29 พฤษภาคม 2563

Earnings Results

EPG (EPG TB)

บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	5.20	7.00	+ 34.6%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn) Ended March	2019	2020	2021E	2022E
Normalized profit	957	1,000	1,067	1,254
Net profit	905	1,003	1,067	1,254
EPS (Bt) - norm	0.34	0.36	0.38	0.45
EPS (Bt)- reported	0.32	0.36	0.38	0.45
% growth y-y	-8.8	10.8	6.4	17.5
Dividend (Bt)	0.14	0.22	0.23	0.25
BV/share (Bt)	3.68	3.77	3.73	3.79
EV/EBITDA (x)	11.1	10.3	10.2	2.6
PER (x) - norm	15.2	14.6	13.6	11.6
PER (x)	16.1	14.5	13.6	11.6
PBV (x)	1.4	1.4	1.4	1.4
Dividend yield (%)	2.7	4.2	4.4	4.7
ROE (%)	9.3	9.5	10.2	11.8
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
Finansia
@fnsyrus

กำไร 4Q20 (ม.ค.-มี.ค. 2020) เป็นไปตามคาด ปันผลสูงขึ้น

กำไรปกติ 4Q20 เป็นไปตามคาด ไม่สดใสนัก แต่ทั้งปีพลิกมาเติบโตได้ในรอบ 3 ปี

หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน EPG มีกำไรปกติ 4Q20 (ม.ค.-มี.ค. 2020) ที่ 203.2 ล้านบาท -4.0% Q-Q, +21.3% Y-Y เป็นไปตามคาด เป็นกำไรที่ต่ำกว่าศักยภาพของบริษัทเพราะ 2 ใน 3 ของธุรกิจ (70% ของรายได้รวม) ถูกกระทบจาก COVID-19 และกำลังซื้อที่อ่อนแอ คือ Aeroklas (ชิ้นส่วนตกแต่งยานยนต์) และ TJM (บ.ร่วม ขายอุปกรณ์ตกแต่งรถขับเคลื่อน 4 ล้อและรถ SUV) ถูกกระทบจากการชะลอของอุตสาหกรรมยานยนต์ทั่วโลกและปลายไตรมาสถูกกระทบจาก COVID-19 และธุรกิจ EPP (บรรจุภัณฑ์พลาสติก) แม้อุปสงค์ของกล่องอาหารพลาสติกจะสูงขึ้นในช่วง lockdown แต่ไม่สามารถชดเชยกำลังซื้อที่ไม่สดใสในช่วง 2 เดือนแรกได้ มีเพียงธุรกิจ Aeroflex (ฉนวนยาง 30% ของรายได้รวม) ที่มีความต้องการต่อเนื่องทั้งในและต่างประเทศโดยเฉพาะในสหรัฐและญี่ปุ่นซึ่งต้องการสินค้า premium ทำให้รายได้รวม -2.9% Q-Q, -7.0% Y-Y แต่อัตรากำไรขั้นต้นยังอยู่ในระดับดีใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 28.5% เพราะได้ประโยชน์จากราคาวัตถุดิบที่ปรับลงตามราคาน้ำมันดิบโลก สำหรับกำไรปกติทั้งปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) เป็น 1,000 ล้านบาท +4.4% Y-Y พลิกกลับมาเติบโตเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี

ฐานะการเงินแข็งแกร่ง Payout สูงขึ้น

ประกาศจ่ายปันผล 0.12 บาท/หุ้น (XD 6 ส.ค.) เมื่อรวมกับปันผลกลางปี 0.10 บาท/หุ้น รวมเป็น Payout ratio 61% จากในอดีตที่ 42-43%ทำให้ Dividend yield ทั้งปียกฐานเป็น 4.2% จากเดิม 2% ต่อปี ฐานะทางการเงินยังแข็งแกร่ง แม้จะออกหุ้นกู้ 800 ล้านบาทในช่วงต้นปี แต่ IBD/E อยู่ที่ระดับต่ำเพียง 0.19 เท่า

คงราคาเป้าหมาย 7 บาท แนะนำซื้อ

เราคาดกำไรปี 2021 (สิ้นสุด มี.ค. 2021) ฟื้นตัวต่อเนื่องแบบอ่อนๆ +5.7% Y-Y เป็น 1,067.1 ล้านบาท จากสถานการณ์ตลาดยานยนต์ทั่วโลกที่ชะลอตามภาวะเศรษฐกิจโลก กระทบธุรกิจ Aeroklas และ TJM และธุรกิจ EPP ยังเผชิญกับการแข่งขันในตลาดล่าง ส่วนตลาดบนมีขนาดจำกัด เราคาดอัตรากำไรขั้นต้นของ EPP ไม่สามารถยืนเหนือ 20% เหมือนที่เคยทำได้ใน 2 ปีก่อน ต้นทุนวัตถุดิบ (เม็ดพลาสติก HDPE, PE, PP) ที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ช่วยบรรเทาภาระต้นทุนแต่ไม่สามารถชดเชยผลกระทบจากอุปสงค์ของสินค้าที่ชะลอได้ทั้งหมด สินค้าที่ขับเคลื่อนการเติบโตของบริษัทในปีนี้ยังคงเป็น Aeroflex เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 7 บาท (EV/EBITDA 12 เท่า) ปัจจุบันมี PE เพียง 13.6 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 22 เท่า แนะนำซื้อลงทุน

ความเสี่ยง – ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลก การปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบ และการจับจ่ายใช้สอยในประเทศที่ชะลอ

4Q20 (Jan-Mar 2020) Earnings Results

(Bt mn)	4Q20	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y
Total revenue	2,358	2,430	-2.9	2,536	-7.0
Costs of sales	1,687	1,726	-2.3	1,883	-10.4
Gross profit	671	704	-4.6	653	2.9
SG&A costs	477	522	-10.4	487	-3.9
Interest expense	21	7	204.1	10	112.8
Normalized earnings	203	212	-4.0	167	21.3
Net profit	194	214	-9.4	112	72.5
Gross margin (%)	28.5	29.0	-1.6	25.7	2.1
EBITDA margin (%)	15.8	14.4	-3.3	13.2	0.9
Net profit margin (%)	8.2	8.8	-3.0	4.4	0.6

Comment

- รายได้ที่ลดลงหลักๆ มาจากธุรกิจชิ้นส่วนตกแต่งยานยนต์ (Aeroklas) ซึ่งเป็นรายได้หลักมีสัดส่วนกว่า 40% ของรายได้รวม เพราะการตกต่ำของอุตสาหกรรมยานยนต์ทั่วโลก การเจรจาการค้าสหรัฐ-จีนที่ยังดำเนินอยู่ในช่วงปลายปีก่อน และการเปลี่ยนถ่ายจากรถสันดาปเป็นรถยนต์ไฟฟ้า และกำลังซื้อที่ชะลอตามภาวะเศรษฐกิจโลก
- ฐานะการเงินยังแกร่ง แม้ว่าหนี้เงินกู้จะเพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตและเป็นการใช้ประโยชน์จากดอกเบี้ยต่ำ แต่ IBD/E ยังต่ำมากเพียง 0.19 เท่า

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenues	9,614	10,587	10,227	10,036	10,950
Cost of sales	6,898	7,693	7,251	7,105	7,669
Gross profit	2,717	2,893	2,977	2,932	3,281
SG&A	1,877	2,056	2,051	1,937	2,080
Operating profit	839	837	925	995	1,201
Other income	49	36	42	30	33
EBIT	889	873	968	1,025	1,234
EBITDA	1,483	1,509	1,605	1,697	1,904
Interest expense	-12	40	30	18	19
Tax	70	52	68	101	121
Earning after tax	1,076	956	996	1,066	1,253
Minority interest	-2	1	3	1	1
Norm profit	1,073	957	1,000	1,067	1,254
Extra ordinary	-82	-52	3	0	0
Net profit	991	905	1,003	1,067	1,254

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit before tax	1,064	955	1,068	1,168	1,376
Depre. & amort.	643	672	679	702	703
Change in working capital	46	-190	-207	-387	-487
Other adjustments	-255	-115	-114	-304	-241
Cash flow from operation	1,498	1,322	1,425	1,178	1,350
Capital expenditure	-769	-755	-810	-705	-610
Others	120	92	-8	1	2
Cash flow from investing	-649	-663	-818	-704	-608
Free cash flow	2,147	1,985	2,244	1,882	1,958
Net borrowings	19	-13	585	-585	-335
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-700	-644	-672	-640	-690
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-681	-657	-87	-1,225	-1,024
Net change in cash	167	3	520	-751	-282

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash & bank deposit	498	503	1,032	691	760
Trade receivable	1,700	1,739	1,682	1,987	2,013
Inventory	2,358	2,408	2,412	2,479	2,493
Other current assets	47	42	39	53	57
Total current assets	4,603	4,692	5,165	5,210	5,322
L-T investment	270	270	276	276	276
PP&E	5,649	5,617	5,806	5,841	5,881
Other assets	539	561	479	579	611
Total assets	13,139	13,393	14,032	14,228	14,412
Short-term loans	840	1,054	917	950	850
Trade account payable	1,294	1,269	1,077	1,198	1,268
Current maturity	286	213	111	230	280
Other current liabilities	35	40	37	52	55
Total current liabilities	2,455	2,576	2,143	2,430	2,453
Long-term loan	332	189	188	187	185
Other LTD	230	313	330	331	345
Total LTD	562	502	1,315	1,316	1,328
Total liabilities	3,016	3,078	3,458	3,745	3,781
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	154	206	236	236	236
Retained earnings	3,276	3,485	3,786	3,688	3,831
MI	24	23	19	25	31
Total equity	10,099	10,293	10,555	10,457	10,601

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenues	3.5	10.1	-3.4	-1.9	9.1
EBITDA	-20.0	1.8	6.3	5.7	12.2
Net profit	-28.2	-8.7	10.9	6.4	17.5
Norm profit	-23.9	-10.8	4.4	6.7	17.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	28.3	27.3	29.1	29.2	30.0
EBITDA margin	15.4	14.3	15.7	16.9	17.4
EBIT margin	8.7	7.9	9.0	9.9	11.0
Operating Margin	10.3	8.5	9.8	10.6	11.5
Net profit margin	10.3	8.5	9.8	10.6	11.5
Norm ROA	8.2	7.1	7.1	7.5	8.7
Norm ROE	10.6	9.3	9.5	10.2	11.8
Norm ROCE	8.3	8.1	8.1	8.7	10.3
Risk (x)					
D/E	0.30	0.30	0.33	0.36	0.36
Net D/E	0.25	0.25	0.23	0.29	0.28
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.35	0.32	0.36	0.38	0.45
Norm EPS	0.38	0.34	0.36	0.38	0.45
EBITDA	0.53	0.54	0.57	0.61	0.68
FCF	0.77	0.71	0.80	0.59	0.66
Book value	3.61	3.68	3.77	3.59	3.64
Dividend	0.15	0.14	0.22	0.23	0.25
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	14.7	16.1	14.5	13.6	11.6
Norm P/E	13.6	15.2	14.6	13.6	11.6
P/BV	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
EV/EBTDA	11.1	11.1	10.3	10.4	3.0
Dividend yield (%)	2.9	2.7	4.2	4.4	4.7

Source: Company data, FSS research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์
ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์
เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700, 02-680-0777

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์
496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-660-5000, 02-264-6000

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

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
02-740-7100

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา แจ้งวัฒนะ
99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา รังสิต
1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น
043-224-504

สาขา ขอนแก่น 3
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-909

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
จ.เชียงใหม่
053-805-388

สาขา เชียงราย
353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา แม่สาย
119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา
198/1 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322, 044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัดย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ 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, TASCO, 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 2019

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC