K

บมจ. คิงส์เมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ.

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
BUY	BUY	4.74	7.30	+ 54%	-	4

Consolidated earnings

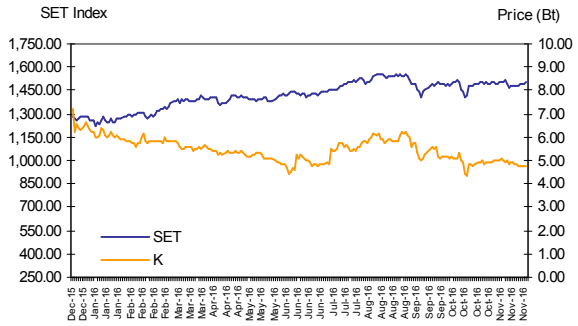
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	20	54	53	65
Net profit	20	54	53	65
EPS (Bt)-Norm	0.33	0.27	0.24	0.29
EPS (Bt)	0.33	0.27	0.24	0.29
% EPS growth	-70.78	-18.56	-10.79	23.05
Dividend (Bt)	0.01	0.13	0.14	0.18
BV/share (Bt)	1.65	2.01	1.96	2.08
EV/EBITDA (x)	11.9	12.0	15.4	13.2
PER (x) - Norm	14.6	17.9	20.1	16.3
PER (x)	14.6	17.9	20.1	16.3
PBV(x)	2.9	2.4	2.4	2.3
Dividend yield (%)	0.3	2.7	3.0	3.7
YE No. of shares (mn)	60	200	220	220
No. of shares- full dilution	60	200	220	220
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (25/11/2016)	4.74
SET Index	1,500.40
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.01
Paid-up shares (million)	219.99
Free float (%)	28.44
Market cap (Bt mn)	1,042.80
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	6.82
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	6.70, 3.92, 5.79

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue
Register No.: 026637
Tel.: +662 646 9820
email: natapon.k@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว หลังจากนี้จะกลับมาขยายตัวเด่นอีกครั้ง

แนะนำ "ซื้อ" K ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 7.30 บาท อิง PE Multiplier ที่ 25 เท่า เราปรับราคาเป้าหมายลงจาก 7.90 บาทเหลือ 7.30 บาท จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้แย่กว่าคาด แต่ที่ยังแนะนำซื้อ เพราะ (1) คาดว่ากำไรสุทธิผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q16 และจะฟื้นสู่ระดับปกติที่ 14-15 ล้านบาทต่อไตรมาสใน 4Q16 (+105% Q-Q และ +34% Y-Y) จากงานตกแต่งภายในที่เลื่อนรับรู้ใน 3Q16 มาเข้า 4Q16 และงานตกแต่งบูธในงานแสดงสินค้าที่ดำเนินการได้ตามปกติ (2) การเติบโตในปีหน้าจะโดดเด่น (+23% Y-Y) จากการเพิ่มขึ้นของห้างเปิดใหม่ที่ 20-25% ต่อปี และการขยายธุรกิจไปรับงานโรงแรม+ออฟฟิส รวมถึงการปรับโครงสร้างองค์กร เพื่อลดสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงกว่าคู่แข่งเกือบเท่าตัว และ (3) ราคาปัจจุบันยังไม่แพง คิดเป็น PE2017 เพียง 16 เท่า และ PEG เพียง 0.6 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 25 เท่า และ 1.0 เท่า ตามลำดับ

ผลประกอบการ 3Q16 ออกมาน่าผิดหวัง

กำไรสุทธิ 3Q16 อยู่ที่ 7 ล้านบาท ลดลง 51% Q-Q และ 23% Y-Y สาเหตุที่ชะลอเป็นเพราะปัจจัยฤดูกาลที่แทบไม่มีการรับรู้รายได้จากงานตกแต่งบูธ (40% ของรายได้รวมในแต่ละปี) ขณะที่ งานตกแต่งภายในก็ถูกลากออกไปรับรู้ใน 4Q16 จากการขยายงานต่อเนื่อง ซึ่งทำให้ยังไม่สามารถรับรู้รายได้ส่วนที่ดำเนินการไปแล้วบางส่วนได้ อย่างไรก็ตาม ยังพอเห็นพัฒนาการเชิงบวกจากความมุ่งมั่นในการบริหารต้นทุน จนทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 22.0% จาก 17.0% ใน 2Q16 และ 19.1% ใน 3Q15 ส่วนกำไรสุทธิ 9M16 อยู่ที่ 35 ล้านบาท ลดลง 19% Y-Y เนื่องจาก 1Q15 มีการรับรู้กำไรจากงานโครงสร้างบูธเพื่อใช้ระยะยาวจากลูกค้ารายหนึ่งจึงทำให้ฐานสูงผิดปกติ

ปรับประมาณการปี 2016-2017 ลง จากการปรับลดคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้น

ด้วยกำไรสุทธิ 9M16 ที่คิดเป็นเพียง 57% ของประมาณการกำไรทั้งปี จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้ต่ำกว่าคาด เราจึงปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นปี 2016-2017 ลง 1.0% และ 2.0% เหลือ 19.0% เท่ากันทั้ง 2 ปี (9M16 อยู่ที่ 18.0%) ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-2017 ลดลง 15% และ 19% จากคาดการณ์เดิมเหลือ 53 ล้านบาท (-2% Y-Y) และ 65 ล้านบาท (+23% Y-Y) ตามลำดับ

คาด 3Q16 คือจุดต่ำสุด คาดได้เห็นการฟื้นตัว 4Q16 ต่อเนื่องถึงปีหน้า

คาดกำไรสุทธิ 4Q16 กลับเข้าสู่ระดับปกติเหมือน 1H16 ที่ทำได้ไตรมาสละ 14 ล้านบาท จากการรับรู้งานตกแต่งภายในซึ่งส่วนใหญ่เป็น Shop Brand (อัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างานส่วนกลาง) มี Backlog อยู่ราว 350 ล้านบาท และปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ของงานตกแต่งบูธ ซึ่งแต่ละปีจะมีงานรอรับรู้รายได้ราว 200 ล้านบาท โดยงานใหญ่ เช่น Motor Expo ยังสามารถจัดได้ตามปกติ

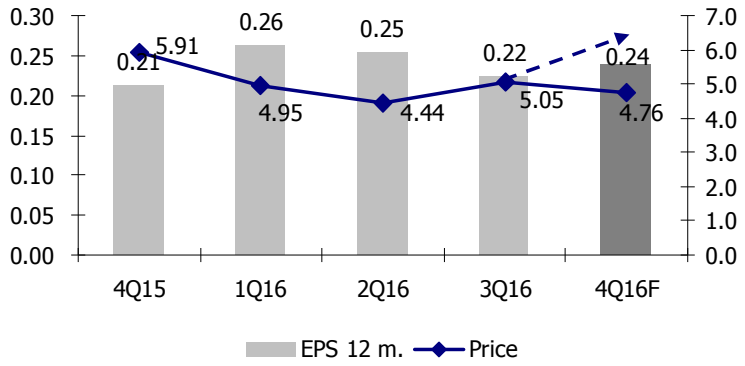
ส่วนแนวโน้มปี 2017 ขึ้นอยู่กับ (1) งานตกแต่งบูธที่ถือเป็นรายได้ประจำราว 400-600 ล้านบาทต่อปี (2) งานตกแต่ง Shop Brand และส่วนกลางของห้าง ขึ้นอยู่กับพื้นที่ห้างเปิดใหม่และการปรับปรุงพื้นที่เดิม หากนับเฉพาะห้างเปิดใหม่เช่น Icon Siam, Central, และ The Mall Group คาดว่าจะทำให้งานส่วนนี้เพิ่มขึ้น 20-25% ต่อปี และ (3) การขยายธุรกิจไปหางานรูปแบบอื่น เช่น โรงแรม ออฟฟิส และสถาบันการเงิน โดยเราคาดรายได้รวมเพิ่มขึ้น 13% Y-Y และคาดกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 23% Y-Y

ยังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 7.30 บาท อิง PE 25 เท่า

ผลจากการปรับประมาณการลง ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2017 ลดลงเหลือ 7.40 บาท จาก 7.90 บาท อิง PE Multiplier ของกลุ่มที่ 25 เท่า ยังแนะนำ "ซื้อ" จากผลประกอบการที่ผ่านช่วงแย่สุดไปแล้ว และมีแนวโน้มกลับมาขยายตัวเร็วตามห้างเปิดใหม่ รวมถึงผลจากการปรับโครงสร้างองค์กรที่จะช่วยหนุนให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของเศรษฐกิจ การเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ และการแข่งขันที่สูงขึ้น รวมถึงสภาพคล่องในการซื้อขายที่อยู่ในระดับต่ำ

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นและกำไรต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด



Source: FSS estimate

โครงการที่คาดว่าจะเปิดในปี 2017

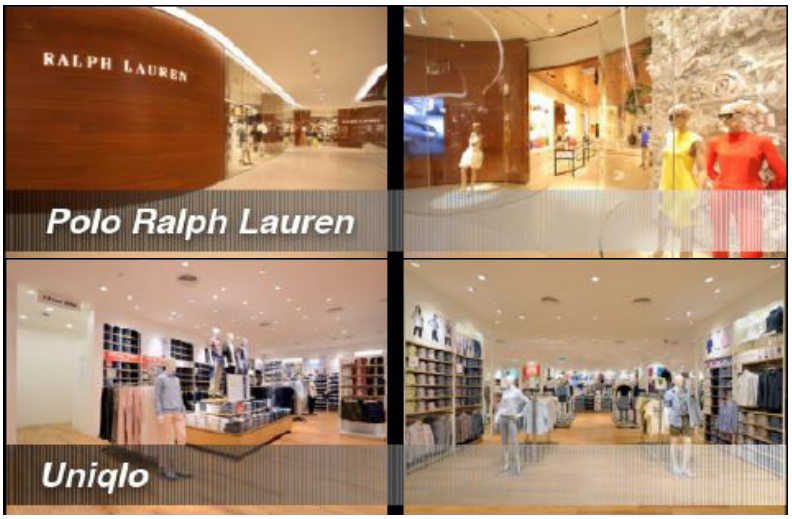
โครงการ	ที่ตั้ง	ลักษณะ	ขนาด (ตร.ม.)
Blu Pearl	ภูเก็ต	Shopping Mall	650,000
Bangkok Mall	บางนา-ตราด	Shopping Mall	650,000
Central	ภูเก็ต	Department Store	300,000
ICON SIAM	ริมน้ำเจ้าพระยา	Mixed-used	750,000
Gayson Tower	ราชประสงค์	Mixed-used	63,000
Shingha Complex	อโศก	Mixed-used	14,555
Smile Square	เพชรบุรีตัดใหม่	Shopping Mall	56,300
Muang Tong City Park	เมืองทอง	Community Mall	17,000

Source: FSS estimate

กลุ่มลูกค้าในอดีตและปัจจุบัน

Source: Company data

ตัวอย่างงานตกแต่ง Shop Brand



Source: Company data

ตัวอย่างงานตกแต่งบูธในงานจัดแสดงสินค้า

Source: Company data

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	855	824	952	1,194	1,348
Costs of sales	685	684	752	967	1,092
Gross profit	170	140	200	227	256
SG&A costs	107	115	129	164	178
Operating profit	63	25	71	63	78
Other income	10	9	3	2	3
EBIT	74	34	74	65	81
EBITDA	81	40	82	76	93
Interest charge	2	3	6	1	1
Tax on income	15	5	14	13	16
Earnings after tax	58	26	54	52	64
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	56	20	54	53	65
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	56	20	54	53	65

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	56	20	54	53	65
Depreciation &	8	7	8	10	11
Change in working capital	-14	0	-15	-9	-3
Other adjustments	-6	0	-50	1	0
Cash flow from operation	44	27	-4	55	73
Capital expenditure	-9	-17	-43	-35	-29
Others	-10	-35	-11	-14	-8
Cash flow from investing	-18	-52	-54	-49	-37
Free cash flow	26	-26	-59	6	36
Net borrowings	23	5	-32	2	2
Equity capital raised	0	19	325	10	0
Dividends paid	-15	-33	-91	-32	-39
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	8	-9	203	-19	-37
Net change in cash	34	-35	144	-14	-1

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	61	12	171	157	156
Account receivable	200	212	252	323	364
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	2	3	53	52	53
Total current asset	264	227	475	532	573
Investment	41	50	70	90	105
PPE	0	0	16	19	22
Other asset	43	79	90	105	113
Total assets	347	356	651	746	813
Short term loan loans	25	25	0	0	0
Accounts payable	199	212	236	299	337
Current maturities	3	3	1	1	1
Other current liabilities	1	1	1	2	2
Total current liabilities	228	242	239	302	341
Long-term debt	9	8	1	1	1
Other LT liabilities	2	8	9	12	13
Total LT liabilities	11	15	11	13	14
Total liabilities	240	257	249	314	355
Registered capital	25	30	100	100	100
Paid up capital	25	30	100	110	110
Share premium	8	22	277	277	277
Legal reserve	3	3	6	8	9
Retained earnings	72	58	18	36	61
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	107	99	401	432	458

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	28.2	-3.7	15.6	25.4	12.9
Net profit	21.2	-64.9	171.5	-1.9	23.1
Norm profit	31.1	-63.8	200.4	-3.7	23.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	19.9	17.0	21.0	19.0	19.0
EBIT margin	7.4	3.0	7.5	5.3	5.8
Normalized profit margin	5.5	2.1	5.4	4.1	4.5
Net profit margin	6.6	2.4	5.6	4.4	4.8
Normalized ROA	20.5	6.3	11.8	7.6	8.4
Normalized ROE	64.9	19.1	21.4	12.6	14.5
Risk (x)					
D/E (x)	2.23	2.60	0.62	0.73	0.78
Net D/E (x)	1.66	2.48	0.20	0.37	0.44
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.12	0.33	0.27	0.24	0.29
Norm EPS	1.12	0.33	0.27	0.24	0.29
FCF	0.52	-0.43	-0.29	0.03	0.16
Book value	2.15	1.65	2.01	1.96	2.08
Dividend	0.05	0.01	0.13	0.14	0.18
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	4.27	14.61	17.93	20.10	16.34
Norm P/E	4.27	14.61	17.93	20.10	16.34
P/BV	2.24	2.91	2.39	2.44	2.31
EV/EBTDA	4.91	11.88	12.05	15.42	13.15
Dividend yield (%)	0.94	0.25	2.71	2.98	3.67

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์
(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

สาขา ขอนแก่น 3
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง)
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 1
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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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)