

EPG (EPG TB)

บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุป

| | | | | | | |
|----------------|----------|-------|---------|------------|----------|---------|
| Current | Previous | Close | 2021 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2018 |
| BUY | BUY | 7.80 | 10.00 | + 28.2% | N/A | 4 |

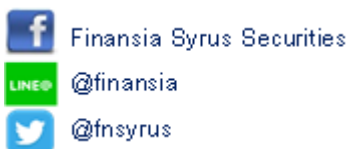
| Consolidated earnings | | | | |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| BT (mn) Ended March | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
| Normalized profit | 1,073 | 957 | 1,031 | 1,181 |
| Net profit | 991 | 905 | 1,031 | 1,181 |
| EPS (Bt) - norm | 0.38 | 0.34 | 0.37 | 0.42 |
| EPS (Bt)- reported | 0.35 | 0.32 | 0.37 | 0.42 |
| % growth y-y | -28.2 | -8.8 | 14.0 | 14.5 |
| Dividend (Bt) | 0.15 | 0.14 | 0.15 | 0.17 |
| BV/share (Bt) | 3.61 | 3.68 | 3.82 | 3.93 |
| EV/EBITDA (x) | 15.9 | 15.8 | 14.6 | 13.2 |
| PER (x) - norm | 20.3 | 22.8 | 21.2 | 18.5 |
| PER (x) | 22.0 | 24.1 | 21.2 | 18.5 |
| PBV (x) | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 2.0 |
| Dividend yield (%) | 1.9 | 1.8 | 1.9 | 2.2 |
| ROE (%) | 10.6 | 9.3 | 9.6 | 10.7 |
| 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 (21/10/2019) | 7.80 |
| SET Index | 1,620.78 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/0.96 |
| Paid up shares (million) | 2,800.00 |
| Free float (%) | 26.40 |
| Market cap (Bt m) | 21,840.00 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD) | 41.29 |
| hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD) | 7.95, 5.00, 6.70 |

Source: Setsmarts

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



คาดการณ์ 2Q20 (ก.ค.-ก.ย. 2019) ฟิ้นต่อเนื่องในทุกธุรกิจ

แนวโน้มกำไร 2Q20 (ก.ค.-ก.ย.) ฟิ้นต่อเนื่อง เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 270.5 ล้านบาท +25.3% Q-Q และ +3.2% Y-Y จากการฟื้นตัวของทุกธุรกิจโดยเฉพาะ Aeroflex ซึ่งเข้าสู่ high season ในตลาดต่างประเทศ ซึ่งช่วยผลักดันอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มเพราะเป็นธุรกิจที่มีมาร์จิ้นสูงที่สุด ราว 41-43% ประกอบกับ EPP มีคำสั่งซื้อเพิ่มมากขึ้นหลังปรับกลยุทธ์หันมาเน้นกลุ่ม Food และได้ประโยชน์เต็มที่จากต้นทุนเม็ดพลาสติกทั้ง HDPE และ PP ที่ปรับลงเพราะ supply ใหม่เข้ามา เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2020-21 (สิ้นสุด มี.ค.) 3% และ 6% ตามลำดับ จากการปรับเพิ่มมาร์จิ้นเป็นส่วนใหญ่ ทำให้กำไรในช่วง 2 ปีข้างหน้าโตเฉลี่ย 14% ต่อปี ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 10 บาท (อิง EV/EBITDA 15 เท่า) คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 2Q20 (ก.ค.-ก.ย.) ฟิ้นต่อเนื่อง +25% Q-Q, +3% Y-Y เป็น 270 ล้านบาท

เราคาดผลประกอบการของ EPG ฟิ้นตัวต่อเนื่องจากอานิสงส์ของต้นทุนวัตถุดิบที่เป็น Commodity (มีอยู่ราว 25% ของรายได้) ปรับลงตามราคาน้ำมันดิบ บวกกับการปรับกลยุทธ์และคุมเข้มค่าใช้จ่ายของบริษัท โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q20 (ก.ค.-ก.ย. 2019) ที่ 270.5 ล้านบาท +25.3% Q-Q จากไตรมาสก่อนที่เพิ่งฟื้นเป็นไตรมาสแรกในรอบ 4 ไตรมาส และ +3.2% Y-Y การฟื้นตัวของไตรมาสนี้เชื่อว่ามาจากทั้ง 3 ธุรกิจ โดยธุรกิจ Aeroflex (ฉนวนยาง) ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงที่สุดในบรรดา 3 ธุรกิจของบริษัทคือประมาณ 41-43% เข้าสู่ high season ของตลาดในต่างประเทศ ขณะที่ธุรกิจ EPP (บรรจุภัณฑ์พลาสติก) เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นเป็น 19.0% ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่อยู่ 18.9% และดีขึ้นจากระดับต่ำสุด 13.6% ใน 3Q19 (ต.ค.-ธ.ค. 2018) หลังจากปรับกลยุทธ์มาเน้นตลาด Food ซึ่งการแข่งขันไม่รุนแรงเท่าตลาด Mass อัตรากำไรขั้นต้นของ EPP ยังสามารถพัฒนาได้มากกว่านี้เมื่อเศรษฐกิจในประเทศดีขึ้น ส่วนธุรกิจ Aeroklas (ชิ้นส่วนยานยนต์) เชื่อว่ายังมีเม็ดเงินที่ดี ดีไซน์ใหม่ของฝาครอบรถกระบะ (Canopy) ได้รับการตอบรับที่ดีในจีน และคาดว่าจะยังรักษาอัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับ 25-26% ได้

บริษัทในต่างประเทศค่อย ๆ ขาดทุนลดลงจากการเน้นลดรายจ่าย

คาดว่าผลประกอบการของ TJM ซึ่งขาดทุน 4 ปีติดต่อกัน จะขาดทุนลดลงเรื่อยๆ หลังจากปรับโครงสร้างธุรกิจไปหลายส่วนและเน้นควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่าย (หลายโรงงานปรับเป็น automate มากขึ้น สามารถลดคนและเพิ่มประสิทธิภาพได้) เราคาดว่าในไตรมาสนี้จะขาดทุน 32-35 ล้านบาท ลดลงจากขาดทุน 56 ล้านบาทในไตรมาสก่อน ส่วน Aeroklas Duys (EPG ถือ 45%) เป็นบริษัทตั้งใหม่ในแอฟริกาใต้ มีขาดทุนจากการดำเนินงานในปีแรกแต่ไม่มีนัยสำคัญต่อกลุ่มบริษัท

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 10 บาท แนะนำซื้อ

เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) และปี 2021 (สิ้นสุด มี.ค. 2021) 3% และ 6% ตามลำดับ เป็น 1,031.1 ล้านบาท +14.0% Y-Y ในปี 2020 และเป็น 1,180.8 ล้านบาท +14.5% Y-Y ในปี 2021 ส่วนใหญ่ปรับเพิ่มมาร์จิ้น และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 10 บาท อิง EV/EBITDA 15 เท่าหรือคิดเป็น Implied PE 23.7 เท่า อยู่ในกรอบค่าเฉลี่ยของบริษัทที่ 22-25 เท่า ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลก การปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบ และการใช้จ่ายที่ลดลงในประเทศที่ชะลอ

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) Ended March | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|---------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Revenues | 9,285 | 9,614 | 10,587 | 11,063 | 11,727 |
| Cost of sales | 6,312 | 6,898 | 7,693 | 7,982 | 8,397 |
| Gross profit | 2,973 | 2,717 | 2,893 | 3,081 | 3,330 |
| SG&A | 1,739 | 1,877 | 2,056 | 2,124 | 2,216 |
| Operating profit | 1,235 | 839 | 837 | 957 | 1,114 |
| Other income | 47 | 49 | 36 | 33 | 23 |
| EBIT | 1,282 | 889 | 873 | 990 | 1,138 |
| EBITDA | 1,853 | 1,483 | 1,509 | 1,642 | 1,816 |
| Interest expense | 55 | -12 | 40 | 38 | 35 |
| Tax | 61 | 70 | 52 | 62 | 83 |
| Earning after tax | 1,412 | 1,076 | 956 | 1,030 | 1,180 |
| Minority interest | -2 | -2 | 1 | 1 | 1 |
| Norm profit | 1,410 | 1,073 | 957 | 1,031 | 1,181 |
| Extra ordinary | -29 | -82 | -52 | 0 | 0 |
| Net profit | 1,381 | 991 | 905 | 1,031 | 1,181 |

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) Ended March | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Net profit before tax | 1,442 | 1,064 | 955 | 1,093 | 1,264 |
| Depre. & amort. | 618 | 643 | 672 | 685 | 702 |
| Change in working capital | -56 | 46 | -190 | -296 | -315 |
| Other adjustments | -242 | -255 | -115 | -125 | -148 |
| Cash flow from operation | 1,762 | 1,498 | 1,322 | 1,357 | 1,502 |
| Capital expenditure | -665 | -769 | -755 | -721 | -671 |
| Others | 213 | 120 | 92 | 102 | -58 |
| Cash flow from investing | -452 | -649 | -663 | -619 | -729 |
| Free cash flow | 2,214 | 2,147 | 1,985 | 1,976 | 2,231 |
| Net borrowings | -573 | 19 | -13 | -226 | -235 |
| Capital raised | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Paid Dividends | -616 | -700 | -644 | -420 | -472 |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from financing | -1,189 | -681 | -657 | -646 | -707 |
| Net change in cash | 121 | 167 | 3 | 92 | 66 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) Ended March | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cash & bank deposit | 369 | 498 | 503 | 595 | 660 |
| Trade receivable | 1,734 | 1,700 | 1,739 | 1,894 | 1,916 |
| Inventory | 2,097 | 2,358 | 2,408 | 2,493 | 2,405 |
| Other current assets | 99 | 47 | 42 | 55 | 51 |
| Total current assets | 4,299 | 4,603 | 4,692 | 5,038 | 5,032 |
| L-T investment | 270 | 270 | 270 | 270 | 270 |
| PP&E | 5,714 | 5,649 | 5,617 | 5,706 | 5,821 |
| Other assets | 595 | 539 | 561 | 584 | 559 |
| Total assets | 12,986 | 13,139 | 13,393 | 13,896 | 14,050 |
| Short-term loans | 591 | 840 | 1,054 | 950 | 920 |
| Trade account payable | 1,142 | 1,294 | 1,269 | 1,312 | 1,291 |
| Current maturity | 336 | 286 | 213 | 287 | 230 |
| Other current liabilities | 75 | 35 | 40 | 44 | 49 |
| Total current liabilities | 2,144 | 2,455 | 2,576 | 2,593 | 2,489 |
| Long-term loan | 514 | 332 | 189 | 250 | 230 |
| Other LTD | 203 | 230 | 313 | 321 | 304 |
| Total LTD | 717 | 562 | 502 | 571 | 534 |
| Total liabilities | 2,861 | 3,016 | 3,078 | 3,164 | 3,024 |
| 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 | 3,896 | 4,184 |
| MI | 14 | 24 | 23 | 29 | 35 |
| Total equity | 9,911 | 10,099 | 10,293 | 10,704 | 10,992 |

Important Ratios (Consolidated)

| (Bt mn) Ended March | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|---------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenues | 5.9 | 3.5 | 10.1 | 4.5 | 6.0 |
| EBITDA | 1.6 | -20.0 | 1.8 | 8.8 | 10.6 |
| Net profit | -2.3 | -28.2 | -8.7 | 14.0 | 14.5 |
| Norm profit | 11.3 | -23.9 | -10.8 | 7.7 | 14.5 |
| Profitability Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 32.0 | 28.3 | 27.3 | 27.9 | 28.4 |
| EBITDA margin | 20.0 | 15.4 | 14.3 | 14.8 | 15.5 |
| EBIT margin | 13.3 | 8.7 | 7.9 | 8.7 | 9.5 |
| Operating Margin | 14.9 | 10.3 | 8.5 | 9.3 | 10.1 |
| Net profit margin | 14.9 | 10.3 | 8.5 | 9.3 | 10.1 |
| Norm ROA | 10.9 | 8.2 | 7.1 | 7.4 | 8.4 |
| Norm ROE | 14.2 | 10.6 | 9.3 | 9.6 | 10.7 |
| Norm ROCE | 11.8 | 8.3 | 8.1 | 8.8 | 9.8 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 0.29 | 0.30 | 0.30 | 0.30 | 0.28 |
| Net D/E | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.24 | 0.21 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.49 | 0.35 | 0.32 | 0.37 | 0.42 |
| Norm EPS | 0.50 | 0.38 | 0.34 | 0.37 | 0.42 |
| EBITDA | 0.66 | 0.53 | 0.54 | 0.59 | 0.65 |
| FCF | 0.79 | 0.77 | 0.71 | 0.76 | 0.85 |
| Book value | 3.54 | 3.61 | 3.68 | 3.82 | 3.93 |
| Dividend | 0.15 | 0.15 | 0.14 | 0.15 | 0.17 |
| Par | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 15.8 | 22.0 | 24.1 | 21.2 | 18.5 |
| Norm P/E | 15.5 | 20.3 | 22.8 | 21.2 | 18.5 |
| P/BV | 2.2 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 2.0 |
| EV/EBTDA | 12.8 | 15.9 | 15.8 | 14.5 | 12.9 |
| Dividend yield (%) | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.9 | 2.2 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p> | <p>สาขา อิมดลารามิ 990 อาคารอิมดลารามิเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p> | <p>สาขา แจงวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจงวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจงวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p> | |
| <p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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.อุดรชัย 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p> |
| <p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p> | <p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.ระมุณีแผล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)