

PPS

บมจ. โปรเจค แพลนนิ่ง เซอร์วิส

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	1.96	2.50	+ 27.6%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	2	33	63	72
Net profit	3	32	66	72
Normalized EPS (Bt)	0.01	0.07	0.08	0.08
% growth Y-Y	-89.5	1275.0	23.4	-2.0
EPS (Bt)	0.01	0.07	0.09	0.08
% growth Y-Y	-83.3	788.9	33.3	-6.5
Dividend (Bt)	0.06	0.06	0.07	0.07
BV/share (Bt)	0.44	0.45	0.43	0.43
EV/EBITDA (x)	97.9	19.0	15.7	16.1
Normalized PER (x)	392.0	28.5	23.1	23.6
PER (x)	261.3	29.4	22.0	23.6
PBV (x)	4.5	4.4	4.6	4.6
Dividend yield (%)	2.8	3.0	3.6	3.4
ROE (%)	1.7	14.8	20.7	19.5
YE No. of shares (million)	400	480	742	864
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

ผลประกอบการกำลังทำจุดสูงสุดใหม่

จากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง เราปรับประมาณการกำไรปี 2017-2018 ขึ้น 22%-14% ตามลำดับ และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 2.50 บาท คงคำแนะนำซื้อด้วยเหตุผล 4 ประการ 1. คาดผลประกอบการปี 2017 จะทำสถิติสูงสุด และแนวโน้ม 3 ปีข้างหน้าจะเติบโตต่อเนื่องตามโครงการก่อสร้างภาครัฐที่จะทยอยออกมา 2. คาดกำไรปี 2018 โตต่อเนื่อง 9% Y-Y จากสมมติฐานรายได้ที่มี backlog รองรับแล้ว 66% 3. นอกจาก Upside ที่จูงใจ 28% ประมาณการและราคาเป้าหมายเรายังมี upside จากธุรกิจบริหารจัดการอาคาร 4. เป็นบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนมั่นคงมาก เนื่องจากไม่มีหนี้สินติดภาระดอกเบี้ยจ่าย และมีเงินสดในมือสูง

ผลประกอบการ 3Q17 น่าประทับใจ

PPS ประกาศกำไรสุทธิที่ 18 ล้านบาท (-10% Q-Q, +100% Y-Y) โดยภาพรวมถือว่าผลประกอบการออกมาน่าประทับใจ โดยรายได้มีการเติบโต (+2% Q-Q, +21% Y-Y) จากการรับรู้รายได้ของงานก่อสร้าง นอกเหนือ ยังมียอดรายได้ที่เรียกเก็บเพิ่มเติมจากการขยายสัญญาที่ให้บริการในงวดก่อน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเป็น 38% ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาของบริษัททุกได้ทั้งหมด

แนวโน้มยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น และ กำลังทำสถิติสูงสุด

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M17 เท่ากับ 52 ล้านบาท 96% ของประมาณการเดิมเราทั้งปี แข็งแกร่งกว่าที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากรายได้ และ อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด อีกทั้งแนวโน้มกำไร 4Q17 น่าจะยังแข็งแกร่งต่อเนื่องโดยมี backlog ที่ทยอยรับรู้ใน 4Q17 แล้ว 74 ล้านบาท ดังนั้น เราปรับประมาณการกำไรปีขึ้น 22% เพื่อสะท้อนผลประกอบการงวด 9m17 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด โดยเราปรับรายได้ปีขึ้น 6% และ ปรับอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 36% ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิที่ 66 ล้านบาท (+106% Y-Y) ทำสถิติสูงสุดของบริษัท และ คาดจะเติบโตต่อ 9% ในปี 2018 จากการรับรู้รายได้จากงานในมือที่มีอยู่แล้ว 290 ล้านบาท

งานก่อสร้างยังหนุนผลประกอบการช่วง 3 ปีข้างหน้าเติบโตที่ 31% CAGR

ปัจจุบัน บริษัทมีงานในมือ 447 ล้านบาท เตรียมรับรู้ใน 4Q17 74 ล้านบาท และ ปี 2018 290 ล้านบาท อีกทั้ง เราเห็นโอกาสการรับงานเพิ่มจากโครงการภาครัฐที่กำลังออกมา ได้แก่ รถไฟรางคู่ รถไฟฟ้าความเร็วสูง รถไฟฟ้าสายสีม่วง และ งานเพิ่มของสนามบินสุวรรณภูมิเฟส 2 ส่งผลให้เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่ออุตสาหกรรมก่อสร้างในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยคาดว่าอัตรากำไรจะยังคงอยู่ในระดับสูง เพราะปริมาณงานที่ออกมามาก และ การเกิด economy of scale ทำให้คาดการณ์เติบโตช่วงปี 2017-2020 ที่อัตรการเติบโตเฉลี่ย 31% CAGR

ปรับราคาเป้าหมายเป็น 2.50 บาท แนะนำซื้อ

จากการปรับประมาณการกำไรขึ้น เราประเมินราคาเป้าหมายใหม่ที่ 2.50 บาท (Full dilution) อ้างอิง P/E ที่ 30 เท่า แต่เมื่อเทียบกับอัตรการเติบโตช่วงปี 2017-2019 ที่ 31% CAGR จะคิดเป็น PEG เพียง 1.0 เท่า เรายังคงคำแนะนำซื้อ นอกจาก upside ulla ราคาเป้าหมายที่จูงใจ 28% ประมาณการของเรายังมี upside risk จากธุรกิจบริหารจัดการอาคารที่เพิ่งเปิดตัวไป โดยเราจะประเมินผลกระทบภายหลัง PPS มีการเซ็นรับงานกับลูกค้าซึ่งน่าจะเกิดขึ้นภายในสิ้นปีนี้ นอกจากนี้ เรายังคงชอบ PPS ในแง่การเป็นบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนมั่นคง เนื่องจากเงินสดในมือสูง และ ไม่มีหนี้สินติดภาระดอกเบี้ยจ่าย

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

Analyst: Parinth Nikornkittikosol
 Register No.: 085699
 Tel.: +662 646 9817
 email: parinth.n@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

3Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y	
Revenues	97	95	2.1%	75	29.3%	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมเพิ่มขึ้น 29% Y-Y จากการรับรู้รายได้จากงานในมือต่อเนื่องจากปีก่อน งานออกแบบ และรายได้ที่เรียกเก็บเพิ่มจากสัญญาที่ให้บริการแล้วในงวดก่อน กำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเป็น 38.1% จาก 36.8% ใน 2Q17 และ 34.7% ใน 3Q16 ค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้น 20% Q-Q, 20% Y-Y จากค่าใช้จ่ายค่าที่ปรึกษา
Cost of goods sold	60	60	0.0%	49	22.4%	
Gross profit	37	35	5.7%	26	42.3%	
SG&A	18	15	20.0%	15	20.0%	
Interest expense	0	0	nm	0	nm	
Net profit	18	20	-10.0%	9	100.0%	
Normalized earnings	17	19	-10.5%	10	70.0%	
gross margin (%)	38.1%	36.8%	3.5%	34.7%	10.0%	
Norm earnings margin (%)	17.5%	20.0%	-12.4%	13.3%	31.4%	
Net profit margin (%)	18.6%	21.1%	-11.9%	12.0%	54.6%	

Source: Company data

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	387	437	Net profit	17	3	32	62	68
Cost of sales	178	172	206	248	284	Depre. & amortization	2	2	1	1	1
Gross profit	85	62	101	139	153	Change in working capital	19	-14	-36	1	-9
SG&A	65	62	65	68	72	Other operating CF	0	-1	11	-3	0
Operating profit	20	0	36	70	81	Cash flow from operations	38	-10	8	61	60
Other income	3	5	7	4	4	Capital expenditure	2	2	2	2	2
EBIT	23	5	43	74	85	Other investing CF	13	-4	-9	32	-4
EBITDA	26	7	44	79	90	Cash flow from investing	-15	2	7	-34	2
Interest charge	0	0	0	0	0	Free cash flow	23	-8	15	27	62
Tax on income	5	3	10	15	17	Net borrowings	0	0	0	0	0
Earnings after tax	17	3	32	62	68	Equity capital raised	0	0	0	65	31
Minority interest	0	0	0	0	0	Dividends paid	-16	-12	-22	-28	-53
Profit sharing	1	0	0	4	4	Other CF from financing	0	0	33	0	0
Net profit	18	3	32	66	72	Cash flow from financing	-16	-12	11	37	-22
Extraordinary items	-1	1	-1	3	0	Other adjustments	0	0	0	3	0
Normalized earnings	19	2	33	63	72	Net change in cash	7	-20	26	68	40

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	110	149	Growth (%)					
ST investment	84	82	64	100	100	Revenue	-9.6	-11.0	31.2	26.1	12.9
Accounts receivable	46	46	97	122	138	EBITDA	-10.7	-72.0	528.6	71.4	13.8
Inventory	0	0	0	0	0	Net profit	-5.3	-83.3	966.7	106.1	8.9
Other current asset	0	0	0	0	0	Normalized earnings	5.6	-89.5	1550.0	90.7	14.1
Total current assets	166	144	203	332	388	Profitability (%)					
PPE	9	10	9	10	11	Gross profit margin	32.3	26.5	32.9	35.8	35.0
Other assets	59	64	80	56	56	EBITDA margin	9.9	3.0	14.3	20.5	20.6
Total Assets	234	218	292	398	455	EBIT margin	8.7	2.1	14.0	19.2	19.4
Short-term loans	0	0	0	0	0	Normalized profit margin	7.2	0.9	10.7	16.3	16.4
Account payable	30	22	47	50	57	Net profit margin	6.8	1.3	10.4	17.0	16.4
Current maturities	0	0	0	0	0	Normalized ROA	8.1	0.9	11.3	15.8	15.8
Other current lia.	0	0	2	2	2	Normalize ROE	10.6	1.1	15.3	19.7	19.5
Total current lia.	30	22	49	52	59	Normalized ROCE	11.3	2.6	17.7	21.5	21.4
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	78	85	Net debt/EBITDA	-2.5	-7.6	-0.7	-1.7	-1.8
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	0.09	0.08
Legal reserve	3	4	6	6	6	EPS - Full Dilution	0.05	0.01	0.07	0.09	0.08
Unappropriated	29	22	30	68	87	Normalized EPS	0.05	0.01	0.07	0.08	0.08
Others	0	0	12	12	12	EBITDA	0.07	0.02	0.09	0.11	0.10
Minority Interest	0	-1	1	1	1	Book value	0.45	0.44	0.45	0.43	0.43
Shareholders' equity	180	173	217	320	370	Dividend	0.03	0.06	0.06	0.07	0.07
						Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
						Valuations (x)					
						P/E	43.6	261.3	29.4	22.0	23.6
						Norm P/E	41.3	392.0	28.5	23.1	23.6
						P/BV	4.4	4.5	4.4	4.6	4.6
						EV/EBITDA	25.5	97.9	19.0	15.7	16.1
						Dividend yield (%)	1.5	2.8	3.0	3.6	3.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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