

**BKD**

**บมจ. บางกอก เดค-คอน**

Current  
SELL

Previous  
HOLD

Close  
3.46

2018 TP  
3.30

Exp Return  
- 4.62%

THAI CAC  
N/A

CG 2017  
N/R

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized profit	79	41	128	156
Net profit	79	331	128	156
EPS (Bt)-Norm	0.08	0.04	0.13	0.16
EPS (Bt)	0.08	0.34	0.13	0.16
% EPS growth	-57.73	319.10	-61.18	21.77
Dividend (Bt)	0.13	0.27	0.08	0.10
BV/share (Bt)	1.16	1.16	1.21	1.26
EV/EBITDA (x)	28.1	73.7	23.4	23.2
PER (x) - Norm	43.2	83.7	26.6	21.8
PER (x)	43.2	10.3	26.6	21.8
PBV(x)	3.0	3.0	2.9	2.7
Dividend yield (%)	3.8	7.8	2.4	3.0
ROE (%)	8.2	28.8	11.0	12.8
No. of shares- full dilution	986	986	986	986
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

**อัตรากำไรขั้นต้นหดตัวลงหนัก ปรับลดประมาณการลง “ขาย”**

**ผลประกอบการ 4Q17 ยังขาดทุนสุทธิ 4 ล้านบาท จากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น**

ผลประกอบการ 4Q17 ของ BKD ยังขาดทุนสุทธิ 4 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิ 10 ล้านบาทใน 3Q17 รายได้รวมเพิ่มขึ้น 22% Q-Q และ 21% Y-Y อยู่ที่ 392 ล้านบาท แต่อัตรากำไรขั้นต้นติดลบ -1.25% จากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเพราะไม่สามารถปิดงานใหญ่ได้ ซึ่งแม้จะเป็นภาวะปกติของผู้รับเหมาตงแต่ภายนอก แต่สะท้อนให้เห็นว่าคุณภาพงานในพอร์ตของ BKD เริ่มแย่ลง เพราะไม่สามารถปิดงานขนาดเล็ก-กลางเพื่อมาชดเชยงานใหญ่ที่ชะลอตัวอย่างหนักได้

ส่วนกำไรสุทธิทั้งปี 2017 อยู่ที่ 331 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 319% Y-Y โดยหลักมาจากกำไรขายที่ดิน 367.24 ล้านบาท หรือราว 290 ล้านบาทหลังภาษี

**ประกาศขายหุ้น PP ออก Warrant และซื้อบริษัทผลิตและจำหน่ายน้ำปะปา**

BKD จะเพิ่มทุนแบบ PP ให้กับ BTS และบุคคลอื่นรวม 90 ล้านหุ้น ที่ราคา 3.30 บาท คิดเป็น 8.3% ของทุนชำระแล้วหลังเพิ่มทุน พร้อมกับให้ warrant ฟรี 90 ล้านหน่วย อัตราส่วน 3:1 ราคาใช้สิทธิ 4 บาท อัตราการใช้สิทธิ 1:1 และขาย warrant ให้กับบุคคลในวงจำกัด 0.16 บาทต่อหน่วย อีก 90 ล้านหน่วย ราคาใช้สิทธิ 4 บาท อัตราการใช้สิทธิ 1:1 ซึ่งธุรกรรมนี้ได้เงินจาก PP ทันที 297 ล้านบาท เพื่อไปซื้อ GS 40% ซึ่งเป็นผู้บริหารจัดการนำภาคใต้ ซึ่งปัจจุบันยังขาดทุนอยู่เล็กน้อย และคาดว่าจะเริ่มขายน้ำปะปาได้ใน มิ.ย. 18 เรายังไม่รวมการเพิ่มทุนและธุรกิจใหม่ในประมาณการจนกว่าจะมีความชัดเจนในการประชุมผู้ถือหุ้น

**ปรับลดประมาณการลงเพื่อสะท้อนพอร์ตธุรกิจเก่าที่มีมารจิ้นแยกกว่าคาด**

เราปรับลดกำไรปกติปี 2018-2019 ลง 28-30% เหลือ 128 ล้านบาท (+215% Y-Y) และ 156 ล้านบาท (+22% Y-Y) โดยการปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลง เพื่อสะท้อนคุณภาพงานในพอร์ตที่ต่ำกว่าคาด และการแข่งขันในการหางานใหม่ที่สูงขึ้น จากผลของเกณฑ์จัดซื้อจัดสร้างใหม่ที่ทำให้การอนุมัติงานภาครัฐชะลอตัวลงมาก ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ลดลงเหลือ 3.30 บาท (อิง PE 25 เท่า) จาก 3.60 บาท ราคาปัจจุบันเต็มมูลค่า จึงแนะนำขาย และเปลี่ยนเป็น K ที่ Backlog มีคุณภาพ และมีประสิทธิภาพในการทำกำไรมากกว่าแทน

4Q17 Earnings Results

(Bt mn)	4Q17	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Revenues	392	321	21.8	323	21.4
Cost of services	396	307	29.1	258	53.8
Gross profit	-5	14	n.a.	65	n.a.
SG&A	-1	30	n.a.	38	n.a.
Interest expense	0	0	n.a.	0	n.a.
Normalized earnings	-4	-10	n.a.	22	n.a.
Net profit	-4	-10	n.a.	22	n.a.
EPS	0.00	-0.01	n.a.	0.02	n.a.
Gross margin (%)	-1.3	4.5	-5.7	20.1	-21.4
SG&A/Sales (%)	-0.2	9.2	-9.4	11.9	-12.1
Net profit margin (%)	-1.0	-3.2	2.1	6.8	-7.9

Comment

- รายได้เพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการเร่งปิดงานเก่าที่ค้างส่งมอบ
- อัตรากำไรขั้นต้นพลิกกลับมาติดลบ เพราะมีการรับรู้งานเก่าที่ขาดทุน และต้นทุนงานใหม่ที่เพิ่มขึ้นจากการเคลียร์พื้นที่งานใหญ่ แต่ยังไม่สามารถรับรู้กำไรได้

Source: Company data

Analyst : Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,146	1,357	1,447	1,844	1,930
Costs of sales	874	1,119	1,401	1,540	1,621
Gross profit	272	238	46	304	309
SG&A costs	77	147	8	155	162
Operating profit	195	90	38	149	147
Other income	7	11	7	9	10
EBIT	202	101	45	159	156
EBITDA	213	113	54	169	167
Interest charge	1	0	0	0	0
Tax on income	42	22	82	30	0
Earnings after tax	159	79	-36	128	156
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	159	79	41	128	156
Extraordinary items	0	0	367	0	0
Net profit	159	79	331	128	156

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	12	88	26	19	31
Account receivable	127	157	324	369	386
Inventory	22	31	37	46	48
Other current asset	677	514	471	485	504
Total current asset	838	790	858	919	969
Investment	95	709	623	620	620
PPE	100	114	122	76	75
Other asset	25	90	98	82	86
Total assets	1,058	1,703	1,701	1,697	1,751
Short term loan loans	0	0	0	0	1
Accounts payable	181	309	276	205	214
Current maturities	24	34	157	89	81
Other current liabilities	45	155	62	148	154
Total current liabilities	250	497	495	441	451
Long-term debt	3	1	1	6	0
Other LT liabilities	29	56	59	59	54
Total LT liabilities	32	57	60	65	54
Total liabilities	283	554	555	506	505
Registered capital	526	526	526	526	526
Paid up capital	420	493	493	493	493
Share premium	173	525	525	525	525
Legal reserve	24	28	45	52	53
Retained earnings	158	102	82	121	174
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	775	1,149	1,146	1,191	1,246

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	159	79	331	128	156
Depreciation &	11	12	9	10	11
Change in working capital	98	-75	-93	-182	-29
Other adjustments	-270	436	-162	128	6
Cash flow from operation	-1	452	84	85	145
Capital expenditure	-4	-640	67	39	-10
Others	11	-65	-6	15	-4
Cash flow from investing	8	-705	61	54	-13
Free cash flow	6	-253	146	139	131
Net borrowings	6	34	126	-63	-18
Equity capital raised	70	425	0	0	0
Dividends paid	-78	-131	-334	-83	-102
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-2	329	-208	-146	-118
Net change in cash	4	76	-62	-7	13

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	30.7	18.4	6.7	27.4	4.7
Net profit	68.5	-50.4	319.1	-61.2	21.8
Norm profit	68.5	-50.4	-48.3	214.8	21.8
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	23.7	17.5	3.2	16.5	16.0
EBIT margin	17.0	6.7	2.7	8.1	7.6
Normalized profit margin	13.2	5.0	-3.0	6.5	7.6
Net profit margin	13.9	5.8	22.9	7.0	8.1
Normalized ROA	17.1	5.8	19.4	7.6	9.1
Normalized ROE	22.7	8.2	28.8	11.0	12.8
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	0.36	0.48	0.48	0.43	0.41
Net D/E (x)	cash	cash	cash	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.19	0.08	0.34	0.13	0.16
Norm EPS	0.19	0.08	0.34	0.13	0.16
FCF	0.27	-30.86	5.05	12.65	10.23
Book value	0.92	1.16	1.16	1.21	1.26
Dividend	0.13	0.13	0.27	0.08	0.10
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	18.27	43.23	10.32	26.58	21.82
Norm P/E	18.27	43.23	83.66	26.58	21.82
P/BV	3.75	2.97	2.98	2.87	2.74
EV/EBTDA	14.92	28.07	73.75	23.43	23.20
Dividend yield (%)	3.76	3.83	7.80	2.45	2.98

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

**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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทางใดหรือบางส่วน 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 2017

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)