

EPG

บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
BUY	BUY	8.20	12.00	+ 46.3%	8.10 - 8	8.35 - 8.55	N/R

Consolidated earnings

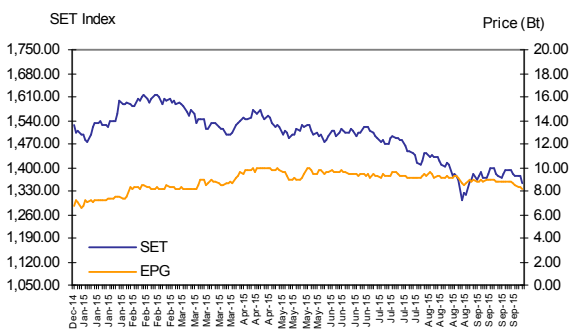
BT (mn) - Ended March	2015	2016E	2017E	2018E
Normalized profit	677	1,106	1,377	1,530
Net profit	628	1,246	1,377	1,530
EPS (Bt) - norm	0.29	0.40	0.49	0.55
EPS (Bt)- reported	0.27	0.45	0.49	0.55
% growth y-y	-10.0	64.9	10.5	11.1
Dividend (Bt)	0.08	0.13	0.15	0.16
BV/share (Bt)	2.93	3.22	3.52	3.86
EV/EBITDA (x)	18.1	15.3	12.8	11.6
PER (x) - norm	28.2	20.8	16.7	15.0
PER (x)	30.4	18.4	16.7	15.0
PBV (x)	2.8	2.5	2.3	2.1
Dividend yield (%)	1.0	1.6	1.8	2.0
YE No. of shares (mn)	2,800	2,800	2,800	2,800
No. of shares- full dilution	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

Close (28/09/2015)	8.20
SET Index	1,352.13
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.59
Paid up shares (million)	2,800.00
Free float (%)	24.96
Market cap (Bt m)	22,960.00
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	96.99
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	10.30, 6.70, 8.37

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 2Q16 (สิ้นสุด ก.ย.) ทำจุดสูงสุดใหม่และดีขึ้นใน 2H16

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 (ก.ค. - ก.ย. 2015) จะทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องด้วยกำไร 317.7 ล้านบาท +10.4% Q-Q และ +123.9% Y-Y จากออเดอร์ชิ้นส่วนยานยนต์ เช่น บันไดข้างและหลังคาถนอมที่เริ่มเข้ามาหลังพ้นการเปลี่ยนรุ่นรถกระบะไปแล้ว นอกจากนี้ EPG ยังได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า และต้นทุนเม็ดพลาสติกที่จะยังอยู่ในระดับต่ำไปจนถึงปีหน้าเป็นอย่างมาก เราปรับเพิ่มกำไรปี 2016-17 (สิ้นสุด มี.ค.) ขึ้นปีละ 10-13% เป็นโต 98.6% Y-Y ในปี 2016 และโต 10.5% Y-Y ในปี 2017 จากแนวโน้มที่สดใสในกลุ่มชิ้นส่วนรถยนต์และอัตรากำไรขั้นต้นที่ยังอยู่ในระดับสูง ขวูของ Volkswagen ไม่กระทบ EPG เพราะส่วนใหญ่ส่งออกไปสหรัฐฯ ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 12 บาท

คาดการณ์ 2Q16 (สิ้นสุด ก.ย.) ่น่าประทับใจ เพิ่มขึ้น 10% Q-Q และ 124% Y-Y

เราคาดการณ์กำไรของ EPG ใน 2Q16 (ก.ค.-ก.ย. 2015) จะสร้างสถิติสูงสุดต่อเนื่องแม้ว่ากลุ่มสินค้า EPP (บรรจุภัณฑ์พลาสติก สร้างรายได้ประมาณ 1 ใน 3) เข้าสู่ช่วง low season แต่ชดเชยได้จากออเดอร์ที่ได้รับเพิ่มขึ้นจากกลุ่มสินค้าชิ้นส่วนยานยนต์เช่น บันไดข้าง (Side step) หลังคาถนอม (Canopy) และชิ้นส่วนอื่นๆ ที่บริษัทพัฒนา ร่วมกับผู้ผลิตรถชั้นนำเช่น Ford, Toyota เริ่มเข้ามาตั้งแต่ ก.ค. ที่ผ่านมา ประกอบกับค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเร็วในไตรมาสนี้ ทำให้คาดว่ารายได้จะเพิ่ม 18.9% Q-Q และ 47.2% Y-Y เป็น 2,467.7 ล้านบาท ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะต่ำกว่าไปกว่าไตรมาสก่อนที่ 30.8% ซึ่งเป็นระดับสูงเป็นประวัติการณ์เพราะยังคงได้ประโยชน์จากต้นทุนเม็ดพลาสติกที่ปรับลง และการประหยัดต่อขนาด ดังนั้น เราจึงคาดการณ์กำไรใน 2Q16 (ก.ค. - ก.ย. 2015) ที่ 317.7 ล้านบาท +10.4% Q-Q และ +123.9% Y-Y

