

<b>Current</b>	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>BUY</b>	BUY	7.20	8.50	+ 18.1%	N/A	4

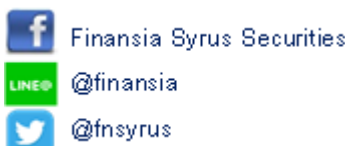
Consolidated earnings				
BT (mn) Ended March	2018	2019	2020E	2021E
Normalized profit	1,073	957	1,003	1,119
Net profit	991	905	1,003	1,119
EPS (Bt) - norm	0.38	0.34	0.36	0.40
EPS (Bt)- reported	0.35	0.32	0.36	0.40
% growth y-y	-28.2	-8.8	10.9	11.6
Dividend (Bt)	0.15	0.14	0.15	0.14
BV/share (Bt)	3.61	3.68	3.42	3.26
EV/EBITDA (x)	14.8	14.7	14.7	13.8
PER (x) - norm	18.8	21.1	20.1	18.0
PER (x)	20.3	22.3	20.1	18.0
PBV (x)	2.0	2.0	2.1	2.2
Dividend yield (%)	2.1	1.9	2.1	1.9
ROE (%)	10.6	9.3	10.5	12.2
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 (17/07/2019)	7.20
SET Index	1,718.85
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.08
Paid up shares (million)	2,800.00
Free float (%)	26.40
Market cap (Bt m)	20,160.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	32.04
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	7.70, 5.00, 6.37

Source: Setsmarts

**Analyst: Jitra Amornthum**  
 Register No.: 014530  
 Tel.: +662 646 9966  
 email: jitra.a@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



### คาดการณ์กำไรเป็นไตรมาสแรกในรอบ 4 ไตรมาส

แนวโน้มกำไร 1Q20 (เม.ย.-มิ.ย.) เป็นไตรมาสแรกในรอบ 4 ไตรมาส +80% Q-Q เป็น 202.2 ล้านบาท แต่ยังคงลดลง 33.7% Y-Y การฟื้นตัวของกำไรไตรมาสนี้มาจากการฟื้นตัวของธุรกิจ EPP ที่มีคำสั่งซื้อเพิ่มมากขึ้นหลังปรับกลยุทธ์หันมาเน้นกลุ่ม Food ซึ่งมี demand รองรับและการแข่งขันไม่รุนแรงเท่าตลาด Mass product ประกอบกับเริ่มรับรู้ต้นทุนวัตถุดิบที่ถูกลง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นฟื้นชัดเจน แนวโน้มกำไรจะฟื้นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีจากการปรับกลยุทธ์การขาย เน้นลดต้นทุนและรายจ่าย และได้โอนสิ่งจากต้นทุนเม็ดพลาสติกที่มีแนวโน้มชะลอตัว เรย์ยังคงคาดการณ์กำไรปีนี้จะกลับมาขยายตัวเป็นปีแรก +11% Y-Y เป็น 1 พันล้านบาทหลังหดตัวติดต่อกัน 2 ปี คงราคาเป้าหมาย 8.50 บาท (อิง EV/EBITDA 15 เท่า) คงคำแนะนำซื้อ

### คาดการณ์ 1Q20 (เม.ย.-มิ.ย.) เป็นไตรมาสแรกในรอบ 4 ไตรมาส +80% Q-Q

ผลประกอบการของ EPG ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในไตรมาสที่ผ่านมา เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q20 (เม.ย. - มิ.ย.) เป็นไตรมาสแรกในรอบ 4 ไตรมาส +80% Q-Q เป็น 202.2 ล้านบาท แต่ยังคงต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนอยู่ 33.7% การฟื้นตัวของกำไรไตรมาสนี้มาจากการฟื้นตัวของธุรกิจ EPP (บรรจุภัณฑ์พลาสติก - 25% ของรายได้รวม) ที่เคยเป็นตัวจุดด้อยประกอบการในช่วงเกือบ 2 ปีที่ผ่านมาเพราะต้นทุนวัตถุดิบที่สูง แต่ปัจจุบันวัตถุดิบดังกล่าวถูกใช้ไปหมดแล้ว บริษัทเริ่มรับรู้ต้นทุนเม็ดพลาสติกใหม่ที่ถูกลง ประกอบกับกลยุทธ์ในช่วงที่ผ่านมาที่หันไปเน้นตลาด Food ซึ่งมี demand และการแข่งขันไม่รุนแรงเท่าตลาด Mass products เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ EPP จะขยับขึ้นเป็น 17.6% ดีขึ้นจาก 3 ไตรมาสที่ผ่านมาที่อยู่ 15% เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะพัฒนาได้สูงกว่านี้ในระยะถัดไป แต่ยังไม่ปรับขึ้นไปได้ถึงระดับสูงสุดที่เคยทำได้ 30-33% ภายในปีนี้หรือจนกว่าเศรษฐกิจในประเทศและภูมิภาคจะกลับมาเป็นขาขึ้นอีกครั้ง

### ปีนี้จะเน้นลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ธุรกิจ Aeroflex (ฉนวนยาง - 25% ของรายได้รวม) เป็นธุรกิจที่โตต่ำ ไม่หวือหวา ทั้งในและต่างประเทศ แต่รักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้เป็นอย่างดีมาตลอดและสูงที่สุดในบรรดา 3 กลุ่มธุรกิจคือ 41-43% ส่วนธุรกิจ Aeroklas (ชิ้นส่วนยานยนต์ - 50% ของรายได้รวม) เชื่อว่ายังเติบโตได้ดี ล่าสุดการออกดีไซน์ใหม่ของฝาครอบรถกระบะ (Canopy) ขายดีในจีนซึ่งมีนโยบายให้รถกระบะที่วิ่ง ต้องมีฝาปิดเรียบร้อย ส่วน TJM ที่ขาดทุน 4 ปีติดต่อกัน สาเหตุหนึ่งคือเศรษฐกิจออสเตรเลียที่ชะลอและค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลียอ่อนค่ามาก คาดว่าการขาดทุนของ TJM จะลดลงในปีนี้และเริ่มสร้างกำไรได้ในปีหน้า หลังปรับโครงสร้างธุรกิจไปหลายส่วนแล้ว ปีนี้จะเน้นลดต้นทุนและควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมากขึ้น ย้ายฐานการผลิตบางส่วนมาที่ระยอง

### คาดการณ์กำไรเติบโตเป็นปีแรกในรอบ 3 ปี คงราคาเป้าหมาย 8.50 บาท แนะนำซื้อ

การปรับกลยุทธ์การขาย เน้นลดต้นทุนและรายจ่าย และราคาเม็ดพลาสติกที่มีแนวโน้มอ่อนแอ ทำให้เชื่อว่ากำไรปีนี้จะกลับมาเติบโตได้เป็นปีแรกหลังจากหดตัวติดต่อกัน 2 ปี เรย์ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) +11% Y-Y เป็น 1 พันล้านบาท คงราคาเป้าหมาย 8.50 บาท อิง EV/EBITDA 15 เท่าหรือคิดเป็น Implied PE 23.7 เท่า

ความเสี่ยง - ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลก การปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบ และการจับจ่ายใช้สอยในประเทศที่ชะลอ

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenues	9,285	9,614	10,587	11,222	11,895
Cost of sales	6,312	6,898	7,693	8,128	8,547
Gross profit	2,973	2,717	2,893	3,094	3,349
SG&A	1,739	1,877	2,056	2,200	2,323
Operating profit	1,235	839	837	894	1,025
Other income	47	49	36	34	24
EBIT	1,282	889	873	928	1,049
EBITDA	1,853	1,483	1,509	1,566	1,698
Interest expense	55	-12	40	38	35
Tax	61	70	52	58	76
Earning after tax	1,412	1,076	956	1,002	1,118
Minority interest	-2	-2	1	1	1
Norm profit	1,410	1,073	957	1,003	1,119
Extra ordinary	-29	-82	-52	0	0
Net profit	1,381	991	905	1,003	1,119

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit before tax	1,442	1,064	955	1,061	1,195
Depre. & amort.	618	643	672	692	732
Change in working capital	-56	46	-190	-121	-191
Other adjustments	-242	-255	-115	-125	-148
Cash flow from operation	1,762	1,498	1,322	1,507	1,588
Capital expenditure	-665	-769	-755	-694	-655
Others	213	120	92	102	-58
Cash flow from investing	-452	-649	-663	-592	-713
Free cash flow	2,214	2,147	1,985	2,099	2,301
Net borrowings	-573	19	-13	-206	-285
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-616	-700	-644	-420	-448
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-1,189	-681	-657	-626	-733
Net change in cash	121	167	3	289	142

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash & bank deposit	369	498	503	792	990
Trade receivable	1,734	1,700	1,739	1,906	1,888
Inventory	2,097	2,358	2,408	2,338	2,307
Other current assets	99	47	42	56	51
Total current assets	4,299	4,603	4,692	5,093	5,237
L-T investment	270	270	270	270	270
PP&E	5,714	5,649	5,617	5,667	5,679
Other assets	595	539	561	591	559
Total assets	12,986	13,139	13,393	13,897	14,021
Short-term loans	591	840	1,054	950	900
Trade account payable	1,142	1,294	1,269	1,336	1,291
Current maturity	336	286	213	287	230
Other current liabilities	75	35	40	45	49
Total current liabilities	2,144	2,455	2,576	2,618	2,469
Long-term loan	514	332	189	250	230
Other LTD	203	230	313	325	304
Total LTD	717	562	502	575	534
Total liabilities	2,861	3,016	3,078	3,193	3,004
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	206	206	206
Retained earnings	3,020	3,276	3,485	3,868	4,175
MI	14	24	23	29	35
Total equity	9,911	10,099	10,293	10,676	10,983

**Important Ratios (Consolidated)**

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019	2020E	2021E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	5.9	3.5	10.1	6.0	6.0
EBITDA	1.6	-20.0	1.8	5.1	10.8
Net profit	-2.3	-28.2	-8.7	10.9	11.6
Norm profit	11.3	-23.9	-10.8	4.8	11.6
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	32.0	28.3	27.3	27.6	28.2
EBITDA margin	20.0	15.4	14.3	14.1	14.8
EBIT margin	13.3	8.7	7.9	8.0	8.6
Operating Margin	14.9	10.3	8.5	8.9	9.4
Net profit margin	14.9	10.3	8.5	8.9	9.4
Norm ROA	10.9	8.2	7.1	7.2	8.0
Norm ROE	14.2	10.6	9.3	9.4	10.2
Norm ROCE	11.8	8.3	8.1	8.2	9.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.29	0.30	0.30	0.30	0.27
Net D/E	0.25	0.25	0.25	0.22	0.19
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.49	0.35	0.32	0.36	0.40
Norm EPS	0.50	0.38	0.34	0.36	0.40
EBITDA	0.66	0.53	0.54	0.57	0.63
FCF	0.79	0.77	0.71	0.75	0.82
Book value	3.54	3.61	3.68	3.81	3.90
Dividend	0.15	0.15	0.14	0.15	0.16
Par	1	1	1	1	1
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	14.6	20.3	22.3	20.1	18.0
Norm P/E	14.3	18.8	21.1	20.1	18.0
P/BV	2.0	2.0	2.0	1.9	1.8
EV/EBTDA	11.9	14.8	14.7	13.9	12.5
Dividend yield (%)	2.1	2.1	1.9	2.1	2.2

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา รัชสีด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อิมพลาริซึม</b> 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p><b>สาขา แจ้จันตะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันตะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันตะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวยพุดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุษะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)