

**K**

**บมจ. คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ.**

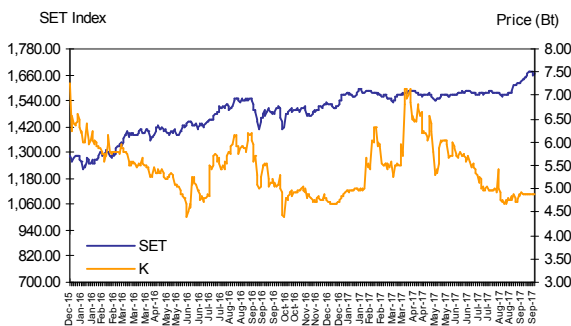
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>BUY</b>	<b>Avoid</b>	<b>4.88</b>	<b>6.50</b>	<b>+ 33.2%</b>	<b>Declared</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	54	61	-55	57
Net profit	54	61	-55	57
EPS (Bt)-Norm	0.27	0.28	-0.25	0.26
EPS (Bt)	0.27	0.28	-0.25	0.26
% EPS growth	-18.56	4.26	n.a.	n.a.
Dividend (Bt)	0.13	0.14	0.00	0.15
BV/share (Bt)	2.01	1.98	1.88	1.98
EV/EBITDA (x)	12.2	13.3	n.a.	14.4
PER (x) - Norm	18.2	17.5	n.a.	18.9
PER (x)	18.2	17.5	n.a.	18.9
PBV(x)	2.4	2.5	2.6	2.5
Dividend yield (%)	2.7	2.9	n.a.	3.2
YE No. of shares (mn)	200	220	220	220
No. of shares- full dilution	200	220	220	220
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (25/09/2017)	4.88
SET Index	1,667.59
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.01
Paid-up shares (million)	219.99
Free float (%)	39.83
Market cap (Bt mn)	1,073.60
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	14.27
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	7.50, 4.64, 6.25

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ผ่านพ้นวงจรขาลง พร้อมกลับไปฟื้นตัวเร็วในปีหน้า “ซื้อ”**

หลังผลประกอบการพลิกจากดำเป็นขาวตั้งแต่ 1Q17 จากผลของการปรับโครงสร้างองค์กรและงานตกแต่ง Shop Brand ที่ชะลอตัว ทำให้เราแนะนำหลีกเลี่ยงตั้งแต่ พ.ค. 17 จนปัจจุบันเริ่มเห็นว่าทั้งผลประกอบการและราคาหุ้นน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายเริ่มเข้าที่มากขึ้น จากการลดงานเข้าซื้อและปิดโรงงานส่วนที่ไม่จำเป็น ขณะที่ งานในมือกว่า 900 ล้านบาท จะเริ่มรับรู้ได้ตามงวดการส่งมอบที่กระจุกตัวใน 2H17 ซึ่งทำให้คาดว่าผลประกอบการ 3Q17 จะขาดทุนลดลงเหลือ -10 ล้านบาท (จาก -40 ล้านบาท ใน 2Q17) ก่อนจะพลิกเป็นกำไรราว 10-15 ล้านบาทใน 4Q17 ที่จะมีการรับรู้งานตกแต่งบูธของมอเตอร์ เอ็กซ์โป 2017 เราปรับประมาณการปีนี้เป็นขาดทุน -55 ล้านบาท จากกำไรสุทธิ 14 ล้านบาท และปรับกำไรสุทธิปีหน้าเหลือ 57 ล้านบาท จาก 78 ล้านบาท พร้อมกันนี้ได้ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 6.50 บาท อิง PE เฉลี่ยของกลุ่มที่ 25 เท่า และกลับมาแนะนำซื้อ

**คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1H17**

ผลประกอบการของ K พลิกจากกำไรสุทธิ 61 ล้านบาทในปี 2016 เป็นขาดทุนสุทธิ 60 ล้านบาทใน 1H17 จากการรับรู้งานส่วนกลางที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ, การเคลียร์งานเก่าที่ผู้บริหารชุดก่อนเคยรับไว้แล้วไม่สามารถส่งมอบงานได้ตามกำหนด, และผลของการปรับโครงสร้างองค์กร ที่ทำให้มีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มเพื่อเป็นการลดต้นทุนระยะยาว เช่น การปรับปรุงโรงงานและการลดลำดับขั้นของการบริหาร

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากค่าใช้จ่ายพิเศษโดยมากถูกรับรู้ไปแล้วใน 1H17 อีกทั้ง งานที่จะรับรู้ใน 2H17 จาก Backlog ที่เหลือหลัง 2Q17 ราว 900 ล้านบาท จะมีอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเพราะมีการรับรู้งานตกแต่งบูธมอเตอร์ เอ็กซ์โปใน 4Q17 ซึ่งมักผลักดันให้ผลประกอบการเป็นช่วงที่ดีที่สุดของปี โดยปีนี้มีสัญญาณบวกจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ใน 3Q17 ทำให้เรามั่นใจว่าผลประกอบการของ K ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และน่าจะค่อยๆเห็นการฟื้นตัว โดยคาดว่าจะขาดทุนสุทธิอีกเล็กน้อยราว 10 ล้านบาทใน 3Q17 ก่อนจะเริ่มกลับมามีกำไร 10-15 ล้านบาทใน 4Q17

**Key Driver ที่หายไปในปีนี้เป็น Shop Brand แต่คาดว่าจะกลับมาในปีหน้า**

งานหนักของ K คือ Shop Brand ซึ่งเป็นแทบไม่มีการรับรู้รายได้ เพราะการแข่งขันสูงจากจำนวนห้างที่เปิดน้อย และตัว Shop Brand เองก็ลดลงประมาณในการตกแต่งตามกำลังซื้อที่อ่อนแอ แต่ปีหน้า คาดว่าจะกลับมาขยายตัวโดดเด่น จากห้างเปิดใหม่ที่จะมีไม่น้อยกว่า 5 แห่ง เช่น ICONSIAM, กลุ่มเซ็นทรัล 1-2 แห่ง, BLUPEARL ของกลุ่มเดอะมอลล์ และ Terminal21 พัทยา ซึ่งเมื่อผนวกกับค่าใช้จ่ายที่เริ่มนิ่ง จากการย้ายโรงงานไปล้าลูกกาคลอง 6 ที่มีค่าเช่าถูกลง ทำให้คาดว่าผลประกอบการจะพลิกจากขาดทุนมามีกำไรสุทธิราว 57 ล้านบาทในปี 2018 ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยผลประกอบการในปี 2015-2016

**ปรับประมาณการเพื่อให้สอดคล้องกับผลประกอบการปีนี้ กลับมาแนะนำซื้อ**

เราปรับประมาณการปีนี้เป็นขาดทุน -55 ล้านบาท จากเดิมคาดกำไรสุทธิ 14 ล้านบาท และปรับกำไรสุทธิปีหน้าเหลือ 57 ล้านบาท จากเดิมคาด 78 ล้านบาท (จากการปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงตามสัดส่วนการรับงานส่วนกลางที่มีอัตรากำไรต่ำ) พร้อมกันนี้ได้ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 6.50 บาท อิง PE เฉลี่ยของกลุ่มที่ 25 เท่า และกลับมาแนะนำซื้อ โดยมีปัจจัยหนุนอยู่ที่การ Turnaround ของผลประกอบการ, การฟื้นตัวของงานก่อสร้าง, และความสามารถในการรับงานที่มีความหลากหลายมากขึ้น

**ความเสี่ยง** – การชะลอตัวของเศรษฐกิจ การเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ และการแข่งขันที่สูงขึ้น รวมถึงสภาพคล่องในการซื้อขายของหุ้นที่อยู่ในระดับต่ำ

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	824	952	1,179	808	1,225
Costs of sales	684	752	957	719	1,017
Gross profit	140	200	222	89	208
SG&A costs	115	129	146	129	141
Operating profit	25	71	76	-40	67
Other income	9	3	2	3	2
EBIT	34	74	78	-38	69
EBITDA	40	82	88	-31	79
Interest charge	3	6	0	0	1
Tax on income	5	14	17	-9	14
Earnings after tax	26	54	61	-29	55
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	20	54	61	-55	57
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	20	54	61	-55	57

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	20	54	61	-55	57
Depreciation &	7	8	10	11	11
Change in working capital	0	-15	-52	52	-9
Other adjustments	0	-50	1	-1	1
Cash flow from operation	27	-4	20	7	59
Capital expenditure	-17	-43	-32	-11	-17
Others	-35	-11	28	-7	-31
Cash flow from investing	-52	-54	-3	-18	-48
Free cash flow	-26	-59	17	-11	12
Net borrowings	5	-32	3	-6	5
Equity capital raised	19	325	10	0	0
Dividends paid	-33	-91	-28	24	-34
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-9	203	-15	19	-29
Net change in cash	-35	144	2	8	-17

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	12	171	173	181	163
Account receivable	212	252	336	218	331
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	3	53	54	52	52
Total current asset	227	475	562	451	547
Investment	50	70	96	95	92
PPE	0	16	12	13	20
Other asset	79	90	61	68	100
Total assets	356	651	731	626	759
Short term loan loans	25	0	0	0	0
Accounts payable	212	236	269	202	306
Current maturities	3	1	2	1	1
Other current liabilities	1	1	2	1	2
Total current liabilities	242	239	273	204	309
Long-term debt	8	1	1	1	1
Other LT liabilities	8	9	12	8	12
Total LT liabilities	15	11	14	9	13
Total liabilities	257	249	286	213	323
Registered capital	30	100	100	100	100
Paid up capital	30	100	110	110	110
Share premium	22	277	277	277	277
Legal reserve	3	6	11	10	10
Retained earnings	58	18	46	16	39
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	99	401	444	413	436

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	-3.7	15.6	23.8	-31.5	51.6
Net profit	-64.9	171.5	14.7	n.a.	n.a.
Norm profit	-63.8	200.4	13.7	n.a.	n.a.
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	17.0	21.0	18.8	11.0	17.0
EBIT margin	3.0	7.5	6.5	-5.0	5.5
Normalized profit margin	2.1	5.4	5.0	-4.0	4.3
Net profit margin	2.4	5.6	5.2	-6.8	4.6
Normalized ROA	6.3	11.8	9.0	-8.1	8.3
Normalized ROE	19.1	21.4	14.5	-12.9	7.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	2.60	0.62	0.64	0.51	0.74
Net D/E (x)	2.48	0.20	0.26	0.08	0.31
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.33	0.27	0.28	-0.25	0.26
Norm EPS	0.33	0.27	0.28	-0.25	0.26
FCF	-0.43	-0.29	0.08	-0.05	0.17
Book value	1.65	2.01	2.02	1.88	1.98
Dividend	0.01	0.13	0.14	0.00	0.15
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	14.85	18.23	17.49	n.a.	18.91
Norm P/E	14.85	18.23	17.49	n.a.	18.91
P/BV	2.96	2.43	2.42	2.60	2.46
EV/EBTDA	12.00	12.24	13.41	n.a.	14.37
Dividend yield (%)	0.25	2.66	2.87	0.00	3.17

**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 อาคารเอ็นมาร์ค 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 ยูนิค 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.อุดรศรี 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.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต 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.มหาราช 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.สุระนิมิต 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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

**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