FINANSIA SYRUS

Earnings Preview

29 มกราคม 2559

วัสดุก่อสร้าง

EPG

บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	13.60	15.00	+ 10.3%	3B	-

Consolidated earnings

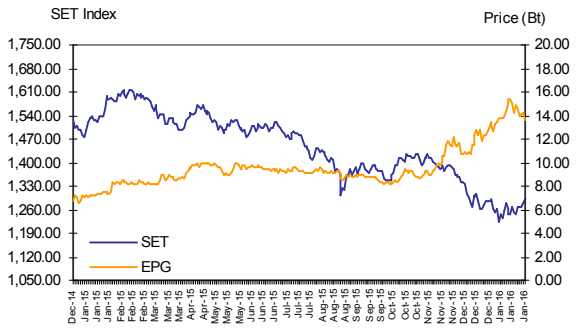
BT (mn) Ended March	2015	2016E	2017E	2018E
Normalized earnings	677	1,342	1,665	1,889
Net profit	628	1,462	1,665	1,889
Norm EPS (Bt)	0.29	0.48	0.59	0.67
Reported EPS (Bt)	0.27	0.52	0.59	0.67
% EPS growth y-y	-10.0	93.3	13.9	13.4
Dividend (Bt)	0.08	0.16	0.18	0.20
BV/share (Bt)	2.93	3.27	3.57	3.86
EV/EBITDA (x)	28.1	21.0	17.4	15.1
PER (x) - norm	46.7	28.4	22.9	20.2
PER (x)	50.4	26.1	22.9	20.2
PBV (x)	4.6	4.2	3.8	3.5
Dividend yield (%)	0.6	1.2	1.3	1.5
YE no. of shares	2,800	2,800	2,800	2,800
Par	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (28/01/2016)	13.60
SET Index	1,288.40
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.89
Paid up shares (million)	2,800.00
Free float (%)	24.96
Market cap (Bt mn)	38,080.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	399.74
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	15.80, 12.50, 14.16

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดกำไรพักฐานชั่วคราว ราคาหุ้นอาจพักฐานตาม รอซื้ออ่อนตัว

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q16 (สิ้นสุด ธ.ค. 2015) ชะลอชั่วคราว เราคาดลดลง 12.8% Q-Q จากค่าใช้จ่ายโบนัสพิเศษพนักงานที่เพิ่มเข้ามา แม้จะผิดไปจากเดิมที่คาดว่าจะทำสถิติใหม่อีกหนึ่งไตรมาส แต่เมื่อดูกำไรทั้งปีที่เราคาด 1,461.1 ล้านบาท +132.8% Y-Y เชื่อว่ายังเป็นไปได้ เราจึงคงประมาณการเดิมทั้งในปี 2016 และ 2017 (งบปีสิ้นสุด มี.ค.) คงราคาเป้าหมาย 15 บาท แม้จะมี upside 10% จากราคาหุ้นปัจจุบัน แต่ผลประกอบการที่เพิ่งเริ่มพักฐานนับตั้งแต่เข้าตลาดฯ ควรสอดคล้องกับราคาหุ้นที่ควรพักฐานหลังจากได้สร้างความคาดหวังสูงให้กับนักลงทุนไปแล้วอย่างมากในช่วงก่อนหน้านี้ การรอซื้อเมื่ออ่อนตัวจึงน่าจะเป็นกลยุทธ์ที่เหมาะสมกว่า

คาดกำไร 3Q16 (สิ้นสุด ธ.ค.) ชะลอชั่วคราว

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q16 (ต.ค.-ธ.ค. 2015) ชะลอลงจากไตรมาสก่อน 12.8% เป็น 370.1 ล้านบาท ซึ่งผิดไปจากที่เคยคาดก่อนหน้านี้ว่ากำไรจะทำ new high อีกหนึ่งไตรมาส เพราะจะมีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานสูงขึ้นกว่าเดิมที่บริษัทเคยตั้งไว้เนื่องจากกำไรในช่วงที่ผ่านมาทำได้ดีมาก ขณะที่ธุรกิจฉนวนกันความร้อน/ความเย็นซึ่งเป็นสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เข้าสู่ช่วง Low season ตามธุรกิจก่อสร้าง จึงฉุดให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของกลุ่มในไตรมาสนี้ชะลอเล็กน้อย แม้ว่าธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติกจะเข้าสู่ High season แต่เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่า จึงชดเชยผลกระทบได้ไม่หมด นอกจากนี้ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีส่วนช่วยผลประกอบการอย่างมากในไตรมาสก่อน (71 ล้านบาท) ไม่เป็นตัวช่วยใน 3Q16 จากค่าเงินบาทที่แข็งค่า 0.30 บาท/ดอลลาร์

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-17 (สิ้นสุด มี.ค.)

แม้ว่ากำไร 3Q16 จะต่ำกว่าที่เราคาดก่อนหน้านี้ และเป็นการชะลอตัวชั่วคราว เมื่อดูกำไรสุทธิทั้งปีที่คาด 1,461.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 132.8% Y-Y เชื่อว่ายังเป็นไปได้ เราจึงยังคงประมาณการเดิม และยังคงคาดกำไรสุทธิปี 2017 (เม.ย. 2016 – มี.ค. 2017) ขยายตัวต่อเนื่อง 13.9% Y-Y หนุนด้วยยอดคำสั่งซื้อชิ้นส่วนรถยนต์ที่เข้ามาเต็มปี และมีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาวจากแนวโน้มโลกที่กำลังเปลี่ยนจากรถยนต์นั่งเป็นรถกระบะมากขึ้น ประกอบกับการขยายเครื่องจักรในส่วนของบรรจุภัณฑ์พลาสติก รวมถึงประโยชน์จากต้นทุนเม็ดพลาสติกที่ยังอยู่ในระดับต่ำตามราคาน้ำมันดิบโลก

คงราคาเป้าหมาย 15 บาท แนะนำซื้อเมื่ออ่อนตัว

ราคาหุ้นปัจจุบันที่ 13.60 บาทคิดเป็น Forward PE 22.9 เท่า และ EV/EBITDA 17.4 เท่า แม้จะสูงแต่เราคิดว่าสมเหตุผลกับโครงสร้างธุรกิจที่มีการกระจายความเสี่ยงทั้งกลุ่มสินค้าและฐานตลาด และเป็นสินค้าที่มีนวัตกรรมที่จะทำให้บริษัทรักษาความสามารถในการแข่งขันได้ในระยะยาว เรายังคงราคาเป้าหมาย 15 บาท (อิง PE 25 เท่า) แม้ว่าจะมี upside 10% แต่ผลประกอบการที่เพิ่งเริ่มพักฐานนับตั้งแต่เข้าตลาดฯ ควรสอดคล้องกับราคาหุ้นที่เริ่มพักฐานหลังจากได้สร้างความคาดหวังที่สูงให้นักลงทุนไปแล้วก่อนหน้านี้ การซื้อเมื่ออ่อนตัวน่าจะเป็นกลยุทธ์ที่เหมาะสม

3Q16E (Oct - Dec 2015) Earnings Preview

(Bt mn) FY - Mar	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Sales revenue	2,499	2,270	10.1	1,669	49.7
Costs	1,669	1,481	12.8	1,244	34.2
Gross profit	830	790	5.1	425	95.2
SG&A costs	423	400	5.5	280	50.5
Interest expenses	72	78	-7.8	66	9.7
Net profit	370	424	-12.8	147	151.4
EPS (Bt/share)	0.13	0.13	-12.8	0.07	151.4
Gross margin %	33.2	34.8	-1.6	25.5	7.7
EBITDA margin %	22.0	23.4	-1.4	16.1	6.0
Net margin %	14.8	18.7	-3.9	8.8	6.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenues	6,594	6,916	8,953	10,433	11,924
Cost of sales	4,872	5,095	6,077	7,074	8,064
Gross profit	1,722	1,820	2,876	3,359	3,859
SG&A	1,146	1,167	1,531	1,669	1,848
Operating profit	577	653	1,345	1,690	2,011
Other income	63	38	45	52	60
EBIT	640	691	1,389	1,742	2,071
EBITDA	1,017	1,247	1,980	2,368	2,706
Interest expense	356	216	118	118	220
Tax	54	28	140	179	204
Earning after tax	535	676	1,342	1,665	1,889
Minority interest	0	1	0	0	0
Norm profit	535	677	1,342	1,665	1,889
Extra ordinary	96	-49	120	0	0
Net profit	631	628	1,462	1,665	1,889

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit before tax	685	656	1,601	1,844	2,093
Depre. & amort.	441	494	635	678	695
Change in working capital	-286	-351	-466	-752	-705
Other adjustments	63	4	-199	-208	-483
Cash flow from operation	902	803	1,571	1,562	1,600
Capital expenditure	-726	-485	-465	-325	-323
Others	200	-522	-186	-166	-250
Cash flow from investing	-526	-1,007	-651	-491	-573
Free cash flow	1,428	1,810	2,222	2,053	2,173
Net borrowings	-361	-3,482	-424	-528	-401
Capital raised	1	3,976	0	0	0
Paid Dividends	0	-200	-438	-500	-567
Cash flow from financing	-360	295	0	0	0
Net change in cash	15	91	-862	-1,027	-968

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash & bank deposit	141	325	383	427	486
Trade receivable	1,146	1,393	1,815	2,087	2,352
Inventory	1,786	2,018	2,264	2,345	2,585
Other current assets	22	73	90	104	131
Total current assets	3,094	3,810	4,552	4,963	5,555
L-T investment	2,040	2,175	2,175	2,175	2,175
Property and equipment	5,476	5,556	5,716	5,752	5,788
Other assets	288	459	585	666	689
Total assets	10,899	12,001	13,029	13,557	14,207
Short-term loans	4,452	1,436	1,408	1,050	950
Trade account payable	744	878	1,032	1,085	1,105
Current maturity	435	334	284	271	242
Other current liabilities	33	30	55	58	66
Total current liabilities	5,665	2,678	2,780	2,464	2,363
Long-term loan	1,359	1,001	930	900	850
Other LTD	92	122	158	184	191
Total LTD	1,451	1,123	1,088	1,084	1,041
Total liabilities	7,116	3,800	3,867	3,548	3,404
Registered capital	2,100	2,800	2,800	2,800	2,800
Paid-up capital	2,100	2,800	2,800	2,800	2,800
Share premium	0	3,274	3,274	3,274	3,274
Legal reserve	50	59	59	59	59
Retained earnings	909	1,330	2,245	3,091	3,884
MI	1	2	3	5	6
Total equity	3,782	8,199	9,158	10,004	10,797

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	-2.3	4.9	29.5	16.5	14.3
EBITDA	3.5	22.6	58.8	19.6	14.3
Net profit	-19.9	-0.5	132.8	13.9	13.4
Norm profit	-33.6	26.5	98.1	24.1	13.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.1	26.3	32.1	32.2	32.4
EBITDA margin	15.4	18.0	22.1	22.7	22.7
EBIT margin	8.7	9.4	15.0	16.2	16.9
Operating Margin	9.6	9.1	16.3	16.0	15.8
Net profit margin	9.6	9.1	16.3	16.0	15.8
Norm ROA	4.9	5.6	10.3	12.3	13.3
Norm ROE	14.2	8.3	14.6	16.6	17.5
Norm ROCE	12.2	7.4	13.6	15.7	17.5
Risk (x)					
D/E	1.9	0.5	0.4	0.4	0.3
Net D/E	1.8	0.4	0.4	0.3	0.3
Per share data (Bt)			1.8	1.3	1.1
Reported EPS	0.30	0.27			
Norm EPS	0.25	0.29	0.52	0.59	0.67
EBITDA	0.48	0.54	0.48	0.59	0.67
FCF	0.68	0.65	0.71	0.85	0.97
Book value	1.80	2.93	0.80	0.74	0.79
Dividend	0.30	0.08	3.27	3.57	3.86
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	45.3	50.4	26.1	22.9	20.2
Norm P/E	53.4	46.7	28.4	22.9	20.2
P/BV	7.6	4.6	4.2	3.8	3.5
EV/EBTDA	35.0	28.1	21.0	17.4	15.1
Dividend yield (%)	2.2	0.6	1.2	1.3	1.5

FINANSIA SYRUS

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์
496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่
แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง
กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
กรุงเทพมหานคร

สาขา อิตัลไทย ทาวเวอร์
2034/52 อาคารอิตัลไทย ทาวเวอร์
ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
กรุงเทพมหานคร

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

สาขา สินธร 2
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต
1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3
4/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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
1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม
28/16-17 ถ.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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 ถ.ประชาธิปัตย์ 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 กระบี่
223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

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

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" 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) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

FINANSIA SYRUS

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่ธุรกิจ และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)