

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	7.30	12.00	+ 64.4%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn) Ended March	2018	2019E	2020E	2021E
Normalized profit	1,073	1,111	1,352	1,500
Net profit	991	1,099	1,352	1,500
EPS (Bt) - norm	0.38	0.40	0.48	0.54
EPS (Bt)- reported	0.35	0.39	0.48	0.54
% growth y-y	-28.2	10.9	23.1	10.9
Dividend (Bt)	0.15	0.15	0.14	0.16
BV/share (Bt)	3.61	3.62	3.62	3.57
EV/EBITDA (x)	15.0	14.6	12.6	11.7
PER (x) - norm	19.0	18.4	15.1	13.6
PER (x)	20.6	18.6	15.1	13.6
PBV (x)	2.0	2.0	2.0	2.0
Dividend yield (%)	2.1	2.1	2.0	2.2
ROE (%)	10.6	11.0	13.3	15.0
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

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

กำไรปกติ 3Q19 +16.3% Y-Y เด็บโต Y-Y เป็นครั้งแรกในรอบ 9 ไตรมาส

กำไรปกติ 3Q19 (ต.ค.-ธ.ค. 2018) เด็บโต Y-Y เป็นครั้งแรกในรอบ 9 ไตรมาส

หากไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติ 3Q19 (ต.ค.-ธ.ค. 2018) อยู่ที่ 232.3 ล้านบาท +16.3% Y-Y เด็บโต Y-Y เป็นไตรมาสแรกในรอบ 9 ไตรมาส แต่กำไรยังหดตัว 18.1% Q-Q เพราะธุรกิจ在不同ประเทศ (ราว 67% ของรายได้รวม) อยู่ในช่วง Low season ธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติก (EPP) เริ่มฟื้นตัวในไตรมาสนี้ +4.5% Q-Q เป็น 568.3 ล้านบาท แม้ว่าจะยังต่ำกว่าในอดีตที่เคยมียอดขายไตรมาสละ 600+ ล้านบาท แต่ด้วยการหันมาทำตลาดใหม่ในกลุ่มบรรจุภัณฑ์อาหารซึ่งการแข่งขันน้อยกว่า คำนึงถึงคุณภาพมากกว่า ทำให้ทั้งรายได้และ Gross margin เพิ่มขึ้น (จาก 15.0% ใน 2Q19 เป็น 15.6% ใน 3Q19) ขณะที่ทั้งรายได้และ Gross margin ในธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์ (Aeroklas) และธุรกิจฉนวนยาง (Aeroflex) นอกจากจะอยู่ในช่วง Low season แล้ว ยังไม่ได้ประโยชน์จากราคาวัตถุดิบที่ปรับลงเพราะบริษัทมีสต็อกวัตถุดิบราคาเก่าที่สูงอยู่และน่าจะยังใช้ได้อีกประมาณ 1 ไตรมาส ส่วนรายได้จากธุรกิจ TJM เริ่มดีขึ้นเช่นกัน +3.6% Q-Q, +14.8% Y-Y

คงราคาเป้าหมายที่ 12 บาท แนะนำซื้อ

จากกำไรดังกล่าวทำให้กำไรสุทธิงวด 9M19 (เม.ย.-ธ.ค. 2018) เป็น 792.3 ล้านบาท +4.4% Y-Y ส่วนกำไรปกติเป็น 789.6 ล้านบาท -1.4% Y-Y เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบราคาสูงยังมีอยู่ เราจึงประมาณการปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) ลงเล็กน้อยเป็น 1,111.2 ล้านบาท +3.5% Y-Y ดีขึ้นจากปีก่อนที่กำไรปกติ -24% Y-Y และเชื่อว่าผลประกอบการจะเร่งตัวเต็มที่ตั้งแต่ปี 2020 (เม.ย. 2019-มี.ค. 2020) หลังปรับโครงสร้างในบริษัทย่อย TJM แล้วเสร็จ และได้รับประโยชน์เต็มที่จากราคาวัตถุดิบที่ถูกลง รวมถึงกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นต่อเนื่อง เราจึงคงราคาเป้าหมาย 12 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันมี EV/EBITDA ปี 2019 เพียง 14.6 เท่า PBV 2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดฯ ที่ 17 เท่าและ 3 เท่าตามลำดับ ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลก การปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบ และการจับจ่ายใช้สอยในประเทศที่ชะลอ

