

EPG (EPG TB)

บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุป

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	7.25	12.00	+ 65.5%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn) Ended March	2018	2019E	2020E	2021E
Normalized profit	1,073	1,162	1,437	1,565
Net profit	991	1,150	1,437	1,565
EPS (Bt) - norm	0.38	0.42	0.51	0.56
EPS (Bt)- reported	0.35	0.41	0.51	0.56
% growth y-y	-28.2	16.0	24.9	8.9
Dividend (Bt)	0.15	0.15	0.15	0.17
BV/share (Bt)	3.61	3.64	3.66	3.63
EV/EBITDA (x)	14.9	14.1	11.9	11.1
PER (x) - norm	18.9	17.5	14.1	13.0
PER (x)	20.5	17.7	14.1	13.0
PBV (x)	2.0	2.0	2.0	2.0
Dividend yield (%)	2.1	2.1	2.1	2.3
ROE (%)	10.6	11.4	14.0	15.4
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 (28/01/2019)	7.25
SET Index	1,625.03
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.99
Paid up shares (million)	2,800.00
Free float (%)	26.40
Market cap (Bt m)	20,300.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	25.76
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	7.35, 6.40, 6.83

Source: Setsmarts

คาดการณ์กำไร 3Q19 ชะลอ Q-Q เพราะ low season ในต่างประเทศ

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q19 (ต.ค.-ธ.ค. 2018) -12.2% Q-Q เป็น 230 ล้านบาท เพราะธุรกิจ在不同ประเทศเผชิญกับ low season ขณะที่ธุรกิจ EPP ที่พึ่งกำลังซื้อในประเทศ ทอยยฟื้นตัวแต่ยังไม่ได้ประโยชน์จากราคาวัตถุดิบที่ปรับลงเพราะยังมีสต็อกเก่าในราคาสูงและจะยังมีใช้ถึงไตรมาสหน้า ซึ่งทำให้กำไรปกติทั้งปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) คาดว่าจะฟื้นเพียง 8% เป็น 1.1 พันล้านบาทยังต่ำกว่าปีที่ดีที่สุดที่เคยทำได้ 1.4 พันล้านบาท เราคาดว่ากำไรของ EPG จะฟื้นตัวเต็มที่ตั้งแต่งวดปีบัญชี 2020 (เม.ย. 2019 - มี.ค. 2020) เพราะเหลือเพียงธุรกิจ EPP ที่เริ่มมีสัญญาณดีขึ้นและ TJM ที่ใกล้ปรับโครงสร้างแล้วเสร็จ และได้ประโยชน์เต็มที่จากวัตถุดิบล็อตใหม่ในราคาต่ำลง คงราคาเป้าหมายที่ 12 บาท แนะนำซื้อรอการฟื้นตัว

คาดการณ์กำไร 3Q19 (ต.ค.-ธ.ค.18) ชะลอเพราะ Low season ของธุรกิจต่างประเทศ

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q19 (ต.ค.-ธ.ค. 2018) -12.2% Q-Q แต่ +26.3% Y-Y เหลือ 230.0 ล้านบาท หากไม่รวมขาดทุนจาก Forex คาดกำไรปกติ -11.1% Q-Q, +26.3% Y-Y เป็น 252.3 ล้านบาท เพราะธุรกิจจนวนยาง (Aeroflex: 28% ของรายได้รวม) และธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์ (Aeroklas: 45% ของรายได้รวม) เผชิญกับ low season ในตลาดต่างประเทศ ตรงข้ามธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติก (EPP: 24% ของรายได้รวม) ซึ่งตลาดหลักกว่า 90% อยู่ในประเทศ ได้อานิสงส์จากช่วงเทศกาลในเดือน ธ.ค. ชดเชยยอดขายเดือน ต.ค.-พ.ย. ที่ยังฟื้นตัวค่อนข้างช้าได้ ประกอบกับมีออร์เดอร์จากต่างประเทศเข้ามาเสริม เมื่อรวมรายได้จากทั้ง 3 ธุรกิจ คาดว่าจะลดลงเล็กน้อย 2.6% Q-Q แต่ +10.1% Y-Y เนื่องจากออร์เดอร์ที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจ Aeroklas และรายได้จาก Flexiglass (ร้านจำหน่ายสินค้าตกแต่งรถยนต์ในออสเตรเลีย) ที่เริ่มรวมงบการเงินตั้งแต่ 4Q18 (ม.ค.-มี.ค. 2018) ในขณะที่ Gross margin โดยรวมคาดว่าจะลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อย จาก 27.9% เป็น 27.2% เพราะต้นทุนคงที่ที่อยู่ในระดับสูง

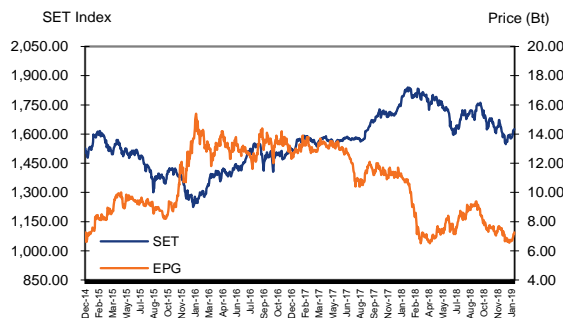
TJM ยังจุดผลประกอบการแต่จะเริ่มคัมภีร์ลงทุนตั้งแต่ผลประกอบการงวดปี 2020

TJM เป็นร้านจำหน่ายอุปกรณ์ตกแต่งรถยนต์และรถกระบะในออสเตรเลียที่ EPG ซื้อกิจการในช่วงต้นปี 2015 ในช่วง 4 ปีที่ผ่านมาบริษัทเข้าไปพัฒนาปรับปรุง รวมทั้งเปิดสาขาของตนเองเพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายที่สูงทำให้ TJM ขาดทุนปีละประมาณ 100 ล้านบาท ในช่วงที่ผ่านมา เราคาดว่าผลขาดทุนจะยังมีต่อเนื่อง 3Q19-4Q19 (ต.ค.2018-มี.ค. 2020) ก่อนจะเริ่มเท่าทุนถึงทำกำไรได้ในงบการเงินปี 2020 (เม.ย. 2019-มี.ค. 2020)

คงราคาเป้าหมายที่ 12 บาท แนะนำซื้อ

หลังจากที่กำไรของกลุ่มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q18 (ต.ค.-ธ.ค. 2017) และการฟื้นตัวเป็นไปอย่างเชื่องช้าและต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาด แต่ราคาหุ้นก็ปรับลงมากกว่า 40% มากกว่ากำไรของ EPG ในปีที่ย่ำ (สิ้นสุด มี.ค. 2018) เทียบกับปีที่ดีที่สุด (สิ้นสุด มี.ค. 2016) ที่ลดลง 30% เราคาดว่าบริษัทจะใช้เวลาก่อประมาณ 1 ปีที่จะกลับมาไม่มีกำไร 1.4 พันล้านบาทเท่ากับปีที่พีค เพราะเหลือเพียงธุรกิจ EPP ที่มีทิศทางดีขึ้นตามการจับจ่ายในประเทศและการหดตลาดต่างประเทศ และธุรกิจของ TJM ที่ใกล้จะปรับโครงสร้างแล้วเสร็จ รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่ถูกลงจะเริ่มเห็นผลเต็มที่ตั้งแต่ เม.ย. 2019 ราคาหุ้นปัจจุบันใกล้เคียงกับช่วงที่เข้าตลาดฯใหม่ๆ ซึ่งขณะนั้นซื้อขายที่ PE 28 เท่า EV/EBITDA 16 เท่า แต่ขณะนี้ Forward PE 18 เท่าและคาดว่าจะลดเหลือเพียง 14 เท่า และ EV/EBITDA 15 เท่าและคาดลดเหลือ 12 เท่าหลังทุกธุรกิจฟื้นเต็มที่ เราคิดว่าราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนข่าวร้ายหมดแล้ว แนะนำซื้อลงทุน คงราคาเป้าหมาย 12 บาท

ความเสี่ยง – ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลก การปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบ และการจับจ่ายใช้สอยในประเทศที่ชะลอ



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

3Q19E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q19E (Oct-Dec18)	2Q19 (Jul-Sep18)	%Q-Q	3Q18 (Oct-Dec17)	%Y-Y
Revenue	2,614	2,684	-2.9	2,374	10.1
Costs	1,902	1,835	-1.7	1,786	6.5
Gross profit	712	748	-4.9	587	21.2
SG&A costs	510	516	-1.3	459	11.1
Interest charge	4	4	-7.0	1	551.8
Norm profit	252	283	-11.1	200	26.3
Net profit	230	262	-12.2	182	26.3
Gross margin (%)	27.2	27.9	-0.7	24.7	2.5
EBITDA margin (%)	14.0	14.9	-0.9	12.2	1.8
Net profit margin (%)	8.8	9.8	-1.0	7.7	1.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Revenues	9,285	9,614	10,629	11,564	12,177
Cost of sales	6,312	6,898	7,611	8,170	8,520
Gross profit	2,973	2,717	3,017	3,394	3,657
SG&A	1,739	1,877	2,041	2,139	2,253
Operating profit	1,235	839	977	1,255	1,404
Other income	47	49	38	40	37
EBIT	1,282	889	1,015	1,294	1,441
EBITDA	1,853	1,483	1,603	1,916	2,073
Interest expense	55	-12	29	9	14
Tax	61	70	55	90	107
Earning after tax	1,412	1,076	1,162	1,436	1,564
Minority interest	-2	-2	1	1	1
Norm profit	1,410	1,073	1,162	1,437	1,565
Extra ordinary	-29	-82	-12	0	0
Net profit	1,381	991	1,150	1,437	1,565

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Profit before tax	1,442	1,064	1,205	1,527	1,672
Depre. & amort.	618	643	626	662	669
Change in working capital	-56	46	-265	-322	-338
Other adjustments	-242	-255	-282	-384	-706
Cash flow from operation	1,762	1,498	1,284	1,483	1,298
Capital expenditure	-665	-769	-684	-694	-675
Others	213	120	-94	-125	-105
Cash flow from investing	-452	-649	-778	-819	-780
Free cash flow	2,214	2,147	2,062	2,302	2,078
Net borrowings	-573	19	-177	-256	-106
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-616	-700	-420	-431	-470
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-1,189	-681	-597	-687	-575
Net change in cash	121	167	-91	-24	-57

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Cash & bank deposit	369	498	407	384	327
Trade receivable	1,734	1,700	1,835	1,964	2,083
Inventory	2,097	2,358	2,607	2,574	2,542
Other current assets	99	47	96	104	122
Total current assets	4,299	4,603	4,944	5,026	5,074
L-T investment	270	270	270	270	270
PP&E	5,714	5,649	5,619	5,579	5,539
Other assets	595	539	588	632	586
Total assets	12,986	13,139	13,519	13,627	13,589
Short-term loans	591	840	1,010	920	900
Trade account payable	1,142	1,294	1,460	1,589	1,584
Current maturity	336	286	295	287	280
Other current liabilities	75	35	52	56	78
Total current liabilities	2,144	2,455	2,817	2,852	2,842
Long-term loan	514	332	250	240	240
Other LTD	203	230	234	254	304
Total LTD	717	562	484	494	544
Total liabilities	2,861	3,016	3,301	3,347	3,386
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	119	154	154	154	154
Retained earnings	3,020	3,276	3,366	3,421	3,337
MI	14	24	30	36	42
Total equity	9,911	10,099	10,189	10,244	10,160

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenues	5.9	3.5	10.6	8.8	5.3
EBITDA	1.6	-20.0	8.1	19.6	8.2
Net profit	-2.3	-28.2	16.0	24.9	8.9
Norm profit	11.3	-23.9	8.3	23.6	8.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	32.0	28.3	28.4	29.4	30.0
EBITDA margin	20.0	15.4	15.1	16.6	17.0
EBIT margin	13.3	8.7	9.2	10.9	11.5
Operating Margin	14.9	10.3	10.8	12.4	12.9
Net profit margin	14.9	10.3	10.8	12.4	12.9
Norm ROA	10.9	8.2	8.6	10.5	11.5
Norm ROE	14.2	10.6	11.4	14.0	15.4
Norm ROCE	11.8	8.3	9.5	12.0	13.4
Risk (x)					
D/E	0.29	0.30	0.32	0.33	0.33
Net D/E	0.25	0.25	0.28	0.29	0.30
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.49	0.35	0.41	0.51	0.56
Norm EPS	0.50	0.38	0.42	0.51	0.56
EBITDA	0.66	0.53	0.57	0.68	0.74
FCF	0.79	0.77	0.74	0.82	0.74
Book value	3.54	3.61	3.64	3.66	3.63
Dividend	0.15	0.15	0.15	0.15	0.17
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	14.7	20.5	17.7	14.1	13.0
Norm P/E	14.4	18.9	17.5	14.1	13.0
P/BV	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
EV/EBTDA	12.0	14.9	14.1	11.9	11.1
Dividend yield (%)	2.1	2.1	2.1	2.1	2.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 อัมศราธิม 990 อาคารอัมศราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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. 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.หลวงพ่อดิลก 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.ประชาธิปไตย 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.สุระมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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 2018

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)