

MODERN

บมจ. โมเดิร์นฟาร์มกรุ๊ป

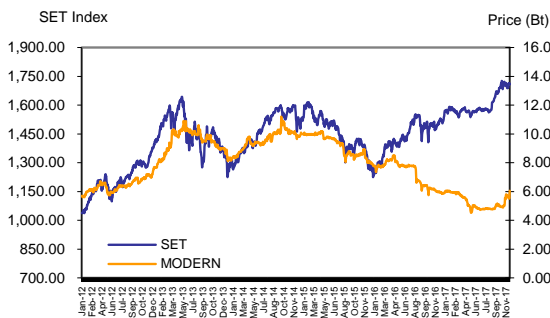
Current BUY	Previous BUY	Close 6.05	2018 TP 6.80	Exp Return + 12.4%	THAI CAC N/A	CG 2016 3
--------------------	--------------	------------	--------------	--------------------	--------------	-----------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	662	173	193	284
Net profit	662	173	193	284
EPS (Bt)-Norm	0.88	0.23	0.26	0.38
EPS (Bt)	0.88	0.23	0.26	0.38
% EPS growth	-15.59	-73.90	11.59	47.05
Dividend (Bt)	0.40	0.32	0.31	0.38
BV/share (Bt)	3.45	3.26	3.18	3.18
EV/EBITDA (x)	5.9	17.6	15.0	11.2
PER (x) - Norm	6.8	26.2	23.5	16.0
PER (x)	6.8	26.2	23.5	16.0
PBV(x)	1.8	1.9	1.9	1.9
Dividend yield (%)	6.6	5.3	5.1	6.3
ROE (%)	23.4	6.9	8.0	11.9
No. of shares- full dilution	750	750	750	750
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (23/11/2017)	6.05
SET Index	1,707.38
Foreign limit/actual (%)	42.00/0.78
Paid-up shares (million)	750.00
Free float (%)	72.40
Market cap (Bt mn)	4,537.50
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	5.18
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	6.10, 4.50, 5.40

Source: Setsmarts



Source: SET

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

MODERN สามารถเรียกศรัทธากลับมาได้อีกครั้ง

การประชุมนักวิเคราะห์หุ้นครั้งนี้ ซึ่งเป็นการจัดขึ้นครั้งแรกในรอบกว่า 2 ปี ได้รับมุมมองที่ดีจากผู้บริหารต่อการฟื้นตัวของกำไรใน 4Q17 ซึ่งจะได้แรงหนุนทั้งจากการกลับมาโตของตลาดออฟฟิศสร้างใหม่ ตลาดค้าปลีกให้กับกลุ่มครัวเรือนที่ได้แรงผลักดันจากข้อช่วยเหลือชาติ และการรับรู้รายได้ตกแต่งห้องผ่าตัดของโมเดิร์นฟาร์มแอสท์แอนด์แคร์ที่มิงานใหม่มีกว่า 400 ล้านบาท เบื้องต้นราคาตัวกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 75 ล้านบาท ชะลอลง Q-Q เพราะ 3Q17 มีกำไรพิเศษ 20 ล้านบาท หากหักออก กำไรปกติจะทรงตัว Q-Q แต่โต 12% Y-Y ถ้าเป็นตามนี้ กำไรทั้งปีจะเกินคาดที่ 193 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% Y-Y ส่วนปีหน้าคาดโตสูง 47% Y-Y จากการฟื้นตัวของภาคสังหาริมทรัพย์, การขยายตลาดใหม่เช่น งานราชการ, การควบคุมต้นทุน, และกำไรของโมเดิร์นฟาร์มแอสท์แอนด์แคร์ที่จะเร่งตัว ก่อนเข้า MAI ใน 4Q18 ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 6.80 บาท

แนวโน้มกำไร 4Q17 ยังอยู่ในโมเมนตัมที่ดี

ผู้บริหารค่อนข้างพอใจกับการฟื้นตัวของภาคสังหาริมทรัพย์ โดย 3Q17 เป็นตลาดบ้านและคอนโดที่ฟื้น แต่ 4Q17 จะเป็นตลาดออฟฟิศที่เข้ามาจับไม่ต่อ ซึ่งดีในแง่ของอัตรากำไรขึ้นต้น เพราะสามารถปิดงานได้เร็วกว่า และความต้องการของลูกค้าไม่ได้หลากหลายมากนัก ขณะที่ งานราชการที่ถือเป็นกลุ่มลูกค้าใหม่ ซึ่งเร่งตัวมากใน 3Q17 จะชะลอตามรอบงบประมาณ แต่โมเดิร์นฟาร์มแอสท์แอนด์แคร์ ซึ่งส่วนใหญ่คืองานตกแต่งโรงพยาบาลภาครัฐ จะเร่งตัวจาก 3Q17 ที่ไม่สามารถส่งมอบงานได้ทัน ซึ่งเมื่อหักกลับกันระหว่างงานที่เร่งกับงานที่ชะลอ ทำให้เบื้องต้นราคาตัวกำไรปกติ 4Q17 ที่ 75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% Y-Y และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 72 ล้านบาท ใน 3Q17 แต่เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิจะลดลง 19% Q-Q เพราะ 3Q17 มีบันทึกกำไรพิเศษ 23 ล้านบาท

ถ้าเป็นไปตามคาด กำไรทั้งปีอาจทำได้สูงกว่า 193 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 12% Y-Y) ที่เราประเมินไว้ แต่ไม่มีผลต่อราคาเป้าหมายเพราะเราใช้ปีหน้า ซึ่งยังคงคาดกำไรสุทธิไว้ที่ 284 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47% Y-Y โดยมีแรงหนุนจากความต่อเนื่องในการฟื้นตัวของตลาดสังหาริมทรัพย์, การขยายตลาดใหม่ทั้งในส่วนของราชการและตลาดระดับบนที่สูงขึ้นกว่าเดิม, การขยายตัวของโมเดิร์นฟาร์มแอสท์แอนด์แคร์, และแผนการลดต้นทุนรวมถึงค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น

แอสท์แอนด์แคร์มีทิศทางธุรกิจชัดเจน และกำลังเข้าสู่ Growth Stage เต็มตัว

ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพิ่งอนุมัติให้โมเดิร์นฟาร์มแอสท์แอนด์แคร์เข้าจดทะเบียนใน MAI พร้อมให้สิทธิ Pre-emptive Rights กับผู้ถือหุ้น MODERN ไม่เกิน 40% ของหุ้น IPO (คาดแล้วเสร็จ 4Q18) ปัจจุบันมีงานใหม่ 400 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่คือตกแต่งห้องผ่าตัดให้โรงพยาบาลรัฐ และปีหน้าจะเริ่มขยายธุรกิจไปยังโรงพยาบาลเฉพาะทาง เพื่อสร้างรายได้ต่อเนื่องไปลดความผันผวนของงานรับเหมา ทั้งนี้ ด้วยงานใหม่ที่สูงเพียงพอรับรู้รายได้ถึงปีหน้า ประกอบกับผลของ Learning Curve ที่เร่งตัวขึ้น จากการรับงานที่ใหญ่โดยไม่จำเป็นต้องเพิ่มคนมากนัก เราคาดกำไรสุทธิปีใหม่ของโมเดิร์นฟาร์มแอสท์แอนด์แคร์จะเพิ่มขึ้น 54% Y-Y อยู่ที่ 40 ล้านบาท และต่อเนื่องอีก 50% Y-Y อยู่ที่ 60 ล้านบาทในปีหน้า

ยังแนะนำซื้อ ในฐานหุ้น Turnaround ราคาเป้าหมาย 6.80 บาท

เรามองว่าปัจจัยแวดล้อมทางธุรกิจในปัจจุบันเริ่มเข้าทางธุรกิจเดิมของ MODERN มากขึ้น ขณะที่ ธุรกิจใหม่ถือเป็น Mega Trend ที่สร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต และด้วยเงินสดในมือที่สูงราว 1 บาท/หุ้น ผ่นวกกับปันผลสม่ำเสมอ 5-6% ต่อปี ทำให้เรายังแนะนำซื้อ MODERN แม้ราคาหุ้นจะขึ้นมาแล้ว 21% นับจากวันที่เรากลับมาจัดทำบทวิเคราะห์ที่อีกครั้งก็ตาม ราคาเป้าหมายปี 2018 ยังคงไว้ที่ 6.80 บาท อิง PE 18 เท่า

ความเสี่ยง - งานก่อสร้างคอนโดและออฟฟิศที่ชะลอตัว รวมถึงการแข่งขันในตลาดเฟอร์นิเจอร์ระดับกลาง-ล่างที่อยู่ในระดับสูง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,295	4,337	3,310	3,046	3,248
Costs of sales	2,415	2,500	2,192	2,071	2,111
Gross profit	1,880	1,838	1,117	975	1,137
SG&A costs	951	979	893	723	771
Operating profit	930	858	224	251	365
Other income	46	34	-3	0	0
EBIT	975	892	221	251	365
EBITDA	1,058	981	295	337	456
Interest charge	6	10	9	10	11
Tax on income	184	216	40	48	71
Earnings after tax	785	666	172	193	284
Minority interests	0	-4	1	0	0
Normalized earnings	785	662	173	193	284
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	785	662	173	193	284

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	528	685	398	511	388
Account receivable	1,375	798	604	554	591
Inventory	1,374	1,270	1,211	1,015	1,083
Other current asset	129	100	140	91	97
Total current asset	3,406	2,853	2,353	2,171	2,159
Investment	477	497	419	390	416
PPE	1,117	651	787	790	840
Other asset	158	85	97	87	93
Total assets	5,157	4,086	3,656	3,437	3,507
Short term loan loans	114	116	153	122	130
Accounts payable	689	400	415	338	361
Current maturities	57	0	0	0	0
Other current liabilities	929	843	482	442	471
Total current liabilities	1,789	1,360	1,050	902	962
Long-term debt	132	0	0	0	0
Other LT liabilities	151	139	161	152	162
Total LT liabilities	283	139	161	152	162
Total liabilities	2,072	1,499	1,211	1,054	1,124
Registered capital	810	810	810	810	810
Paid up capital	750	750	750	750	750
Share premium	734	734	734	734	734
Legal reserve	135	114	116	116	116
Retained earnings	892	801	676	637	637
Minority Interest	398	46	14	0	0
Shareholders' equity	3,085	2,587	2,445	2,383	2,383

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	785	662	173	193	284
Depreciation &	83	89	74	85	91
Change in working capital	-100	387	273	169	-82
Other adjustments	34	-51	-406	8	23
Cash flow from operation	801	1,086	114	455	316
Capital expenditure	203	372	-131	-58	-168
Others	-15	58	-13	9	-5
Cash flow from investing	188	430	-144	-48	-174
Free cash flow	990	1,516	-30	407	143
Net borrowings	47	-199	58	-39	18
Equity capital raised	-139	-35	13	-10	0
Dividends paid	-747	-773	-296	-232	-284
Others	20	-352	-32	-14	0
Cash flow from financing	-819	-1,359	-257	-295	-266
Net change in cash	170	157	-287	112	-123

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	20.8	1.0	-23.7	-8.0	6.7
Net profit	86.6	-15.6	-73.9	11.6	47.1
Norm profit	102.3	-14.5	-72.4	10.6	47.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	43.8	42.4	33.8	32.0	35.0
EBIT margin	21.6	19.8	6.8	8.3	11.3
Normalized profit margin	17.2	14.6	5.3	6.3	8.7
Net profit margin	18.3	15.3	5.2	6.3	8.7
Normalized ROA	15.3	14.3	4.5	5.4	8.2
Normalized ROE	25.1	23.4	6.9	8.0	11.9
Risk (x)					
D/E (x)	0.67	0.58	0.50	0.44	0.47
Net D/E (x)	cash	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.05	0.88	0.23	0.26	0.38
Norm EPS	1.05	0.88	0.23	0.26	0.38
FCF	39.41	64.91	-4.40	50.92	11.98
Book value	4.11	3.45	3.26	3.18	3.18
Dividend	0.30	0.40	0.32	0.31	0.38
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	5.78	6.85	26.24	23.51	15.99
Norm P/E	5.78	6.85	26.24	23.51	15.99
P/BV	1.47	1.75	1.86	1.90	1.90
EV/EBTDA	5.92	5.89	17.63	14.95	11.18
Dividend yield (%)	4.96	6.61	5.29	5.10	6.25

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.อุดรเจริญ 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.มหาราช 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.วัดโพธิ์-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 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