

| | | | | | | |
|----------------|----------|-------|---------|------------|----------|---------|
| Current | Previous | Close | 2019 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2018 |
| BUY | BUY | 3.04 | 3.50 | +15.1% | N/A | N/R |

| Consolidated earnings | | | | |
|----------------------------|--------|--------|-------|-------|
| BT (mn) | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
| Normalized earnings | 41 | 170 | 215 | 232 |
| Net profit | 331 | 170 | 215 | 232 |
| Normalized EPS (Bt) | 0.04 | 0.16 | 0.20 | 0.22 |
| EPS (Bt) | 0.34 | 0.16 | 0.20 | 0.22 |
| % growth | 319.10 | -52.79 | 25.94 | 8.24 |
| Dividend (Bt) | 0.27 | 0.15 | 0.17 | 0.18 |
| BV/share (Bt) | 1.16 | 1.50 | 1.53 | 1.56 |
| EV/EBITDA (x) | 62.1 | 13.5 | 14.1 | 13.5 |
| Normalized PER (x) | 73.5 | 19.2 | 15.2 | 14.1 |
| PER (x) | 9.1 | 19.2 | 15.2 | 14.1 |
| PBV (x) | 2.6 | 2.0 | 2.0 | 1.9 |
| Dividend yield (%) | 8.9 | 4.9 | 5.6 | 6.0 |
| ROE (%) | 28.8 | 12.4 | 13.2 | 14.0 |
| YE No. of shares (million) | 986 | 1,076 | 1,076 | 1,076 |
| Par (Bt) | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 1.50 |

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finasia

 @fnsyrus

กำไรปี 2018 ตามคาด ปรับลดประมาณการปีนี้ แต่ยังให้ซื้อ

กำไรสุทธิ 4Q18 ทำได้ 20 ล้านบาท ลดลง 31% Q-Q แต่พลิกจากขาดทุนใน 4Q17

กำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 20 ล้านบาท ลดลง 31% Q-Q แต่พลิกจากขาดทุนสุทธิ 4 ล้านบาทใน 4Q17 รายได้รวมลดลง 26% Q-Q และ 41% Y-Y เหลือ 232 ล้านบาท เพราะเป็นช่วง Low Season ของการปิดงานตกแต่งภายใน ขณะเดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 9.2% จาก 18.2% ใน 3Q18 จากการรับรู้ต้นทุนบางงานที่ยังไม่สามารถรับรู้รายได้เข้ามาได้ ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เป็นบวกเพราะมีกลับรายการหนี้สงสัยจะสูญ กำไรทั้งปี 2018 จบที่ 170 ล้านบาท ใกล้เคียงคาดการณ์ของเราที่ 172 ล้านบาท ที่เห็นว่าลดลง 48% Y-Y เพราะปี 2017 มีบันทึกกำไรจากการขายที่ดิน 367 ล้านบาท ถ้าหักออก กำไรปกติโตสูงถึง 361% Y-Y จากการกลับมาโฟกัสงานตกแต่งภายในที่ตัวเองถนัด โดยยังไม่รวมธุรกิจบริหารจัดการนำในภูเก็ตที่เป็นธุรกิจใหม่

ปรับลดประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายลง เพราะโครงการน้ำลำซำ

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019-2020 ลง 6-7% เหลือ 215 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 26% Y-Y) และ 232 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 8% Y-Y) ตามลำดับ จากการปรับลดส่วนแบ่งกำไรธุรกิจน้ำที่เริ่ม COD ลำซำกว่าคาดการณ์เดิม ซึ่งกระทบต่อมูลค่าของโครงการในระยะยาวด้วย ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2019 ลดลงเหลือ 3.50 บาท จาก 4.50 บาท โดยแบ่งเป็นธุรกิจตกแต่งภายใน 3.20 บาท (อิง PE เฉลี่ยที่ 17 เท่า) และธุรกิจบริหารจัดการน้ำ 0.35 บาท (DCF, WACC 7%) เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในอนาคต ทั้งจากธุรกิจเดิมที่เติบโตตามการขยายตัวของ ออฟฟิศ โรงแรม โรงพยาบาล และอสังหาริมทรัพย์ในต่างประเทศ รวมถึงธุรกิจบริหารจัดการน้ำในภูเก็ต และการบริหารที่ดินเพื่อสร้างความแข็งแกร่งให้กับกระแสเงินสด เราจึงยังแนะนำซื้อ โดย BXD ประกาศจ่ายปันผล 0.15 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 5% ขึ้น XD วันที่ 17 เม.ย. 19

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของเศรษฐกิจ การแข่งขันที่สูงขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบที่ผันผวน

| 4Q18 Earnings Results | | | | | | |
|-----------------------|------|------|--------|-------|--------|---|
| (Bt mn) | 4Q18 | 3Q18 | %Q-Q | 4Q17 | %Y-Y | Comment |
| Revenues | 232 | 312 | -25.6 | 392 | -40.8 | <ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะรับรู้งานใหญ่ไม่ทันรอบบัญชี อัตรากำไรขั้นต้นลดลง Q-Q จากการรับรู้ต้นทุนเข้ามาก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีการบันทึกส่วนกลับรายการหนี้สงสัยจะสูญ |
| Cost of services | 211 | 255 | -17.5 | 396 | -46.9 | |
| Gross profit | 21 | 57 | -62.3 | -5 | -534.8 | |
| SG&A | -2 | 23 | -108.7 | -1 | 159.2 | |
| Interest expense | 0 | 0 | -597.7 | 0 | -12.9 | |
| Normalized earnings | 20 | 29 | -31.4 | -4 | na. | |
| Net profit | 20 | 29 | -31.4 | -4 | na. | |
| EPS | 0.05 | 0.03 | 64.8 | -0.01 | na. | |
| Gross margin (%) | 9.2 | 18.2 | -8.9 | -1.3 | 10.5 | |
| SG&A of Sales (%) | -0.9 | 7.3 | na. | -0.2 | na. | |
| Net profit margin (%) | 8.5 | 9.3 | -0.7 | -1.0 | 9.6 | |

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | 1,357 | 1,447 | 1,163 | 1,590 | 1,705 |
| Cost of sales | 1,119 | 1,401 | 882 | 1,248 | 1,347 |
| Gross profit | 238 | 46 | 280 | 342 | 358 |
| SG&A | 147 | 8 | 74 | 95 | 102 |
| Operating profit | 90 | 38 | 206 | 246 | 256 |
| Other income | 11 | 7 | 8 | 8 | 9 |
| EBIT | 101 | 45 | 214 | 254 | 264 |
| EBITDA | 113 | 58 | 227 | 266 | 276 |
| Interest charge | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tax on income | 22 | 82 | 42 | 49 | 51 |
| Earnings after tax | 79 | -36 | 172 | 205 | 213 |
| Minority interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Normalized earnings | 79 | 41 | 170 | 215 | 232 |
| Extraordinary items | 0 | 367 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 79 | 331 | 170 | 215 | 232 |

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|---------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Net profit | 79 | 331 | 170 | 215 | 232 |
| Deprec. & amortization | 12 | 12 | 13 | 12 | 12 |
| Change in working capital | -75 | -93 | 203 | -16 | -18 |
| Other adjustments | 436 | -162 | 27 | -25 | 7 |
| Cash flow from operations | 452 | 88 | 413 | 185 | 233 |
| Capital expenditure | -640 | 64 | -547 | 18 | -1 |
| Others | -65 | -6 | -45 | 17 | -9 |
| Cash flow from investing | -705 | 58 | -593 | 36 | -10 |
| Free cash flow | -253 | 146 | -179 | 221 | 224 |
| Net borrowings | 34 | 126 | -67 | 22 | 13 |
| Equity capital raised | 425 | 0 | 297 | 0 | 0 |
| Dividends paid | -131 | -334 | 0 | -182 | -197 |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from financing | 329 | -208 | 230 | -161 | -185 |
| Net change in cash | 76 | -62 | 51 | 60 | 39 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cash & equivalents | 88 | 26 | 77 | 137 | 176 |
| Account receivable | 157 | 324 | 197 | 269 | 289 |
| Inventory | 31 | 37 | 52 | 72 | 78 |
| Other current asset | 514 | 471 | 328 | 384 | 401 |
| Total current asset | 790 | 858 | 654 | 864 | 944 |
| Investment | 709 | 623 | 1,149 | 1,149 | 1,149 |
| PPE | 114 | 122 | 129 | 99 | 87 |
| Other asset | 90 | 98 | 144 | 127 | 136 |
| Total assets | 1,703 | 1,701 | 2,076 | 2,238 | 2,316 |
| Short term loan loans | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts payable | 309 | 276 | 186 | 318 | 341 |
| Current maturities | 34 | 157 | 88 | 111 | 119 |
| Other current liabilities | 155 | 62 | 127 | 103 | 111 |
| Total current liabilities | 497 | 495 | 401 | 532 | 571 |
| Long-term debt | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| Other LT liabilities | 56 | 59 | 61 | 60 | 65 |
| Total LT liabilities | 57 | 60 | 62 | 60 | 65 |
| Total liabilities | 554 | 555 | 463 | 593 | 636 |
| Registered capital | 526 | 526 | 762 | 762 | 762 |
| Paid up capital | 493 | 493 | 538 | 538 | 538 |
| Share premium | 525 | 525 | 777 | 777 | 777 |
| Legal reserve | 28 | 45 | 54 | 55 | 57 |
| Retained earnings | 102 | 82 | 244 | 275 | 308 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shareholders' equity | 1,149 | 1,146 | 1,613 | 1,645 | 1,680 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|----------------------------|--------|-------|--------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenue | 18.4 | 6.7 | -19.7 | 36.7 | 7.3 |
| Net profit | -50.4 | 319.1 | -48.5 | 25.9 | 8.2 |
| Normalized earnings | -50.4 | -48.3 | 317.8 | 25.9 | 8.2 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 17.5 | 3.2 | 24.1 | 21.5 | 21.0 |
| EBIT margin | 6.7 | 2.7 | 17.7 | 15.5 | 15.0 |
| Normalized profit margin | 5.8 | 2.8 | 14.7 | 13.5 | 13.6 |
| Net profit margin | 5.8 | 22.9 | 14.7 | 13.5 | 13.6 |
| Normalized ROA | 5.8 | 19.4 | 9.0 | 9.9 | 10.2 |
| Normalize ROE | 8.2 | 28.8 | 12.4 | 13.2 | 14.0 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 0.48 | 0.48 | 0.29 | 0.36 | 0.38 |
| Net D/E | 0.41 | 0.46 | 0.24 | 0.28 | 0.27 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.08 | 0.34 | 0.16 | 0.20 | 0.22 |
| Normalized EPS | 0.08 | 0.04 | 0.16 | 0.20 | 0.22 |
| FCF | -30.86 | 5.05 | -14.50 | 16.78 | 16.01 |
| Book value | 1.16 | 1.16 | 1.50 | 1.53 | 1.56 |
| Dividend | 0.13 | 0.27 | 0.15 | 0.17 | 0.18 |
| Par | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 1.50 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 37.98 | 9.06 | 19.20 | 15.24 | 14.08 |
| Norm P/E | 37.98 | 73.50 | 19.20 | 15.24 | 14.08 |
| P/BV | 2.61 | 2.62 | 2.03 | 1.99 | 1.95 |
| EV/EBITDA | 24.40 | 62.14 | 13.47 | 14.13 | 13.47 |
| Dividend yield (%) | 4.36 | 8.88 | 4.93 | 5.58 | 6.04 |

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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> |
| <p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา 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 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.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 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.อุดรสุขวิถึ 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.สุระมิแล 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)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)