

**BKD**

**บมจ. บางกอก เดค-คอน**

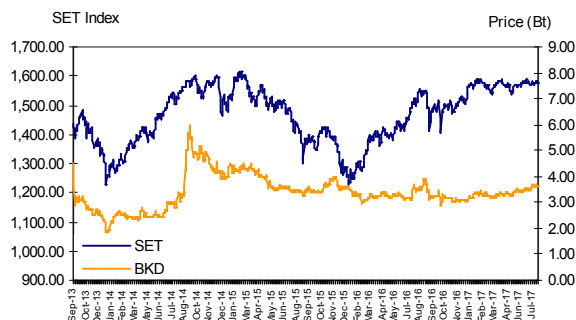
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>3.62</b>	<b>4.90</b>	<b>+ 35.4%</b>	<b>Declared</b>	<b>3</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	159	79	194	219
Net profit	159	79	506	219
EPS (Bt)-Norm	0.19	0.08	0.20	0.22
EPS (Bt)	0.19	0.08	0.51	0.22
% EPS growth	40.43	-57.73	540.61	-56.74
Dividend (Bt)	0.13	0.13	0.14	0.14
BV/share (Bt)	0.92	1.16	1.54	1.62
EV/EBITDA (x)	15.5	29.5	15.8	13.9
PER (x) - Norm	19.1	45.2	18.4	16.3
PER (x)	19.1	45.2	7.1	16.3
PBV(x)	3.9	3.1	2.4	2.2
Dividend yield (%)	3.6	3.7	3.8	4.0
YE No. of shares (mn)	840	986	986	986
No. of shares- full dilution	840	986	986	986
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (01/08/2017)	3.62
SET Index	1,576.45
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.26
Paid-up shares (million)	986.21
Free float (%)	38.07
Market cap (Bt mn)	3,570.08
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	11.43
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	3.72, 3.08, 3.42

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ปรับเป้าขึ้นเป็นเป็น 4.90 บาท รับการ Turnaround “ซื้อ”**

เรากลับมาแนะนำ “ซื้อ” BKD พร้อมปรับราคาเป้าหมายปี 2017 ขึ้นเป็น 4.90 บาท จาก 4.00 บาท โดยปรับคาดการณ์กำไรปกติปีนี้ขึ้น 5% อยู่ที่ 194 ล้านบาท (+145% Y-Y) และปรับ PE Multiplier ขึ้นเป็น 25 เท่า จาก 22 เท่า เพื่อรองรับแนวโน้มผลประกอบการที่เข้าสู่โหมด Turnaround โดยระยะสั้นเราไม่ได้คาดหวังกับผลประกอบการ 2Q17 มากนัก เพราะเป็นช่วงปิดงานเก่าที่อัตรากำไรไม่สูง แต่คาดว่ากำไรจะกลับมาโตโดดเด่นใน 2H17 จากการรับรู้งานใหม่ที่เหลือหลัง 2Q17 ราว 1.1 พันล้านบาท ซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรดีกว่า 1H17 ขณะที่งานรอประมวลเฉพาะส่วนที่คาดหวังได้อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท ซึ่งจะเข้ามาสร้างความต่อเนื่องของผลประกอบการในปี 2018 ราคาปัจจุบันยังไม่แพง คิดเป็น PE2017 ที่ 18 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 27 เท่า และผลจากการรับรู้กำไรขายที่ดินใน 2Q17 ที่เหลืออีกราว 312 ล้านบาท นอกจากจะเพิ่มโอกาสจ่ายปันผลพิเศษแล้ว ยังทำให้ P/BV ลดลงเหลือเพียง 2.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 3.4 เท่า ซึ่งในส่วนนี้ยังเป็นที่ดินที่ยังไม่ได้ตีมูลค่าตามราคาตลาดและเงินสดใหม่รวมกัน 1.2 บาท/หุ้น โดยแทบไม่มีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ย

**คาดการณ์กำไรปกติ 2Q17 ทรงตัว Y-Y แต่กำไรสุทธิจะโตแรงจากกำไรขายที่ดิน**

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q17 ที่ 29 ล้านบาท ลดลง 5% Y-Y โดยคาดว่าจะรับรู้รายได้ลดลง 8% Y-Y เหลือ 378 ล้านบาท จากการปิดงานเก่าที่เหลือในปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานอัตรากำไรต่ำ จึงทำให้คาดอัตรากำไรปกติจะอยู่ที่ 7.7% ใกล้เคียง 2Q16 ที่ 7.4% ส่วนเมื่อเทียบ Q-Q คาดกำไรปกติโต 43% เนื่องจาก 1Q17 มีการกลับรายการหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญราว 70 ล้านบาท เมื่อหักรายการดังกล่าวออกกำไรปกติจะอยู่ที่ 20 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ถ้าพิจารณาที่กำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นมากเป็น 341 ล้านบาท จากการรับรู้กำไรขายที่ดินที่เหลืออีกอีกราว 312 ล้านบาท

**คาด 2H17 เติบโตสดใส จากงานใหม่ที่สูงและไม่ต้องตั้งหนี้สูญเหมือนปีก่อน**

คาด BKD มีงานใหม่หลังรับรู้ใน 2Q17 อีก 1.1 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะรับรู้ช่วงที่เหลือของปีประมาณ 80% ส่วนใหญ่เป็นงานตกแต่งสถาบันการแพทย์จักรีนฤเบดินทร์ โรงพยาบาลรามารบิต 700 ล้านบาท โดยคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นจาก 1H17 ที่เฉลี่ย 15% เพราะเป็นงานตกแต่งที่ BKD มีความชำนาญสูง ขณะที่ การปรับมารับรู้รายได้ให้ตรงตามสัญญาว่าจ้าง ทำให้ BKD ไม่ต้องตั้งหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญมากเหมือนปีก่อน ซึ่งจะยังทำให้อัตรากำไรสุทธิขยายตัวเร็ว เราจึงปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปกติปีนี้ขึ้น 5% เป็น 194 ล้านบาท (+145% Y-Y) โดยมี Upside เพิ่มเติมจากการเข้าประมวลงานตกแต่งภายในของภาคเอกชน ในส่วนของโรงแรม คอนโด และออฟฟิศราว 1.5 พันล้านบาท และมีงานใหญ่อย่าง One Bangkok รวมถึงการปรับปรุงพื้นที่ปาร์คนายเลิศของ BDMS รวมกันอีก 5 พันล้านบาท

**ผลประกอบการกำลัง Turnaround ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 4.90 บาท “ซื้อ”**

เราคาดว่าผลประกอบการของ BKD จะค่อยๆ ฟื้นตัว ส่วนกระแสเงินสดที่ซบเซาจากผลของการผันตัวเองไปรับงานภาคเอกชนมากขึ้น ซึ่งนอกจากจะปิดงานได้เร็ว ยังทำให้การรับรู้รายได้มีความชัดเจนด้วย ขณะที่ การบันทึกกำไรจากการขายที่ดินหลังภาษีราว 312 ล้านบาท จะเพิ่มโอกาสในการจ่ายปันผลพิเศษให้กับผู้ถือหุ้น และทำให้ P/BV ลดลงเหลือ 2.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 3.4 เท่า ซึ่งในส่วนนี้เป็นที่ดินที่ยังไม่ได้ตีมูลค่าตามราคาตลาดและเงินสดใหม่รวมกัน 1.2 บาท/หุ้น โดยที่ฐานะทางการเงินแข็งแกร่งเป็นเงินสดสุทธิ ส่วน PE2017 ยังต่ำเพียง 18 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตและกลุ่มที่ 27 เท่า และ 25 เท่า เราจึงแนะนำซื้อ โดยผลจากการปรับประมาณการขึ้น และปรับ PE Multiplier ไปเท่ากับอุตสาหกรรมที่ 25 เท่า ทำให้ได้ราคาเป้าหมายปี 2017 ใหม่ที่ 4.90 บาท

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	877	1,146	1,357	1,680	1,872
Costs of sales	710	874	1,119	1,369	1,526
Gross profit	167	272	238	311	346
SG&A costs	77	77	147	79	84
Operating profit	90	195	90	232	262
Other income	30	7	11	8	9
EBIT	119	202	101	240	271
EBITDA	130	213	113	251	283
Interest charge	1	1	0	0	0
Tax on income	24	42	22	46	52
Earnings after tax	94	159	79	194	219
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	94	159	79	194	219
Extraordinary items	0	0	0	312	0
Net profit	94	159	79	506	219

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	94	159	79	506	219
Depreciation &	11	11	12	11	12
Change in working capital	-208	98	-75	-176	-22
Other adjustments	164	-270	436	-268	-35
Cash flow from operation	62	-1	452	73	174
Capital expenditure	-8	-4	-640	11	-24
Others	-10	11	-65	16	-8
Cash flow from investing	-18	8	-705	27	-33
Free cash flow	44	6	-253	99	142
Net borrowings	-7	6	34	16	12
Equity capital raised	0	70	425	0	0
Dividends paid	-31	-78	-131	-137	-142
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-38	-2	329	-121	-130
Net change in cash	5	4	76	-22	12

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & equivalents	8	12	88	67	79
Account receivable	87	127	157	187	208
Inventory	21	22	31	37	42
Other current asset	456	677	514	779	846
Total current asset	573	838	790	1,070	1,174
Investment	95	95	709	709	709
PPE	107	100	114	92	105
Other asset	37	25	90	75	83
Total assets	812	1,058	1,703	1,946	2,071
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	101	181	309	187	208
Current maturities	20	24	34	44	49
Other current liabilities	36	45	155	134	150
Total current liabilities	157	250	497	365	406
Long-term debt	11	3	1	6	7
Other LT liabilities	19	29	56	57	64
Total LT liabilities	31	32	57	63	70
Total liabilities	188	283	554	428	477
Registered capital	438	526	526	526	526
Paid up capital	350	420	493	493	493
Share premium	173	173	525	525	525
Legal reserve	16	24	28	49	49
Retained earnings	85	158	102	450	527
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	624	775	1,149	1,518	1,594

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	46.8	30.7	18.4	23.8	11.4
Net profit	1175.1	68.5	-50.4	540.6	-56.7
Norm profit	1174.1	68.5	-50.4	145.3	13.0
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	19.0	23.7	17.5	18.5	18.5
EBIT margin	10.2	17.0	6.7	13.8	14.0
Normalized profit margin	7.4	13.2	5.0	11.0	11.2
Net profit margin	10.8	13.9	5.8	30.1	11.7
Normalized ROA	12.6	17.1	5.8	27.7	10.9
Normalized ROE	15.9	22.7	8.2	37.9	14.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	0.30	0.36	0.48	0.28	0.30
Net D/E (x)	cash	cash	cash	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.13	0.19	0.08	0.51	0.22
Norm EPS	0.13	0.19	0.08	0.51	0.22
FCF	0.06	0.01	-0.26	0.10	0.14
Book value	0.89	0.92	1.16	1.54	1.62
Dividend	0.01	0.13	0.13	0.14	0.14
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	26.85	19.12	45.23	7.06	16.32
Norm P/E	26.85	19.12	45.23	18.44	16.32
P/BV	4.06	3.92	3.11	2.35	2.24
EV/EBTDA	20.68	15.55	29.46	15.78	13.90
Dividend yield (%)	0.33	3.59	3.66	3.82	3.98

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรคบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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