

EPG

บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป

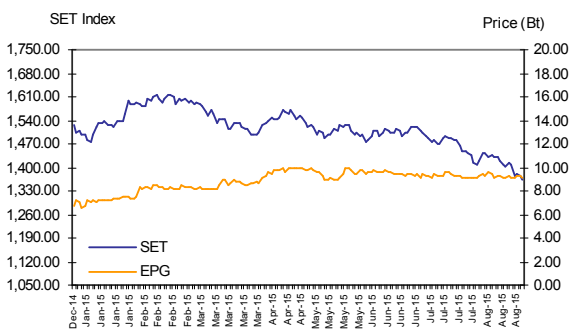
Current	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
BUY	--	9.20	12.00	+ 30.4%	9.1 - 8.9	9.4 - 9.6	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn) - Ended March	2015	2016E	2017E	2018E
Normalized profit	677	991	1,222	1,430
Net profit	628	1,131	1,222	1,430
EPS (Bt) - norm	0.29	0.35	0.44	0.51
EPS (Bt)- reported	0.27	0.40	0.44	0.51
% growth y-y	-10.0	49.6	8.0	17.0
Dividend (Bt)	0.08	0.12	0.13	0.15
BV/share (Bt)	2.93	3.19	3.46	3.77
EV/EBITDA (x)	19.9	18.1	15.4	14.2
PER (x) - norm	31.6	26.0	21.1	18.0
PER (x)	34.1	22.8	21.1	18.0
PBV (x)	3.1	2.9	2.7	2.4
Dividend yield (%)	0.9	1.3	1.4	1.7
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 (21/08/2015)	9.20
SET Index	1,365.61
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.60
Paid up shares (million)	2,800.00
Free float (%)	25.00
Market cap (Bt m)	25,760.00
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	107.07
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	10.30, 6.70, 8.35

Source: Setsmarts



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

เติบโตแข็งแกร่งได้ในระยะยาวจากนวัตกรรมที่พัฒนาเอง

เราเริ่ม Coverage ด้วยคำแนะนำซื้อ ประเมินราคาเป้าหมายสั้นปีนี้ 12 บาท อิง PE 30 เท่าหรือ PEG เพียง 0.6 เท่าและ Implied EV/EBITDA 23 เท่า แพงกว่ากลุ่มเล็กน้อยแต่ศักยภาพการทำการกำไรและโอกาสการเติบโตในอนาคตสูงกว่ามาก จากจุดแข็งที่เหนือคู่แข่งของ EPG คือการมี R&D นวัตกรรม และแบรนด์ที่เป็นที่ยอมรับของลูกค้าทั่วโลก สินค้าของ EPG นอกจากกระจายให้หลายประเทศแล้วยังกระจายให้หลายอุตสาหกรรมคือวัสดุก่อสร้าง ยานยนต์ และสินค้าอุปโภคบริโภค จึงมีแรงต้านทานต่อภาวะเศรษฐกิจตกต่ำได้พอสมควร เราคาดกำไรปกติปี 2016 (สิ้นสุด มี.ค. 2016) โตสูง 46.4% Y-Y และโตเฉลี่ย 29% CAGR ใน 3 ปีข้างหน้าจากการขยายการผลิต เพิ่มช่องทางการจำหน่าย การผลิตสินค้าจากนวัตกรรมใหม่ๆ และหาช่องทางของตลาดในการเติบโต

รายได้เติบโตทุกผลิตภัณฑ์ อัตรากำไรขั้นต้นสูงเป็นประวัติการณ์

EPG เดินหน้าสร้างสถิติกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์อย่างต่อเนื่องใน 1Q16 (มี.ค. - มิ.ย. 2015) ด้วยกำไรปกติ 240.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.7% Q-Q และ 58.8% Y-Y ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าทำให้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 47.5 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิเพิ่ม 60.9% Q-Q และ 80.1% Y-Y เป็น 287.7 ล้านบาท สูงถึง 46% ของกำไรสุทธิในปีก่อน ผลการดำเนินงานประทับใจในไตรมาสนี้เกิดจากทั้งยอดขายที่เพิ่มขึ้นทุกผลิตภัณฑ์ (Aeroflex: ฉนวนกันความร้อน, Aeroklas: ชิ้นส่วนยานยนต์, EPP: ถ้วย PP และ PET เป็นต้น) โดยเฉพาะ Aeroklas ที่เริ่มรับรู้รายได้จาก TJM ที่บริษัทซื้อเข้ามาในไตรมาสก่อน และอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่สูงเป็นประวัติการณ์ที่ 30.8% จากระดับ 26-27% ในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา หลังได้ประโยชน์เต็มที่จากต้นทุนเม็ดพลาสติกที่ปรับลง การประหยัดต่อขนาด และประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีขึ้น

โครงสร้างรายได้ (งวดบัญชีสิ้นสุดเดือน มี.ค.)

