

EPG

บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป

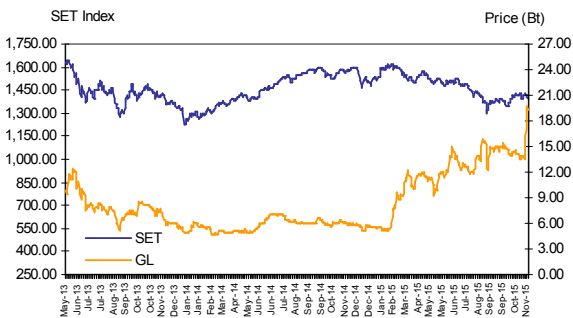
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	9.85	15.00	+ 52.3%	9.6-9.4	10-10.3	-	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	535	677	1,333	1,654
Net profit	631	628	1,453	1,654
Norm EPS (Bt)	0.25	0.29	0.48	0.59
Reported EPS (Bt)	0.30	0.27	0.52	0.59
% EPS growth y-y	15.4	-10.0	92.2	13.8
Dividend (Bt)	0.30	0.08	0.16	0.18
BV/share (Bt)	1.80	2.93	3.27	3.57
EV/EBITDA (x)	27.2	21.2	15.8	13.0
PER (x) - norm	38.7	33.8	20.7	16.7
PER (x)	32.8	36.5	19.0	16.7
PBV (x)	5.5	3.4	3.0	2.8
Dividend yield (%)	3.0	0.8	1.6	1.8
YE no. of shares	2,100	2,800	2,800	2,800
Par	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (12/11/2015)	9.85
SET Index	1,384.29
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.63
Paid-up shares (million)	2,800.00
Free float (%)	24.96
Market cap (Bt mn)	27,580.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	96.13
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	10.30, 6.70, 8.48

Source: Setsmarts



Source: SET

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

นวัตกรรมของสินค้าสร้างกำไรที่ดีเกินคาดจนต้องปรับกำไรอีกครั้ง

กำไรสุทธิ 2Q16 (สิ้นสุด ก.ย. 2015) ดีกว่าคาดมากจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในทุกธุรกิจ แนวโน้มธุรกิจยังดีต่อเนื่องจากปริมาณความต้องการของสินค้าและต้นทุนเม็ดพลาสติกที่อยู่ในระดับต่ำและการประหยัดต่อขนาดเป็นปัจจัยหนุน เราปรับกำไรสุทธิปี 2016-17 (สิ้นสุด มี.ค.) ขึ้นอีก 17% และ 14% เป็นเติบโต 131.5% Y-Y และ 14.5% Y-Y ตามลำดับ และคาด ROA และ ROE จะขยับขึ้นไปได้ถึง 13% และ 17% ในปี 2018 อยู่ในระดับแนวหน้าของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมหนักระดับโลก นับบริษัทคนไทยที่น่าภูมิใจที่สินค้าขึ้นหืดได้เป็นอย่างดีในตลาดโลก และการให้ความสำคัญกับการสร้างนวัตกรรมใหม่ๆ ทำให้การเติบโตมีเสถียรภาพในระยะยาว PE อาจดูแพงเพราะการลงทุนที่สูงแต่ EV/EBITDA กลับอยู่ในระดับต่ำเพียง 13.0 เท่าในปีหน้า เรายังคงแนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายปี 2017 เป็น 15 บาทจาก 12 บาท (อิง PE 25 เท่า)

กำไร 2Q16 (สิ้นสุด ก.ย.) ดีกว่าเราและตลาดคาดมากอย่างน่าประทับใจ

EPG รายงานกำไรสุทธิ 2Q16 (ก.ค.-ก.ย. 2015) 424.3 ล้านบาท โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 71.0 ล้านบาท หากตัดรายการดังกล่าวและรายการพิเศษอื่นออกไป กำไรจากการดำเนินงานปกติเป็น 366.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.3% Q-Q และ 116.9% Y-Y ดีกว่าเราคาด 15% และดีกว่าตลาดส่วนใหญ่คาดเช่นกัน และเป็น new high นับตั้งแต่เข้าตลาดฯ กำไรที่ดีมากมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็นถึง 34.8% จาก 30.8% ในไตรมาสก่อนและ 26.6% ใน 2Q15 ขณะที่รายได้ก็ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในกลุ่มสินค้าจำนวนยาง (Aeroflex) และโดยเฉพาะกลุ่มสินค้าชิ้นส่วนยานยนต์ (Aeroklas) ที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 38% ของรายได้รวมไปแล้ว จากเดิมที่อยู่ที่ระดับ 30-33% สำหรับสินค้าบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่มีรายได้ชะลอลงในไตรมาสนี้ เป็นเพราะ Low season นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมยังเพิ่มขึ้นถึง 49.4% Q-Q จากตลาดชิ้นส่วนรถยนต์ในต่างประเทศที่ดีขึ้น และ EPG ยังประกาศจ่ายเงินปันผล 0.08 บาท/หุ้น (Yield 0.8%) XD 24 พ.ย. และจ่ายเงิน 9 ธ.ค. นี้

ปรับกำไรปี 2016-17 (สิ้นสุด มี.ค.) ขึ้นอีกครั้ง เป็นโต 131.5% และ 14.5% Y-Y

สำหรับกำไรปกติงวด 1H16 (เม.ย. - ก.ย. 2015) ที่ไม่รวมรายการพิเศษ เพิ่มขึ้นถึง 89.4% Y-Y เป็น 607.0 ล้านบาท เกือบเท่ากำไรปกติทั้งปีของปีก่อนที่ทำได้ 677.0 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้นพุ่งสูงเป็น 32.9% จาก 25.6% ขณะที่ EBITDA margin ทำได้ดีขึ้นมาจาก 17.3% เป็น 21.3% แนวโน้มธุรกิจของ EPG ทั้งจำนวนกันความร้อนเย็น ชิ้นส่วนยานยนต์ และบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่มี Demand ดีต่อเนื่องทั้งในและต่างประเทศ และต้นทุนเม็ดพลาสติกที่ปรับลงและการประหยัดต่อขนาดยังคงเป็นปัจจัยหนุน ทำให้เราปรับประมาณการอีกขึ้นครั้ง เราปรับกำไรสุทธิปี 2016-17 (สิ้นสุด มี.ค.) ขึ้น 17% และ 14% เป็นเติบโต 131.5% Y-Y และ 14.5% Y-Y ตามลำดับ จากการปรับขึ้นทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นให้สอดคล้องกับความสามารถของบริษัท

คาด ROA และ ROE แต่ละระดับ 13% และ 17% ได้ในปี 2018

EPG เป็นหนึ่งในบริษัทคนไทยที่น่าภูมิใจในสินค้าที่ขึ้นหืดได้เป็นอย่างดีในตลาดโลก จากการเห็นความสำคัญของการลงทุน R&D และสร้างนวัตกรรมใหม่ๆ ตลอดเวลา ส่งผลให้การเติบโตเป็นไปอย่างมีเสถียรภาพ เราคาดรายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า (2016-18) เติบโตเฉลี่ย 15% ขณะที่กำไรโตเฉลี่ย 31% และ 1.8-1.9 พันล้านบาทในปี 2018 แม้ธุรกิจจะมีการลงทุนสูง และสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน แต่ ROA ในปัจจุบัน 8.3% เทียบเคียงได้กับผู้ผลิตรถยนต์และชิ้นส่วนพลาสติกระดับโลก เราคาดว่า ROA ของบริษัทจะขยับขึ้นไปได้ถึง 13% และ ROE 17% ในปี 2018 อยู่ในระดับแนวหน้าของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมหนักระดับโลก

แนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายปีหน้าเป็น 15 บาทจาก 12 บาท

ราคาหุ้นปัจจุบันที่ 9.85 บาทคิดเป็น PE ปีนี้ 19.0 เท่าและปีหน้า 16.7 เท่า PE ที่ดูค่อนข้างสูงเพราะ EPS ถูกบั่นทอนจากค่าเสื่อมจำนวนมากอันเกิดจากการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโต แต่เทียบไม่ได้เลยกับกำไรที่เติบโตเฉลี่ยกว่า 30% ต่อปีซึ่งคิดเป็น PEG 0.6 และหากดู EV/EBITDA กลับยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 13.0 เท่าในปีหน้า เรายังคงแนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายปีหน้าเป็น 15 บาทจากเดิม 12 บาท อิง PE 25 เท่า (หรือ PEG ปี 2016-18 ที่ 0.6 เท่า)

2Q15 Earnings Results (Year ended March)						Comment
(Bt mn)	2Q16	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y	
Total revenue	2,270	2,075	9.4	1,676	35.4	<ul style="list-style-type: none"> ■ รายได้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 9.4% Q-Q และ 35.4% Y-Y เป็นผลจากกลุ่มสินค้าอากาศยาน (Aeroflex) และชิ้นส่วนยานยนต์ (Aeroklas) ขณะที่บรรจุก๊าซพลาสติกชั่วคราวตามฤดูกาล ■ อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นมากจาก Economy of scale และต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับต่ำตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ■ การควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทำได้ดี ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อยอดขายปรับขึ้นมาอย่างรวดเร็วเป็น 18.7%
Costs of sales	1,481	1,436	3.1	1,230	20.3	
Gross profit	790	638	23.7	425	77.1	
SG&A costs	400	384	4.0	249	60.6	
Interest expense	78	51	54.6	57	36.9	
Normalized earnings	366	240	52.3	168	116.9	
Net profit	424	288	47.5	142	199.0	
Gross margin (%)	34.8	30.8	4.0	26.6	8.2	
Net profit margin (%)	18.7	13.9	4.8	8.8	10.2	

Source: Company data

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenues	6,594	6,916	8,912	10,370	11,795
Cost of sales	4,872	5,095	6,053	7,033	7,983
Gross profit	1,722	1,820	2,859	3,337	3,813
SG&A	1,146	1,167	1,524	1,659	1,828
Operating profit	577	653	1,335	1,678	1,984
Other income	63	38	45	52	59
EBIT	640	691	1,380	1,730	2,043
EBITDA	1,017	1,247	1,970	2,356	2,679
Interest expense	356	216	118	118	220
Tax	54	28	139	177	201
Earning after tax	535	676	1,333	1,654	1,865
Minority interest	0	1	0	0	0
Norm profit	535	677	1,333	1,654	1,865
Extra ordinary	96	-49	120	0	0
Net profit	631	628	1,453	1,654	1,865

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit before tax	685	656	1,592	1,832	2,065
Depre. & amort.	441	494	635	678	695
Change in working capital	-286	-351	-466	-752	-705
Other adjustments	63	4	-183	-199	-456
Cash flow from operation	902	803	1,578	1,559	1,599
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	2,228	2,050	2,172
Net borrowings	-361	-3,482	-424	-528	-401
Capital raised	1	3,976	0	0	0
Paid Dividends	0	-200	-436	-496	-559
Cash flow from financing	-360	295	-860	-1,024	-960
Net change in cash	15	91	67	43	66

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash & bank deposit	141	325	392	436	501
Trade receivable	1,146	1,393	1,807	2,074	2,327
Inventory	1,786	2,018	2,255	2,331	2,559
Other current assets	22	73	89	104	130
Total current assets	3,094	3,810	4,544	4,945	5,516
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	583	663	682
Total assets	10,899	12,001	13,018	13,535	14,162
Short-term loans	4,452	1,436	1,408	1,050	950
Trade account payable	744	878	1,028	1,079	1,094
Current maturity	435	334	284	271	242
Other current liabilities	33	30	55	58	66
Total current liabilities	5,665	2,678	2,775	2,458	2,351
Long-term loan	1,359	1,001	930	900	850
Other LTD	92	122	157	182	189
Total LTD	1,451	1,123	1,087	1,082	1,039
Total liabilities	7,116	3,800	3,862	3,540	3,390
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	2,239	3,077	3,853
MI	1	2	3	5	6
Total equity	3,782	8,199	9,152	9,990	10,766

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	-2.3	4.9	28.9	16.4	13.7
EBITDA	3.5	22.6	58.0	19.6	13.7
Net profit	-19.9	-0.5	131.5	13.8	12.7
Norm profit	-33.6	26.5	96.9	24.1	12.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.1	26.3	32.1	32.2	32.3
EBITDA margin	15.4	18.0	22.1	22.7	22.7
EBIT margin	8.7	9.4	15.0	16.2	16.8
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	10.2	12.2	13.2
Norm ROE	14.2	8.3	14.6	16.6	17.3
Norm ROCE	12.2	7.4	13.5	15.6	17.3
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)					
Reported EPS	0.30	0.27	0.52	0.59	0.67
Norm EPS	0.25	0.29	0.48	0.59	0.67
EBITDA	0.48	0.54	0.70	0.84	0.96
FCF	0.68	0.65	0.66	0.77	0.69
Book value	1.80	2.93	3.27	3.57	3.84
Dividend	0.30	0.08	0.16	0.18	0.20
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	32.8	36.5	19.0	16.7	14.8
Norm P/E	38.7	33.8	20.7	16.7	14.8
P/BV	5.5	3.4	3.0	2.8	2.6
EV/EBTDA	27.2	21.2	15.8	13.0	11.4
Dividend yield (%)	3.0	0.8	1.6	1.8	2.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารป๊อ ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชโยธิน 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	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.อุดรธานี ต. หนองแก่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหีย 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.วิเชียรโชภุค ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเภา ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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.ประชาธิปไตย 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.มหาสาร ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี 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

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)