

PPS

บมจ. โปรเจค แพลนนิ่ง เซอร์วิส

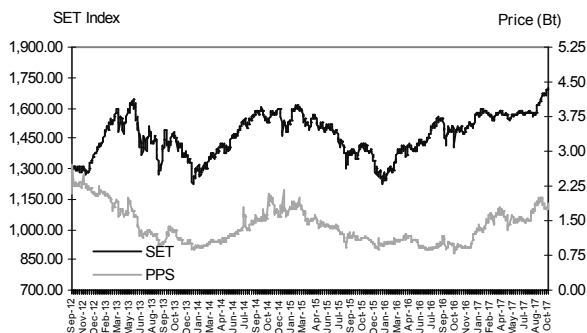
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	-	1.89	2.20	+ 16.4%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	2	33	51	63
Net profit	3	32	54	63
Normalized EPS (Bt)	0.01	0.07	0.07	0.07
% growth Y-Y	-89.5	1,275	0.4	5.3
EPS (Bt)	0.01	0.07	0.07	0.07
% growth Y-Y	-83.3	788.9	9.6	-0.5
Dividend (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.06
BV/share (Bt)	0.44	0.45	0.41	0.41
EV/EBITDA (x)	93.9	18.2	18.3	17.3
Normalized PER (x)	378.0	27.5	27.4	26.0
PER (x)	252.0	28.4	25.9	26.0
PBV (x)	4.3	4.2	4.6	4.6
Dividend yield (%)	2.9	3.1	3.1	3.1
YE No. of shares (million)	400	480	742	864
No. of shares - full dilution	400	480	742	864
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (06/10/2017)	1.89
SET Index	1,695.97
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.50
Paid up shares (million)	741.82
Free float (%)	48.84
Market cap (Bt m)	1,402.05
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	28.89
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	2.08, 1.20, 1.65

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Parinth Nikornkittikosol

Register No.: 085699

Tel.: +662 646 9817

email: parinth.n@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

วิศวกรที่ปรึกษาต้องยกให้ PPS

แนะนำซื้อ PPS ราคาเป้าหมาย ปี 2018 ที่ 2.20 บาท (Full dilution) ด้วยเหตุผล 1.) เป็นผู้นำในธุรกิจวิศวกรที่ปรึกษา 2.) ได้ประโยชน์ตามอุตสาหกรรมก่อสร้างที่จะขยายตัวต่อเนื่องใน 2-3 ปีข้างหน้าตามโครงการภาครัฐที่จะก่อสร้างเป็นรูปธรรมมากขึ้นตั้งแต่ปลายปีนี้ 3.) ความต้องการวิศวกรที่ปรึกษาที่สูงขึ้นสอดคล้องกับการก่อสร้างในต่างประเทศ 4.) ประเมินแนวโน้มกำไรปี 2017-2019 เติบโตเฉลี่ยที่ 29% โดยกำไรปี 2017 จะสูงสุดตั้งแต่เข้าตลาด และ จะเติบโตต่อ 16% ในปี 2018 ภายใต้สมมติฐานรายได้ที่มี backlog รองรับแล้ว 60% อีกทั้ง ยังมีงานรอประมูลในปีหน้าอีกหลายงาน และมี upside จากธุรกิจบริหารจัดการอาคารซึ่งมีความชัดเจนภายในปีนี้ และ เริ่มรับรู้รายได้ปีหน้า 5.) โครงสร้างเงินทุนมั่นคงมาก โดยมีเงินสดในมือสูง และ ไม่มีภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่าย

ผู้นำในธุรกิจบริหารและคุมงานก่อสร้าง

PPS จัดเป็นผู้ประกอบการแนวโน้มในธุรกิจวิศวกรที่ปรึกษา จุดเด่นอยู่ที่ศักยภาพและมาตรฐานการควบคุมงานก่อสร้างที่เป็นเบอร์ต้นๆของประเทศ จากประสบการณ์ที่ผ่านมากกว่า 30 ปี ทำให้ได้รับงานจากภาคเอกชน และ รัฐบาลอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ปัจจุบัน PPS ยังมีแผนขยายขอบเขตการรับงานเพิ่มเติมทั้งงานออกแบบ งานทำ feasibility งานบริหารจัดการอาคาร

ได้ประโยชน์ตามการขยายตัวของภาคการก่อสร้าง

การเติบโตของ PPS จะขึ้นอยู่กับการขยายตัวของภาคการก่อสร้างเป็นหลัก ซึ่งน่าจะมีอัตราการเติบโตที่โดดเด่นอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะการก่อสร้างภาครัฐตามการผลักดันเมกะโปรเจกต์ของรัฐบาลที่เราเชื่อว่าจะเกิดขึ้นอย่างมากในปีหน้า นอกจากนี้ ความต้องการของวิศวกรที่ปรึกษาในประเทศไทยยังมีโอกาสขยายตัวตามความต้องการของเจ้าของโครงการซึ่งเป็นไปตามการก่อสร้างในต่างประเทศ

ผลประกอบการสูงสุดตั้งแต่เข้าตลาด

เราคาดผลประกอบการปี 2017 จะเติบโตกว่ากระโดด 70% เป็น 54 ล้านบาท ซึ่งเป็นระดับสูงสุดของบริษัท จากรายได้บริการที่ขยายตัว ทำให้เกิด economy of scale ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดย 1H17 มีกำไรแล้ว 34 ล้านบาท คิดเป็น 62% ของคาดการณ์ทั้งปี ส่วนแนวโน้ม 3Q17 น่าจะชะลอลงตามฤดูกาล แต่เชื่อว่ากำไรจะฟื้นตัวได้ดีใน 4Q17 ตามการเร่งการก่อสร้างและเปิดตัวโครงการช่วงปลายปี

Backlog หนุนการเติบโต 2017-2019 ที่ 29% CAGR

ในระยะ 3 ปีข้างหน้า (ปี 2017-2019) เราคาดกำไรเติบโตเฉลี่ย 29% ต่อปี จากการขยายตัวของภาคการก่อสร้าง ล่าสุดเดือน ส.ค. มี Backlog รองรับในปี 2017-2019 รวม 461 ล้านบาท แบ่งเป็น 126 ล้านบาท 254 ล้านบาท และ 81 ล้านบาท ตามลำดับ และจะมีรายได้อีกส่วนหนึ่งจากการขยายสาขาของ Lotus ที่ยังมีการเติบโตต่อเนื่องในปี 2018 นอกจากนี้ ยังมีโอกาสจากงานรอเปิดประมูลในปี 2018 เช่น รถไฟรางคู่ รถไฟฟ้าความเร็วสูง รถไฟฟ้าสายสีม่วง และ งานเพิ่มของสนามบินสุวรรณภูมิเฟส 2

Upside risk จากธุรกิจใหม่

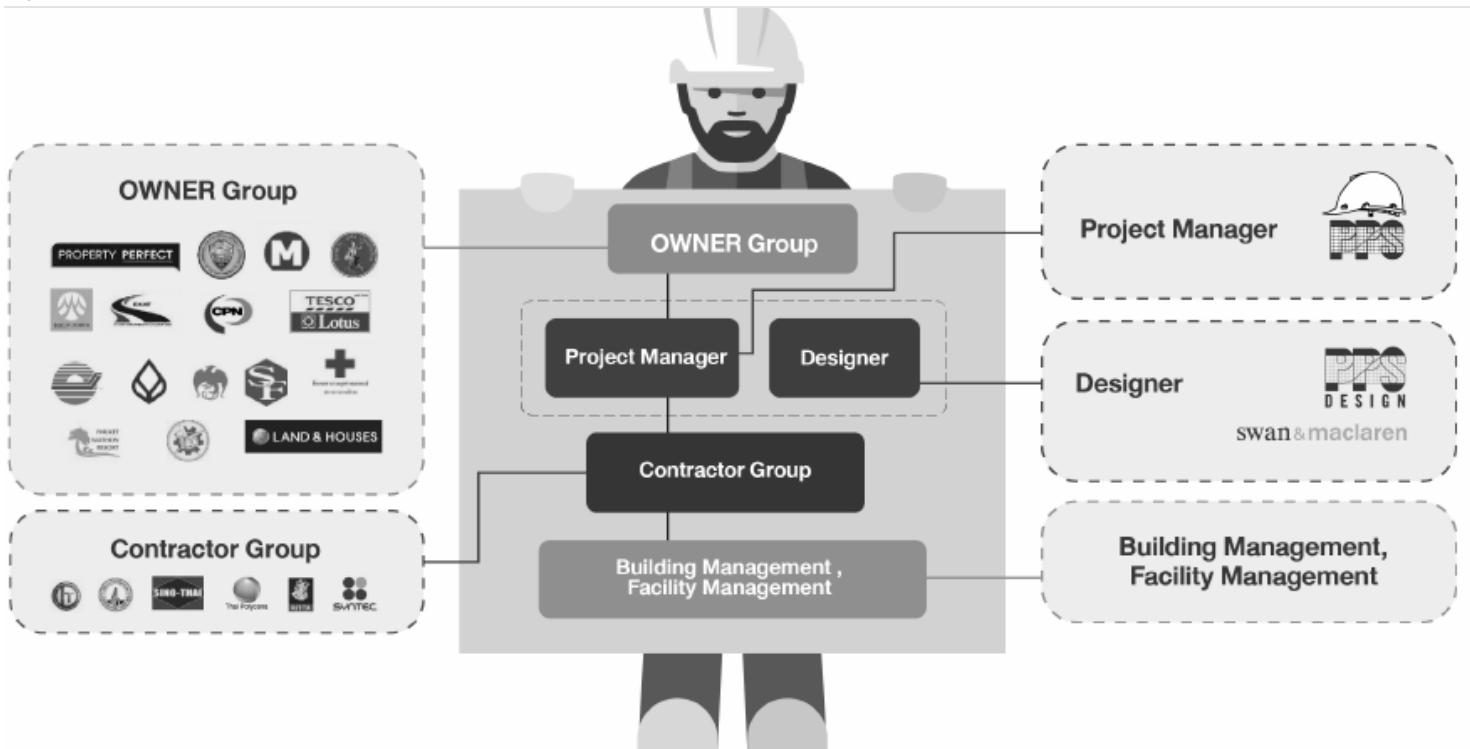
นอกจากนี้ ประเมินการขยายตัวของธุรกิจใหม่ที่มี upside risk จากธุรกิจใหม่ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการอาคารด้าน IT และ พลังงาน ซึ่งจะช่วยให้แหล่งที่มาของรายได้สม่ำเสมอขึ้น คาดว่า จะมีความชัดเจนภายในปีนี้ และ เริ่มรับรู้รายได้ปีหน้า

แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 2.20 บาท (Full dilution)

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 2.20 บาท ด้วยวิธี P/E multiplier ที่ 30.0 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 31.8 เท่า ขณะที่การเติบโตในอนาคตโดดเด่นกว่า และถ้าเทียบกับอัตราการเติบโตในช่วง 3 ปีข้างหน้าเฉลี่ย 29% ต่อปี ทำให้คิดเป็น PEG เพียง 1.0 เท่า อีกทั้ง โครงสร้างเงินทุนแข็งแกร่งมาก มีเงินสดในมือสูง และ ไม่มีภาระหนี้มีดอกเบี้ยจ่าย ทั้งนี้ ราคาเป้าหมายดังกล่าวรวมการแปลงสภาพของ PPS-W1 (หมดอายุ ธ.ค. 2018) ไว้หมดแล้ว เราจึงเริ่มต้นด้วยคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – ความไม่ต่อเนื่องของรายได้, งานล่าช้า หรือ เพิ่ม-ลด, การแข่งขัน, การขาดแคลนบุคลากร, ความเสียหายของโครงการ, การรับชำระล่าช้า