(Btm)	1Q16		4Q15		% Q-Q	1Q15		% Y-Y
	Sales	% GP	Sales	% GP		Sales	% GP	Sales
Aeroflex	631	36.0	569	39.3	10.9	582	30.3	8.5
Aeroklas	784	26.4	647	21.9	21.2	586	23.0	33.9
EPP	769	31.0	563	24.8	17.1	468	18.9	40.7
Total	2,075	30.8	1,780	28.5	16.6	1,790	24.7	15.9

Note: Aeroflex ฉนวนยาง, Aeroklas พลาสติกยานยนต์, EPP พลาสติกบรรจุภัณฑ์

จุดแข็งคือ R&D นวัตกรรม และแบรนด์ที่คู่แข่งไม่สามารถลอกเลียนแบบได้

จุดแข็งของ EPG ที่เหนือคู่แข่งคือ R&D และนวัตกรรมที่บริษัทพัฒนาขึ้นเองจนทำให้สินค้ามีกระบวนการผลิต การเลือกใช้วัตถุดิบ และการออกแบบที่แตกต่างจากคู่แข่งและไม่สามารถลอกเลียนแบบได้ แม้ว่าสินค้าบางประเภทของบริษัทดูเหมือนจะหาได้ทั่วไปในท้องตลาด เช่น กล้องพลาสติกสำหรับอาหารแช่แข็ง ถ้วยน้ำพลาสติก หรือฉนวนกันความร้อน/เย็นที่ทนอุณหภูมิได้ถึง -200°C - +125°C เป็นต้น รวมถึงการมี Brand ที่เป็นที่ยอมรับของลูกค้า นอกจากนี้ EPG มีฐานการผลิตและตลาดกระจายหลายทวีปทั่วโลกทั้งสหรัฐ ยุโรป และเอเชีย (ญี่ปุ่น) เพื่อลดการพึ่งพาเศรษฐกิจของแห่งใดแห่งหนึ่ง เป็นการขยายฐานตลาด และขยายกลุ่มอุตสาหกรรม ปัจจุบันสินค้าของบริษัทอยู่ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับวัสดุก่อสร้าง ยานยนต์ และสินค้าอุปโภคบริโภค

เป็น Growth stock ไม่ใช่ High yield stock แนะนำซื้อ เป้าหมาย 12 บาท

ผลของการขยายกำลังผลิตในทุกผลิตภัณฑ์ ควบคู่กับการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และการซื้อ TJM 100% เมื่อ ก.พ. ที่ผ่านมามีซึ่งช่วยขยายช่องทางการจำหน่ายชิ้นส่วนรถกระบะในออสเตรเลียผ่านร้านค้า 85 แห่งของ TJM และเพิ่มช่องทางการส่งออกไปประเทศอื่นๆ เราจึงคาดการณ์ได้ในระยะ 3 ปีข้างหน้า (ปีสิ้นสุดเดือนมี.ค. 2016-18) โตเฉลี่ย 14.4% CAGR ส่วนกำไรโตเป็น 2 เท่าคือเฉลี่ย 28.2% CAGR จากอัตรากำไรขั้นต้นและ EBITDA margin ที่ยกระดับขึ้นมาอยู่ที่ 30% และ 20% จากอดีตอยู่ที่ 27% และ 15% ตามลำดับ เราประเมินราคาหุ้นได้ 12 บาท อิง PE 30 เท่า คิดเป็น PEG เพียง 0.6 เท่าและ EV/EBITDA 23 เท่า