3Q19 (Oct - Dec 2018) Earnings Results

(Bt mn)	3Q19	2Q19	%Q-Q	3Q18	%Y-Y	Comment
Total revenue	2,743	2,684	2.2	2,374	15.5	■ รายได้รวมที่เพิ่มขึ้น Q-Q เป็นผลจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของ EPP ส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้น Y-Y เป็นผลจากรายได้ของธุรกิจ Aeroflex และ TJM ที่เพิ่มขึ้นได้ดี
Costs of sales	2,007	1,936	3.7	1,787	12.3	
Gross profit	736	749	-1.7	587	25.3	■ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากไตรมาสก่อนเพราะ 2 ใน 3 ธุรกิจเข้าสู่ช่วง Low season ของฤดูกาล แต่สัญญาณที่ดีคือทั้งรายได้และ Gross margin ของธุรกิจ EPP ที่เคยเป็นตัวจุด เริ่มมีมาร์จิ้นที่ดีขึ้นตามกำลังซื้อที่ฟื้นตัวและการรุกตลาดบรรจุภัณฑ์อาหารมากขึ้น
SG&A costs	535	516	3.6	459	16.6	
Interest expense	8	4	98.8	1	1293.0	■ แม้ภาระหนี้จะเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ แต่ฐานะการเงินยังแข็งแกร่ง หนี้ที่จ่ายดอกเบี้ยต่อทุนยังอยู่ในระดับต่ำ 0.16 เท่า
Normalized earnings	232	284	-18.1	200	16.3	
Net profit	225	262	-14.1	182	23.5	
Gross margin (%)	26.8	27.9	-1.1	24.7	2.1	
EBITDA margin (%)	13.5	14.9	-1.4	12.2	1.3	
Net profit margin (%)	8.2	9.8	-1.6	7.7	0.5	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Revenues	9,285	9,614	10,849	11,608	12,421
Cost of sales	6,312	6,898	7,822	8,300	8,846
Gross profit	2,973	2,717	3,027	3,308	3,575
SG&A	1,739	1,877	2,083	2,134	2,261
Operating profit	1,235	839	944	1,175	1,314
Other income	47	49	38	40	41
EBIT	1,282	889	982	1,214	1,355
EBITDA	1,853	1,483	1,570	1,837	1,984
Interest expense	55	-12	29	19	10
Tax	61	70	53	84	101
Earning after tax	1,412	1,076	1,111	1,352	1,499
Minority interest	-2	-2	1	1	1
Norm profit	1,410	1,073	1,111	1,352	1,500
Extra ordinary	-29	-82	-12	0	0
Net profit	1,381	991	1,099	1,352	1,500

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Profit before tax	1,442	1,064	1,152	1,436	1,601
Depre. & amort.	618	643	626	662	669
Change in working capital	-56	46	-265	-322	-338
Other adjustments	-242	-255	-356	-326	-375
Cash flow from operation	1,762	1,498	1,157	1,450	1,558
Capital expenditure	-665	-769	-684	-694	-675
Others	213	120	-94	-125	-205
Cash flow from investing	-452	-649	-778	-819	-880
Free cash flow	2,214	2,147	1,935	2,269	2,438
Net borrowings	-573	19	-177	-256	-306
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-616	-700	-420	-420	-450
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-1,189	-681	-597	-676	-756
Net change in cash	121	167	-218	-45	-78

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Cash & bank deposit	369	498	280	250	171
Trade receivable	1,734	1,700	1,873	1,972	2,083
Inventory	2,097	2,358	2,679	2,615	2,542
Other current assets	99	47	98	104	122
Total current assets	4,299	4,603	4,929	4,941	4,917
L-T investment	270	270	270	270	270
PP&E	5,714	5,649	5,619	5,579	5,539
Other assets	595	539	598	634	586
Total assets	12,986	13,139	13,515	13,544	13,432
Short-term loans	591	840	1,010	920	900
Trade account payable	1,142	1,294	1,500	1,614	1,584
Current maturity	336	286	295	287	280
Other current liabilities	75	35	54	57	78
Total current liabilities	2,144	2,455	2,859	2,878	2,842
Long-term loan	514	332	250	240	240
Other LTD	203	230	239	255	304
Total LTD	717	562	489	495	544
Total liabilities	2,861	3,016	3,347	3,374	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	3,315	3,311	3,181
MI	14	24	30	36	42
Total equity	9,911	10,099	10,138	10,134	10,004

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenues	5.9	3.5	12.8	7.0	7.0
EBITDA	1.6	-20.0	5.9	17.0	8.0
Net profit	-2.3	-28.2	10.9	23.1	10.9
Norm profit	11.3	-23.9	3.5	21.7	10.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	32.0	28.3	27.9	28.5	28.8
EBITDA margin	20.0	15.4	14.5	15.8	16.0
EBIT margin	13.3	8.7	8.7	10.1	10.6
Operating Margin	14.9	10.3	10.1	11.6	12.1
Net profit margin	14.9	10.3	10.1	11.6	12.1
Norm ROA	10.9	8.2	8.2	10.0	11.2
Norm ROE	14.2	10.6	11.0	13.3	15.0
Norm ROCE	11.8	8.3	9.2	11.4	12.8
Risk (x)					
D/E	0.29	0.30	0.33	0.33	0.34
Net D/E	0.25	0.25	0.30	0.31	0.32
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.49	0.35	0.39	0.48	0.54
Norm EPS	0.50	0.38	0.40	0.48	0.54
EBITDA	0.66	0.53	0.56	0.66	0.71
FCF	0.79	0.77	0.72	0.79	0.72
Book value	3.54	3.61	3.62	3.62	3.57
Dividend	0.15	0.15	0.15	0.15	0.16
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	14.8	20.6	18.6	15.1	13.6
Norm P/E	14.5	19.0	18.4	15.1	13.6
P/BV	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0
EV/EBTDA	12.1	15.0	14.6	12.6	11.7
Dividend yield (%)	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเสส 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคาร 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 อัมดลารามิ 990 อาคารอัมดลารามิเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ 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 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.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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอด 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.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำทวีเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)