

3 กุมภาพันธ์ 2560

อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง-MAI

**K**

**บมจ. คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ.**

<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 5.00</b>	<b>2017 TP 7.30</b>	<b>Exp Return + 46%</b>	<b>THAI CAC Declared</b>	<b>CG 2016 4</b>
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	-------------------------	--------------------------	------------------

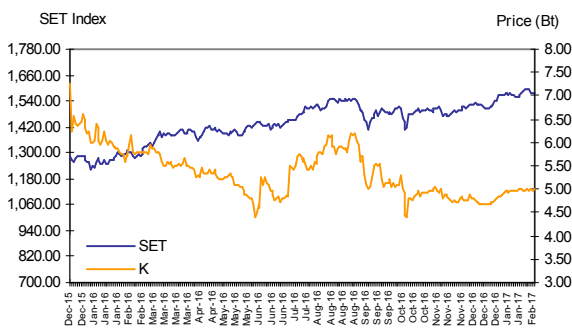
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	20	54	53	65
Net profit	20	54	53	65
EPS (Bt)-Norm	0.33	0.27	0.24	0.29
EPS (Bt)	0.33	0.27	0.24	0.29
% EPS growth	-70.78	-18.56	-10.79	23.05
Dividend (Bt)	0.01	0.13	0.14	0.18
BV/share (Bt)	1.65	2.01	1.96	2.08
EV/EBITDA (x)	12.2	12.5	16.0	13.6
PER (x) - Norm	15.2	18.7	20.9	17.0
PER (x)	15.2	18.7	20.9	17.0
PBV(x)	3.0	2.5	2.5	2.4
Dividend yield (%)	0.2	2.6	2.9	3.5
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 (2/02/2017)	5.00
SET Index	1,572.67
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.01
Paid-up shares (million)	219.99
Free float (%)	28.44
Market cap (Bt mn)	1,100.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	2.00
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	5.20, 4.82, 5.01

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 โตแรง และสดใสต่อเนื่องในปี 2017 “ซื้อ”**

แนะนำ “ซื้อ” K ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 7.30 บาท อิง PE Multiplier ที่ 25 เท่า จากผลประกอบการ 4Q16 ที่จะกลับมาเติบโตอย่างโดดเด่น โดยเราคาดกำไรสุทธิที่ 22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 222% Q-Q และ 111% Y-Y จากการปรับปรุงงานตกแต่งภายในที่ปิดไม่ทันใน 3Q16 และการเริ่มปิดงานตกแต่ง Shop Brand ที่มีอัตรากำไรสูงสุดให้พอร์ต รวมถึง การได้ลูกค้าตกแต่งบูธในงานมอเตอร์ เอ็กซ์โป 2016 เพิ่มอีกเท่าตัว ซึ่งถ้าเป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิปี 2016 ออกมาดีกว่าคาดการณ์เดิมที่ 53 ล้านบาท ส่วนแนวโน้มปี 2017 คาดว่าจะได้เห็นการเติบโตในอัตราร่วง จากงานตกแต่ง Shop Brand ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเท่าตัวตามจำนวนห้างเปิดใหม่ และผลของการปรับโครงสร้างองค์กรเพื่อลดค่าใช้จ่าย ซึ่งคาดว่าจะหนุนให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 4.8% จาก 4.4% ในปี 2016 แม้หุ้น K จะมีจุดด้อยตรงสภาพคล่องที่ต่ำมาก แต่คาดว่าหลังจากนี้ จะถูกหักล้างด้วยผลประกอบการที่เข้าสู่ Growth Stage อย่างเต็มตัว และด้วยฐานกำไรที่อยู่ในระดับต่ำ คาดการณ์อัตรากำไรเติบโต 3 ปีข้างหน้าเฉลี่ย 25% ต่อปีของเราจึงไม่ใช่เรื่องยาก ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2017 เพียง 17 เท่า ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มรับเหมาของ SET ที่ 25 เท่า และกรอบล่างของค่าเฉลี่ยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง-MAI ที่ 30 เท่า

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 โตกระฉูด 222% Q-Q 111% Y-Y อยู่ที่ 22 ล้านบาท เนื่องจาก 3Q16 มีหลายงานที่ K ไม่สามารถรับรู้ได้ทัน จึงทำให้กำไรสุทธิทรุดตัวลงเหลือเพียง 7 ล้านบาท ซึ่งเราคาดว่ากำไรของงานดังกล่าวราว 5-7 ล้านบาท จะสามารถรับรู้ได้ทั้งหมดใน 4Q16 และด้วยความที่มีการส่งมอบงาน Shop Brand มากขึ้น กอปรกับ ได้ลูกค้างานตกแต่งบูธมอเตอร์ เอ็กซ์โป 2016 เพิ่มอีกเท่าตัว ซึ่งเป็นงานที่ให้อัตรากำไรสูงทั้งคู่ ทำให้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 25.0% จาก 17.0% ใน 3Q16 และ 17.8% ใน 4Q15 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คาดว่าจะทำได้ดีขึ้นเป็น 10% ของรายได้รวม จาก 18% ของรายได้รวมใน 3Q16 ตามผลของการปรับโครงสร้างองค์กรเพื่อลดค่าใช้จ่าย ส่งผลให้ได้คาดการณ์กำไรสุทธิที่ 22 ล้านบาท (+ 222% Q-Q และ 111% Y-Y) จากระดับปกติที่ทำได้เพียง 10-14 ล้านบาทต่อไตรมาส

**แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2017 มีโอกาสสร้างเซอร์ไพรส์เชิงบวก**

เราคาดกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y บนคาดการณ์รายได้ที่ 1,348 ล้านบาท ซึ่งมีงานในมือรองรับแล้ว 600 ล้านบาท และมีงานที่กำลังรอผลประมูลอีก 1,500 ล้านบาท โดยคาดการณ์ดังกล่าวอยู่บนสมมติฐานการขายตัวของพื้นที่ห้างเปิดใหม่ที่ 20-25% ต่อปี ยังไม่รวม (1) โอกาสที่จะได้งานตกแต่ง Shop Brand มากขึ้นจากการร่วมมือกับ Kingsmen ในต่างประเทศ ที่เคยตกแต่ง Shop Brand ซึ่ง K ยังไม่เคยได้รับในประเทศ (2) การปรับโครงสร้างองค์กรเพื่อลดค่าใช้จ่าย เนื่องจากจุดอ่อนของ K คือ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงถึง 14% ของรายได้รวม เทียบกับ BKD ที่ทำธุรกิจคล้ายกันซึ่งอยู่ที่ 6% ของรายได้รวม การเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายจึงกระทบกำไรสุทธิอย่างมาก โดยทุก 1% ของ SG&A/Sales ที่ลดลง จะทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 15% จากคาดการณ์เดิม ซึ่งสมมติฐานปี 2017 ของเรา คาด SG&A/Sales ที่ 13% ลดลงจากปี 2016 ที่ 14% (3) การขยายธุรกิจตกแต่งภายในและภายนอกไปยังโรงแรม โรงพยาบาล และออฟฟิส หลังจากประสบความสำเร็จในงานปรับปรุงพื้นที่ส่วนกลางของห้าง และเพิ่งได้รับงานพัฒนาชุมชนเดือนกุมภาพันธ์ปีก่อน

ยังแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 7.30 บาท อิง PE 25 เท่า

จุดเด่นของ K คือ ราคาหุ้นยังถูก โดยซื้อขายบน PE2017 เพียง 17 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 25-30 เท่า และฐานกำไรที่ยังต่ำ ซึ่งการเติบโตหลังจากนี้จะมาทั้งจากการเพิ่มรายได้และควบคุมค่าใช้จ่าย จากก่อนหน้านี้นี้ที่เน้นเพิ่มรายได้ตามการขายตัวของห้างและการท่องเที่ยว Upside ในอนาคตจึงเปิดกว้างมากกว่า Downside ซึ่งเราคาดว่าจะไปหักล้างกับจุดด้อยด้านสภาพคล่องในการซื้อขายที่อยู่ในระดับต่ำได้ จึงแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของเศรษฐกิจ การเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ และการแข่งขันที่สูงขึ้น รวมถึงสภาพคล่องในการซื้อขายที่อยู่ในระดับต่ำ

**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	110	110
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
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
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
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	4.45	15.21	18.68	20.94	17.02
Norm P/E	4.45	15.21	18.68	20.94	17.02
P/BV	2.33	3.04	2.49	2.55	2.40
EV/EBTDA	5.04	12.18	12.54	16.00	13.63
Dividend yield (%)	0.90	0.24	2.60	2.87	3.53

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหงวน (ลินธร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (หิ่งห้อย) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</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.แม่เหิยะ 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.ยิงเป้า 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

**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

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC