

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	3.08	4.50	+46%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	79	41	172	228
Net profit	79	331	172	228
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.04	0.15	0.19
EPS (Bt)	0.08	0.34	0.15	0.19
EPS growth (%)	-57.73	319.10	-55.42	24.82
Dividend (Bt)	0.13	0.27	0.12	0.15
BV/share (Bt)	1.16	1.16	1.54	1.72
EV/EBITDA (x)	24.4	62.1	15.8	17.4
Normalized PER (x)	38.0	73.5	20.3	16.3
PER (x)	38.0	9.1	20.3	16.3
PBV (x)	2.6	2.6	2.0	1.8
Dividend yield (%)	4.4	8.9	3.9	4.9
ROE (%)	8.2	28.8	11.8	11.8
YE No. of shares (million)	986	986	1,148	1,220
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	MAI-Property & Construction
Close (02/01/2019)	3.08
SET Index	1,565.94
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	1,076.21
Free float (%)	38.68
Market cap (Bt m)	3,314.73
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	0.75
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	3.14, 3.08, 3.10

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

คาดการณ์ 4Q18 โดดเด่น และปีนี้จะกลับมาทางแชมป์หุ้นโตเร็ว

เรายังแนะนำซื้อ **BKD** ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 4.50 บาท โดยมีปัจจัยหนุนระยะสั้นคืองบ 4Q18 จะออกมาสวยต่อเนื่อง เบื้องต้นคาดว่า 21 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 4 ล้านบาทใน 4Q17 ส่วนปัจจัยหนุนระยะยาวคือ การฟื้นตัวของงานก่อสร้างที่จะทำให้งานตกแต่งเร่งตัวขึ้นตาม และการเริ่มให้บริการหน้าปะปาที่ภูเก็ตตั้งแต่ปี 2019 เราคาดว่ากำไรปกติปี 2018 ที่ 172 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 364% Y-Y และโตต่อเนื่องอีก 33% Y-Y อยู่ที่ 228 ล้านบาทในปี 2019 ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2019 เพียง 16 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 28 เท่า และคิดเป็น PEG เพียง 0.8 เท่า อิงการเติบโตเฉลี่ยปี 2020-2022 ที่ 20% ต่อปี

คาดการณ์ไรสุทธิ 4Q18 ที่ 21 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนสุทธิ 4 ล้านบาทใน 4Q17

ด้วยความที่งานในมือยังอยู่ในระดับสูงราว 1.5 พันล้านบาท อีกทั้งเป็นช่วงท้ายปีที่มีการเร่งส่งมอบงานให้กับภาคเอกชนจำนวนมาก จึงคาดว่าจะมีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น 17% Q-Q อยู่ที่ 363 ล้านบาท ส่วนเมื่อเทียบ Y-Y คาดว่าจะชะลอ 7% เพราะ BKD เลือกรับงานที่มีอัตรากำไรสูงมากขึ้น และด้วยเหตุผลนี้ทำให้เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยจะเพิ่มเป็น 20.0% จาก 18.2% ใน 3Q18 และ -1.3% ใน 4Q17 แต่เราคาดว่าจะมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อย ซึ่งเป็นเรื่องปกติในทางบัญชีที่ลูกค้าบางรายจ่ายเงินไม่ทันงวด แต่ถ้าไม่ตั้ง จะมี Upside ต่อประมาณการราว 10-15 ล้านบาท ถ้าประมาณการของเราถูกต้อง กำไรปกติปี 2018 จะจบที่ 172 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 364% Y-Y

ตลาดตกแต่งภายในมีโอกาสเติบโต

การขยายตัวของตลาดตกแต่งภายในขึ้นอยู่กับยอดของจดทะเบียนที่อยู่อาศัยและอาคารชุด ซึ่งปี 2018 จะเป็นปีแรกในรอบ 3 ปีที่ยอดของจดทะเบียนปรับตัวเพิ่มขึ้น และเพิ่มแรงสุดในรอบ 6 ปี โดย 9M18 มียอดของจดทะเบียนอาคารชุด 75,700 ห้อง เพิ่มขึ้น 49% Y-Y และยอดของจดทะเบียนที่อยู่อาศัย 90,603 หลัง/ห้อง เพิ่มขึ้น 7% Y-Y โดยแนวโน้มปี 2019 เราคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องราว 10% Y-Y ตามการก่อสร้างโครงการ Mixed-Use ที่มีกำหนดแล้วเสร็จในปี 2019-2020 เช่น สามย่านมิตรทาวน์, สิงห์ คอมเพล็กซ์, วิสซ์คอม 101, เดอะปาร์ก, และสินธร วิลเลจ มูลค่าการลงทุนรวมทุกโครงการราว 1 แสนลบ. โดยเราคาดว่าจะเป็นส่วนของมูลค่าตกแต่งภายในราว 1-1.5 หมื่นลบ. และ BKD น่าจะได้ Backlog เพิ่มราว 1-1.5 พันล้านบาท

เริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจน้ำที่ภูเก็ต

หลังจากกระบวนการเข้าถือหุ้น 40% ในบริษัท โกลด์ ซอร์ส (GS) เรียบร้อยแล้วตั้งแต่ 25 ธ.ค. 18 (เงินลงทุน 298.80 ล้านบาท) ทำให้ BKD สามารถรับรู้รายได้จากธุรกิจจำหน่ายน้ำที่ภูเก็ตได้ทันทีตั้งแต่ 1 ม.ค. 19 ซึ่งเราคาดว่าจะมีกำไรในปีแรกราว 7-10 ล้านบาท ก่อนจะเร่งขึ้นเป็น 50-60 ล้านบาทในปี 2020 ตามการเพิ่มขึ้นของลูกค้าใหม่ ซึ่งส่วนใหญ่คือหน่วยงานราชการและโรงแรมที่มีความต้องการใช้ปริมาณมาก เรายังคงประมาณการเดิมที่คาดว่าธุรกิจน้ำจะเข้ามาเป็นส่วนเพิ่มระยะยาวตามอายุสัมปทาน 25 ปีราว 0.70 บาท/หุ้น (Discount Rate 7%)

Downside จำกัด และคาดเป็นหุ้นเด่นของ MAI ในปี 2019

จาก Backlog ที่มีกว่า 2 พันล้านบาท ผนวกกับพาร์ทเนอร์ที่แข็งแกร่งทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงอุตสาหกรรมที่อยู่ในช่วงเติบโต เราคาดว่ากำไรปกติปี 2019 จะโต 33% Y-Y อยู่ที่ 228 ล้านบาท และโตต่อเนื่องอีก 10% Y-Y อยู่ที่ 251 ล้านบาท ในปี 2020 เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 4.50 บาท โดยเป็นส่วนของธุรกิจตกแต่งภายใน 3.80 บาท อิง PE 20 เท่า Implied จาก Ke 7%, Terminal growth 3% ซึ่งตรงกับค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังพอดี และรวมธุรกิจน้ำอีก 0.70 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE2019 เพียง 16 เท่า ถ้าไม่นับกำไรจากการขายที่ดิน 367 ล้านบาทในปี 2017 จะเป็นระดับ PE ที่ต่ำสุดในรอบ 5 ปี ความเสี่ยงขาดก่อนช่วงจำกัด แนะนำซื้อ

ความเสี่ยง เศรษฐกิจชะลอ ต้นทุนพุ่ง และการแข่งขันที่รุนแรง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,146	1,357	1,447	1,294	1,682
Cost of sales	874	1,119	1,401	1,009	1,361
Gross profit	272	238	46	285	321
SG&A	77	147	8	91	118
Operating profit	195	90	38	194	204
Other income	7	11	7	6	8
EBIT	202	101	45	201	212
EBITDA	213	113	58	210	224
Interest charge	1	0	0	5	0
Tax on income	42	22	82	38	41
Earnings after tax	159	79	-36	158	171
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	159	79	41	172	228
Extraordinary items	0	0	367	0	0
Net profit	159	79	331	172	228

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	159	79	331	172	228
Deprec. & amortization	11	12	12	9	12
Change in working capital	98	-75	-93	62	-112
Other adjustments	-270	436	-162	-4	15
Cash flow from operations	-1	452	88	238	143
Capital expenditure	-4	-640	64	-539	-215
Others	11	-65	-6	21	-23
Cash flow from investing	8	-705	58	-518	-237
Free cash flow	6	-253	146	-280	-94
Net borrowings	6	34	126	-14	-25
Equity capital raised	70	425	0	584	287
Dividends paid	-78	-131	-334	-137	-182
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-2	329	-208	433	80
Net change in cash	4	76	-62	153	-14

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	12	88	26	179	165
Account receivable	127	157	324	288	374
Inventory	22	31	37	32	42
Other current asset	677	514	471	432	527
Total current asset	838	790	858	931	1,108
Investment	95	709	623	1,223	1,383
PPE	100	114	122	52	95
Other asset	25	90	98	76	99
Total assets	1,058	1,703	1,701	2,283	2,686
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	181	309	276	259	336
Current maturities	24	34	157	123	118
Other current liabilities	45	155	62	57	74
Total current liabilities	250	497	495	439	528
Long-term debt	3	1	1	34	0
Other LT liabilities	29	56	59	47	61
Total LT liabilities	32	57	60	80	61
Total liabilities	283	554	555	519	589
Registered capital	526	526	526	762	762
Paid up capital	420	493	493	574	610
Share premium	173	525	525	1,028	1,279
Legal reserve	24	28	45	54	55
Retained earnings	158	102	82	108	152
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	775	1,149	1,146	1,764	2,097

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	30.7	18.4	6.7	-10.6	30.0
Net profit	68.5	-50.4	319.1	-48.1	32.6
Normalized earnings	68.5	-50.4	-48.3	320.9	32.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.7	17.5	3.2	22.0	19.1
EBIT margin	17.0	6.7	2.7	15.0	12.1
Normalized profit margin	13.9	5.8	2.8	13.3	13.5
Net profit margin	13.9	5.8	22.9	13.3	13.5
Normalized ROA	17.1	5.8	19.4	8.8	9.2
Normalize ROE	22.7	8.2	28.8	11.8	11.8
Risk (x)					
D/E	0.36	0.48	0.48	0.29	0.28
Net D/E	0.35	0.41	0.46	0.19	0.20
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.19	0.08	0.34	0.15	0.19
Normalized EPS	0.19	0.08	0.04	0.15	0.19
FCF	0.27	-30.86	5.05	-23.71	-7.99
Book value	0.92	1.16	1.16	1.54	1.72
Dividend	0.13	0.13	0.27	0.12	0.15
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	16.06	37.98	9.06	20.33	16.29
Norm P/E	16.06	37.98	73.50	20.33	16.29
P/BV	3.29	2.61	2.62	1.98	1.77
EV/EBITDA	13.27	24.40	62.14	15.80	17.40
Dividend yield (%)	4.28	4.36	8.88	3.94	4.91

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต์ 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ 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.ริมกก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 2018

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)