สรุป **scope** งานก่อสร้าง



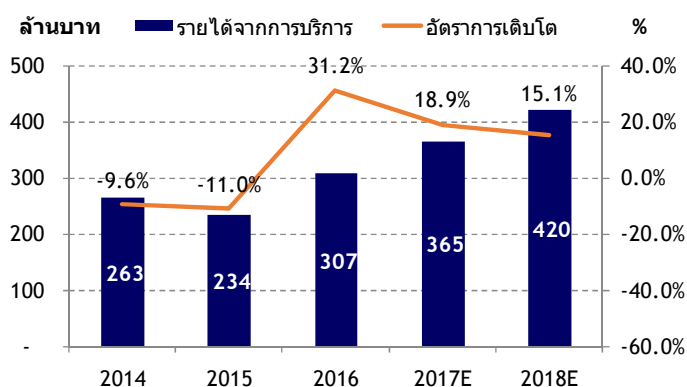
Source: company data

ตัวอย่างผลงานที่ผ่านมา



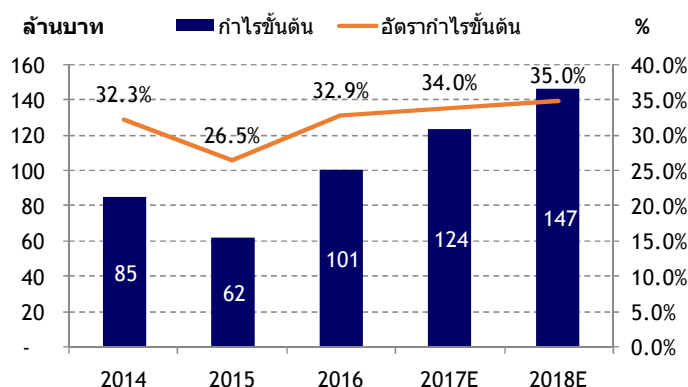
Source: company data

Revenue (mn THB) and Growth Rate (%)



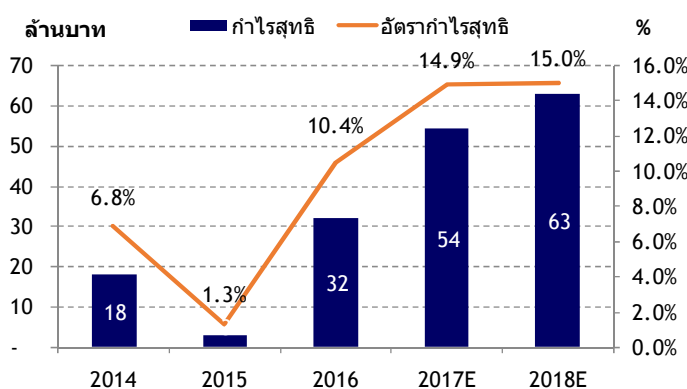
Source: FSS Research

Gross Profit (mn THB) and Gross Margin (%)



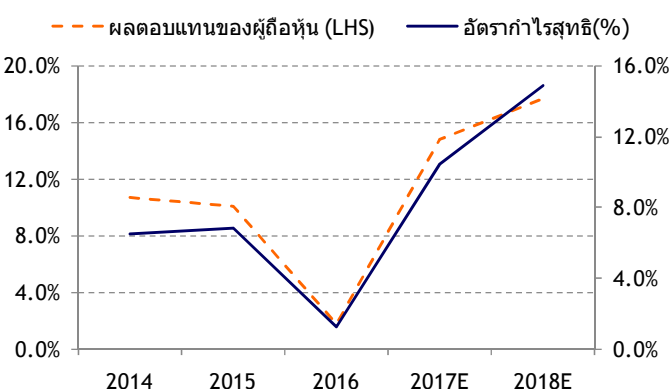
Source: FSS Research

Net Profit (mn THB) and Net Margin (%)



Source: FSS Research

ROE (%) and Net Margin (%)



Source: FSS Research

Peer Comparison

Company	Market Capitalization	EV/EBITDA		P/E		P/BV		Dividend Yield (%)	ROE (%)
		2017	2018	2017	2018	2017	2018		
PROJECT PLANNING SERVICE	1,387	-	-	-	-	-	-	0.3%	25.1%
BT WEALTH INDUSTRIES	2,223	-	-	58.8	14.7	-	-	2.4%	8.5%
NAWARAT PATANAKARN	3,490	13.9	12.1	34.8	23.2	1.0	0.9	0.0%	0.9%
SEAFCO	4,646	12.3	9.9	20.6	16.4	3.8	3.3	2.0%	14.1%
DEMCO	4,674	34.0	28.0	17.7	10.1	1.4	1.4	0.0%	4.6%
PYLON	5,062	17.6	12.8	26.7	20.2	5.6	5.1	2.2%	21.0%
SCI ELECTRIC	5,213	17.1	6.2	23.6	9.7	2.5	2.1	0.7%	8.5%
TRC CONSTRUCTION	7,161	21.1	11.1	40.7	15.3	2.4	2.1	0.3%	9.0%
Average	4,638	16.6	11.4	31.8	15.6	2.4	2.1	1.1%	9.5%

Source: Bloomberg and FSS Research

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E	(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	263	234	307	365	420	Net profit	17	3	32	50	59
Cost of sales	178	172	206	241	273	Depre. & amortization	2	2	1	1	1
Gross profit	85	62	101	124	147	Change in working capital	19	-14	-36	7	-11
SG&A	65	62	65	68	76	Other operating CF	0	-1	11	-3	0
Operating profit	20	0	36	57	71	Cash flow from operations	38	-10	8	55	49
Other income	3	5	7	4	4	Capital expenditure	2	2	2	2	2
EBIT	23	5	43	61	75	Other investing CF	13	-4	-9	32	-4
EBITDA	26	7	44	66	80	Cash flow from investing	-15	2	7	-34	2
Interest charge	0	0	0	0	0	Free cash flow	23	-8	15	21	51
Tax on income	5	3	10	13	17	Net borrowings	0	0	0	0	0
Earnings after tax	17	3	32	50	59	Equity capital raised	0	0	0	65	31
Minority interest	0	0	0	0	0	Dividends paid	-16	-12	-22	-28	-43
Profit sharing	1	0	0	4	4	Other CF from financing	0	0	33	0	0
Net profit	18	3	32	54	63	Cash flow from financing	-16	-12	11	37	-13
Extraordinary items	-1	1	-1	3	0	Other adjustments	0	0	0	3	0
Normalized earnings	19	2	33	51	63	Net change in cash	7	-20	26	61	38

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E	(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	36	16	42	103	141	Growth (%)					
ST investment	84	82	64	100	100	Revenue	-9.6	-11.0	31.2	18.9	15.1
Accounts receivable	46	46	97	115	133	EBITDA	-10.7	-72.0	528.6	39.9	24.1
Inventory	0	0	0	0	0	Net profit	-5.3	-83.3	966.7	69.5	15.9
Other current asset	0	0	0	0	0	Normalized earnings	5.6	-89.5	1,550.0	55.2	22.6
Total current assets	166	144	203	319	374	Profitability (%)					
PPE	9	10	9	10	11	Gross profit margin	32.3	26.5	32.9	34.0	35.0
Other assets	59	64	80	56	56	EBITDA margin	9.9	3.0	14.3	18.0	19.1
Total Assets	234	218	292	385	441	EBIT margin	8.7	2.1	14.0	16.6	18.0
Short-term loans	0	0	0	0	0	Normalized profit margin	7.2	0.9	10.7	14.0	15.0
Account payable	30	22	47	48	55	Net profit margin	6.8	1.3	10.4	14.9	15.0
Current maturities	0	0	0	0	0	Normalized ROA	8.1	0.9	11.3	13.3	14.2
Other current lia.	0	0	2	2	2	Normalized ROE	10.6	1.1	15.3	16.7	17.6
Total current lia.	30	22	49	50	57	Normalized ROCE	11.3	2.6	17.7	18.1	19.6
Long-term debt	0	0	0	0	0	Risk (x)					
Other LT liabilities	24	23	26	26	26	D/E	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Total LT liabilities	24	23	26	26	26	Net D/E	-0.4	-0.3	-0.1	-0.4	-0.4
Total liabilities	54	45	75	76	83	Net debt/EBITDA	-2.5	-7.6	-0.7	-1.9	-2.0
Paid-up capital	100	100	120	185	216	Per share data (Bt)					
Share premium	48	48	48	48	48	Reported EPS	0.05	0.01	0.07	0.07	0.07
Legal reserve	3	4	6	6	6	EPS - Full Dilution	0.05	0.01	0.07	0.07	0.07
Unappropriated	29	22	30	56	75	Normalized EPS	0.05	0.01	0.07	0.07	0.07
Others	0	0	12	12	12	EBITDA	0.07	0.02	0.09	0.09	0.09
Minority Interest	0	-1	1	1	1	Book value	0.45	0.44	0.45	0.41	0.41
Shareholders' equity	180	173	217	308	358	Dividend	0.03	0.06	0.06	0.06	0.06
						Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
						Valuations (x)					
						P/E	42.0	252.0	28.4	25.9	26.0
						Norm P/E	39.8	378.0	27.5	27.4	26.0
						P/BV	4.2	4.3	4.2	4.6	4.6
						EV/EBITDA	24.5	93.9	18.2	18.3	17.3
						Dividend yield (%)	1.6	2.9	3.1	3.1	3.1

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 จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

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

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1

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

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

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

สาขา ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธอร์ 3

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรคบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก 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.อ.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.มหาราช 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา บิดดาดี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บิดดาดี

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" 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