ปรับกำไรปี 2016-17 (สิ้นสุด มี.ค.) เป็นโต 98.6% ในปี 2016 และ 10.5% ปี 2017

เราปรับประมาณการกำไรปี 2016 - 2017 (สิ้นสุด มี.ค.) ขึ้นปีละ 10% และ 13% เป็น 1,246.4 ล้านบาทในปี 2016 และ 1,359.1 ล้านบาทปี 2017 คิดเป็นการเติบโตถึง 98.6% Y-Y ในปี 2016 และโตต่อเนื่องอีก 10.5% Y-Y ในปี 2017 จากการปรับเพิ่มรายได้ในกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ซึ่งจะโตแรงในช่วง 2 ปีนี้จากสินค้านวัตกรรมของ EPG และอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ค่อยๆฟื้น ซึ่งจะทำให้บริษัทรวมที่อยู่ในกลุ่มยานยนต์เติบโตดีขึ้น (คาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมกลับมาอยู่ในระดับ 250 กว่าล้านบาทในปีหน้าหลังชะลอไปในปีก่อน) และเราปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น จาก Economy of scale ที่ได้ และต้นทุนเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นสินค้าปลายน้ำของน้ำมันจะอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงปัจจุบันไปอีก 2 ปีเป็นอย่างน้อย รวมถึงค่าใช้จ่ายในการรวมฐานการผลิตและจำหน่ายในจีนที่เพิ่มขึ้นใน 2Q16 จะหายไป

แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 12 บาท

ราคาหุ้นปรับลงแรงตามหุ้นรถยนต์ทั่วโลกตั้งแต่ข่าว Volkswagen ถูกตรวจพบการโกงมาตรฐานการควบคุมท่อไอเสียรถยนต์ ซึ่งไม่กระทบ EPG เพราะยอดขายชิ้นส่วนรถยนต์ส่วนใหญ่ส่งออกไปสหรัฐฯ ราคาหุ้นที่ตกลงมาทำให้มี PE 16.7 เท่าและ EV/EBITDA เพียง 12.8 เท่าในปีก่อน เทียบกับผู้ผลิตรถยนต์ใกล้เคียงกัน (ไม่มีคู่แข่งโดยตรง) ที่มี PE 25-30 เท่า ถือว่าถูก เราจึงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 12 บาท อิง PE 25 เท่าหรือ PEG ปี 2015-18 ที่ 0.63 เท่า

2Q16 (Jul-Sep 2015) Earnings Preview

(Bt mn) - Ended March	2Q16E	1Q16	% Q-Q	2Q15	% Y-Y
Sales revenue	2,468	2,075	18.9	1,676	47.2
Costs of sales	1,705	1,436	18.7	1,230	38.6
Gross Profit	763	638	19.4	425	71.0
SG&A costs	439	384	14.4	249	76.5
Net profit	318	288	10.4	142	123.9
Gross margin (%)	30.8	30.9	0.1	26.6	4.3
Net profit margin (%)	12.9	13.9	-1.0	8.5	4.4

Source: FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenues	6,594	6,916	8,905	10,019	11,322
Cost of sales	4,872	5,095	6,270	7,049	7,985
Gross profit	1,722	1,820	2,635	2,971	3,336
SG&A	1,146	1,167	1,532	1,613	1,845
Operating profit	577	653	1,103	1,358	1,491
Other income	63	38	45	50	57
EBIT	640	691	1,148	1,408	1,548
EBITDA	1,017	1,247	1,738	2,036	2,186
Interest expense	356	216	118	108	100
Tax	54	28	113	143	159
Earning after tax	535	676	1,106	1,377	1,530
Minority interest	0	1	0	0	0
Norm profit	535	677	1,106	1,377	1,530
Extra ordinary	96	-49	140	0	0
Net profit	631	628	1,246	1,377	1,530

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit	685	656	1,360	1,520	1,690
Depre. & amort.	441	494	635	678	695
Change in working capital	-286	-351	-566	-652	-705
Other adjustments	63	4	-158	-99	-456
Cash flow from operation	902	803	1,271	1,447	1,223
Capital expenditure	-726	-485	-325	-307	-323
Others	200	-522	-26	-85	0
Cash flow from investing	-526	-1,007	-351	-392	-323
Free cash flow	1,428	1,810	1,621	1,839	1,546
Net borrowings	-361	-3,482	-524	-528	-401
Capital raised	1	3,976	0	0	0
Paid Dividends	0	-200	-374	-413	-459
Cash flow from financing	-360	295	-898	-941	-860
Net change in cash	15	91	22	114	40