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenues	6,594	6,916	8,178	9,230	10,364
Cost of sales	4,872	5,095	5,798	6,537	7,387
Gross profit	1,722	1,820	2,379	2,693	2,977
SG&A	1,146	1,167	1,407	1,505	1,689
Operating profit	577	653	973	1,189	1,288
Other income	63	38	45	51	57
EBIT	640	691	1,018	1,240	1,345
EBITDA	1,017	1,247	1,608	1,867	1,983
Interest expense	356	216	118	114	105
Tax	54	28	99	124	136
Earning after tax	535	676	991	1,222	1,430
Minority interest	0	1	0	0	0
Norm profit	535	677	991	1,222	1,430
Extra ordinary	96	-49	140	0	0
Net profit	631	628	1,131	1,222	1,430

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit	685	656	1,230	1,346	1,566
Depre. & amort.	441	494	635	678	695
Change in working capital	-286	-351	-666	-652	-705
Other adjustments	63	4	64	56	8
Cash flow from operation	902	803	1,263	1,428	1,564
Capital expenditure	-726	-485	-425	-407	-403
Others	200	-522	-26	-85	-112
Cash flow from investing	-526	-1,007	-451	-492	-515
Free cash flow	1,428	1,810	1,713	1,920	2,079
Net borrowings	-361	-3,482	-224	-188	-101
Capital raised	1	3,976	0	0	0
Paid Dividends	0	-200	-339	-367	-429
Cash flow from financing	-360	295	-563	-554	-530
Net change in cash	15	91	249	381	519

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn) Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash & bank deposit	141	325	574	955	1,473
Trade receivable	1,146	1,393	1,658	1,770	1,948
Inventory	1,786	2,018	2,160	2,328	2,327
Other current assets	22	73	82	92	114
Total current assets	3,094	3,810	4,474	5,146	5,863
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	542	600	663
Total assets	10,899	12,001	12,784	13,549	14,365
Short-term loans	4,452	1,436	1,432	1,280	1,108
Trade account payable	744	878	985	1,075	1,174
Current maturity	435	334	311	298	299
Other current liabilities	33	30	52	56	55
Total current liabilities	5,665	2,678	2,780	2,708	2,635
Long-term loan	1,359	1,001	930	1,000	1,000
Other LTD	92	122	144	162	166
Total LTD	1,451	1,123	1,074	1,162	1,166
Total liabilities	7,116	3,800	3,854	3,870	3,801
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	2,014	2,761	3,644
MI	1	2	3	5	6
Total equity	3,782	8,199	8,927	9,674	10,557

Important Ratios (Consolidated)					
Ended March	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	-2.3	4.9	18.2	12.9	12.3
EBITDA	3.5	22.6	28.9	16.1	6.2
Net profit	-19.9	-0.5	80.2	8.0	17.0
Norm profit	-33.6	26.5	46.4	23.3	17.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.1	26.3	29.1	29.2	28.7
EBITDA margin	15.4	18.0	19.7	20.2	19.1
EBIT margin	8.7	9.4	11.9	12.9	12.4
Operating Margin	9.6	9.1	13.8	13.2	13.8
Net profit margin	9.6	9.1	13.8	13.2	13.8
Norm ROA	4.9	5.6	7.8	9.0	10.0
Norm ROE	14.2	8.3	11.1	12.6	13.5
Norm ROCE	12.2	7.4	10.2	11.4	11.5
Risk (x)					
D/E	1.9	0.5	0.4	0.4	0.4
Net D/E	1.8	0.4	0.4	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	6.9	2.8	2.0	1.6	1.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.30	0.27	0.40	0.44	0.51
Norm EPS	0.25	0.29	0.35	0.44	0.51
EBITDA	0.48	0.54	0.57	0.67	0.71
FCF	0.68	0.65	0.61	0.69	0.74
Book value	1.80	2.93	3.19	3.46	3.77
Dividend	0.30	0.08	0.12	0.13	0.15
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	30.7	34.1	22.8	21.1	18.0
Norm P/E	36.1	31.6	26.0	21.1	18.0
P/BV	5.1	3.1	2.9	2.7	2.4
EV/EBTDA	25.9	19.9	18.1	15.4	14.2
Dividend yield (%)	3.3	0.9	1.3	1.4	1.7

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 บางกระบือ 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 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี 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. หมากแข้ง 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.แม่เหิรา 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.สิงเฝ้า 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.มหาพรต 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



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



no logo given

ความหมาย

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

IOD (IOD Disclaimer)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด