้ทำ new high ที่ 1,185 ล้านบาท +8% Q-Q, +20% Y-Y และมีอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเป็น 40.3% แต่ยังคงต่ำกว่าช่วงที่ดีที่สุดที่เคยทำได้ 44-45% ส่วน ธุรกิจ Aeroflex – ฉนวนยาง (27% ของรายได้รวม) มีรายได้ลดลงจาก 3 ไตรมาสก่อนหน้าที่มีรายได้เฉลี่ย 700-730 ล้านบาท เหลือ 649 ล้านบาท แต่เป็นระดับที่ใกล้เคียง 4Q ของในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา จึงอธิบายได้ว่าฤดูกาลมีผลอยู่มาก สำหรับธุรกิจ EPP - บรรจุภัณฑ์พลาสติก (24% ของรายได้รวม) มีรายได้ดีขึ้น 4% Q-Q, 3% Y-Y ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเป็น 19.3% อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายขายและบริหารยังสูงต่อเนื่อง โดยเป็นรายจ่ายที่เกี่ยวกับการเปิดสาขา ร้าน TJM และการส่งเสริมการขายและทำตลาด อันที่จริง ถ้าค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ลดลง ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนๆ บริษัทจะสามารถทำกำไรได้ 300 ล้านบาทเศษในไตรมาสนี้ ซึ่งเป็นระดับปกติแล้ว

ผลประกอบการ bottom ไปแล้ว คาดกำไรสุทธิปี 2019 พ้นตัว 27% Y-Y

เมื่อดูภาพทั้งปี 2018 (เม.ย. 2017 – มี.ค. 2018) EPG ไม่ได้มีปัญหาด้านรายได้แม้บาทแข็งค่า (70% ของรายได้มาจากต่างประเทศ) เพราะรายได้ทำสถิติสูงสุดที่ 9.6 พันล้านบาท +4% Y-Y แต่ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นและการคุมรายจ่ายที่ไม่ดีนักทำให้ Norm profit margin เหลือ 11.2% ต่ำกว่าในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ 14-15% และทำให้กำไรปกติลดลง 24% Y-Y เหลือ 1,073 ล้านบาท เมื่อรวมกับขาดทุน FX กำไรสุทธิจึงลดลง 28% Y-Y เหลือ 991 ล้านบาท เราคงประมาณการกำไรปี 2019 (เม.ย. 2018 – มี.ค. 2019) ที่ 1,251 ล้านบาท +26% Y-Y หลักๆ มาจากการคุมต้นทุนและรายจ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นซึ่งเป็นการปรับภายในองค์กร ขณะที่รายได้ เราตั้งสมมติฐานให้ฟื้นตัวตามอุตสาหกรรม ประมาณการดังกล่าวจึงไม่ได้ aggressive เกินไป เรายังคงแนะนำซื้อเพราะธุรกิจผ่าน bottom และกำลังฟื้นตัว คงราคาเป้าหมาย 12 บาท (EV/EBITDA 18 เท่า)

ความเสี่ยง – ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลก การปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบ และการจับจ่ายใช้สอยในประเทศที่ชะลอ

4Q18 Earnings Results

(Bt mn)	4Q18	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y-Y	Comment
Total revenue	2,425	2,374	2.2	2,205	10.0	■ รายได้ทำสถิติสูงสุดจากการฟื้นตัวของธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์และบรรจุภัณฑ์พลาสติก ส่วนรายได้จากธุรกิจฉนวนยางชะลอเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้าตามฤดูกาล
Costs of sales	1,742	1,787	-2.5	1,533	13.7	
Gross profit	683	587	16.3	671	1.7	
SG&A costs	501	459	9.1	437	14.7	■ อัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น แม้จะยังไม่ดีเท่าที่ระดับปกติก็ตาม
Interest expense	-18	0.6	nm	-6	nm	
Normalized earnings	273	200	36.6	299	-8.6	■ แม้ว่าความสามารถในการทำกำไรในปี 2018 (สิ้นสุด มี.ค. 2018) จะลดลงจากในช่วง 2 ปีก่อนแต่โครงสร้างทางการเงินแข็งแกร่งมาก Interest-bearing debt/Equity อยู่ที่ 0.17 เท่า หนี้สินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า
Net profit	232	182	27.2	273	-14.9	
Gross margin (%)	28.2	24.7	3.4	30.5	-2.3	
EBITDA margin (%)	14.4	12.2	2.2	17.6	-3.1	
Net profit margin (%)	9.6	7.7	1.9	12.4	-2.8	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenues	8,769	9,285	9,614	10,135	10,693
Cost of sales	5,854	6,312	6,898	7,137	7,378
Gross profit	2,915	2,973	2,717	2,998	3,315
SG&A	1,674	1,739	1,877	1,919	2,000
Operating profit	1,241	1,235	839	1,079	1,315
Other income	23	47	49	41	39
EBIT	1,264	1,282	889	1,120	1,354
EBITDA	1,824	1,853	1,483	1,705	1,933
Interest expense	162	55	-12	9	9
Tax	84	61	70	113	137
Earning after tax	1,267	1,412	1,076	1,253	1,463
Minority interest	0	-2	-2	-2	-3
Norm profit	1,267	1,410	1,073	1,251	1,460
Extra ordinary	147	-29	-82	0	0
Net profit	1,413	1,381	991	1,251	1,460

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit before tax	1,498	1,442	1,064	1,365	1,597
Depre. & amort.	583	618	643	626	618
Change in working capital	-438	-56	46	-265	-322
Other adjustments	-85	-242	-255	-282	-294
Cash flow from operation	1,558	1,762	1,498	1,443	1,599
Capital expenditure	-853	-665	-769	-634	-704
Others	455	213	120	-94	-54
Cash flow from investing	-398	-452	-649	-728	-758
Free cash flow	1,956	2,214	2,147	2,171	2,357
Net borrowings	-733	-573	19	-365	-356
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-448	-616	-700	-420	-448
Others	1	0	0	0	0
Cash flow from financing	-1,180	-1,189	-681	-785	-804
Net change in cash	-20	121	167	-69	37

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash & bank deposit	279	369	498	473	521
Trade receivable	1,513	1,734	1,700	1,749	1,816
Inventory	2,278	2,097	2,358	2,425	2,507
Other current assets	69	99	47	91	96
Total current assets	4,138	4,299	4,603	4,739	4,940
L-T investment	268	270	270	270	270
PP&E	5,863	5,714	5,649	5,589	5,529
Other assets	526	595	539	564	591
Total assets	12,598	12,986	13,139	13,260	13,449
Short-term loans	873	591	840	830	800
Trade account payable	1,057	1,142	1,294	1,369	1,476
Current maturity	359	336	286	295	295
Other current liabilities	106	75	35	49	51
Total current liabilities	2,396	2,144	2,455	2,543	2,621
Long-term loan	793	514	332	330	330
Other LTD	197	203	230	223	235
Total LTD	990	717	562	553	565
Total liabilities	3,387	2,861	3,016	3,096	3,186
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	154	154	154
Retained earnings	2,289	3,020	3,276	3,312	3,404
MI	3	14	24	30	36
Total equity	9,208	9,911	10,099	10,135	10,227

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenues	26.8	5.9	3.5	5.4	5.5
EBITDA	46.3	1.6	-20.0	15.0	13.4
Net profit	125.2	-2.3	-28.2	26.3	16.7
Norm profit	87.1	11.3	-23.9	16.6	16.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	33.2	32.0	28.3	29.6	31.0
EBITDA margin	20.8	20.0	15.4	16.8	18.1
EBIT margin	14.2	13.3	8.7	10.7	12.3
Operating Margin	16.1	14.9	10.3	12.3	13.7
Net profit margin	16.1	14.9	10.3	12.3	13.7
Norm ROA	10.1	10.9	8.2	9.4	10.9
Norm ROE	13.8	14.2	10.6	12.3	14.3
Norm ROCE	12.4	11.8	8.3	10.5	12.5
Risk (x)					
D/E	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.3	0.3	0.2	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	0.38	0.45	0.52
EBITDA	0.65	0.66	0.53	0.61	0.69
FCF	0.70	0.79	0.77	0.54	0.59
Book value	3.29	3.54	3.61	3.62	3.65
Dividend	0.12	0.15	0.15	0.15	0.16
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	14.3	14.6	20.3	16.1	13.8
Norm P/E	15.9	14.3	18.8	16.1	13.8
P/BV	2.2	2.0	2.0	2.0	2.0
EV/EBTDA	12.8	12.2	15.3	13.4	11.8
Dividend yield (%)	1.7	2.1	2.1	2.1	2.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกระบือ 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ 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 ต. หนองแข้ง 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.หลวงพ่อดำ 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.ประชาติปัตย์ 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.รูสะมิแล 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" 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 อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

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