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash & bank deposit	141	325	347	462	502
Trade receivable	1,146	1,393	1,805	1,976	2,171
Inventory	1,786	2,018	2,336	2,317	2,494
Other current assets	22	73	89	100	125
Total current assets	3,094	3,810	4,578	4,856	5,292
L-T investment	2,040	2,175	2,175	2,175	2,175
Property and equipment	5,476	5,556	5,592	5,628	5,664
Other assets	288	459	582	644	659
Total assets	10,899	12,001	12,928	13,303	13,790
Short-term loans	4,452	1,436	1,428	1,080	998
Trade account payable	744	878	1,065	1,081	1,094
Current maturity	435	334	281	271	242
Other current liabilities	33	30	57	58	66
Total current liabilities	5,665	2,678	2,830	2,490	2,399
Long-term loan	1,359	1,001	930	930	880
Other LTD	92	122	157	176	181
Total LTD	1,451	1,123	1,087	1,106	1,061
Total liabilities	7,116	3,800	3,917	3,597	3,461
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	2,095	2,789	3,410
MI	1	2	3	5	6
Total equity	3,782	8,199	9,008	9,702	10,323

**Important Ratios (Consolidated)**

Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	-2.3	4.9	28.8	12.5	13.0
EBITDA	3.5	22.6	39.4	17.1	7.4
Net profit	-19.9	-0.5	98.6	10.5	11.1
Norm profit	-33.6	26.5	63.4	24.4	11.1
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	26.1	26.3	29.6	29.7	29.5
EBITDA margin	15.4	18.0	19.5	20.3	19.3
EBIT margin	8.7	9.4	12.4	13.6	13.2
Operating Margin	9.6	9.1	14.0	13.7	13.5
Net profit margin	9.6	9.1	14.0	13.7	13.5
Norm ROA	4.9	5.6	8.6	10.4	11.1
Norm ROE	14.2	8.3	12.3	14.2	14.8
Norm ROCE	12.2	7.4	11.4	13.0	13.6
<b>Risk (x)</b>					
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
Net debt/EBITDA	6.9	2.8	2.1	1.5	1.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.30	0.27	0.45	0.49	0.55
Norm EPS	0.25	0.29	0.40	0.49	0.55
EBITDA	0.48	0.54	0.62	0.73	0.78
FCF	0.68	0.65	0.66	0.75	0.79
Book value	1.80	2.93	3.22	3.46	3.69
Dividend	0.30	0.08	0.13	0.15	0.16
Par	1	1	1	1	1
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	27.3	30.4	18.4	16.7	15.0
Norm P/E	32.2	28.2	20.8	16.7	15.0
P/BV	4.6	2.8	2.5	2.4	2.2
EV/EBTDA	23.8	18.1	15.3	12.8	11.9
Dividend yield (%)	3.7	1.0	1.6	1.8	2.0

Source: Company data, FSS research

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกะปิ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์</b> 2034/52 อาคารลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัชโยธิน</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา รัตนธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหีย อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.สิงเฝ้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดธานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี อ.เมือง จ.ปัตตานี

## 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>

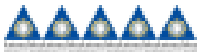
หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

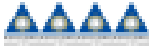
บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

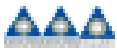
**Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014**



BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TMB
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	TOP
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	THCOM	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TISCO	



AAV	BAY	CFRESH	DTC	HMPRO	MACO	OCC	PR	SAMCO	SSI	TIPCO	TSTH
ACAP	BBL	CIMBT	EASTW	ICC	MC	OFM	PRANDA	SCC	SSSC	TK	TTA
ADVANC	BECL	CK	EE	KCE	MCOT	PAP	PS	SINGER	STA	TKT	TTW
ANAN	BIGC	CNT	ERW	KSL	NBC	PE	PT	SIS	SVI	TNITY	TVO
AOT	BKI	CPF	GBX	LANNA	NCH	PG	QH	SITHAI	TCAP	TNL	UAC
ASIMAR	BLA	CSL	GC	LH	NINE	PHOL	RATCH	SNC	TF	TOG	VGI
ASK	BMCL	DELTA	GFPT	LHBANK	NKI	PJW	ROBINS	SNP	THAI	TRC	VNT
ASP	BROOK	DRT	GUNKUL	LOXLEY	NMG	PM	RS	SPI	THANI	TRUE	WACOAL
BANPU	CENDEL	DTAC	HEMRAJ	LPN	NSI	PPS	S&J	SSF	TIP	TSTE	



2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAH	CCET	GL	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

**ช่วงคะแนน**

- 100-90
- 80-89
- 70-79
- 60-69
- 50-59
- <50

**สัญลักษณ์**



**ความหมาย**

- ดีเลิศ
- ดีมาก
- ดี
- ดีพอใช้
- ผ่าน
- n/a

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด