FINANSIA SYRUS

Company Update

31 สิงหาคม 2560

รับเหมาก่อสร้าง

SQ

บมจ. สหกลอิควิปเมนท์

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CGR 2016
BUY	--	6.40	7.20	+ 12.5%	N/A	N/R

Consolidated earnings

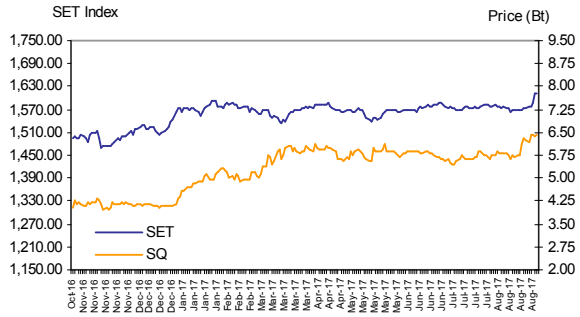
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	89	323	537	587
Net profit	89	323	537	587
Normalized EPS (Bt)	0.12	0.39	0.48	0.52
EPS (Bt)	0.12	0.39	0.48	0.52
% EPS growth	20.2	225.0	23.1	8.3
Dividend (Bt)	0.0	0.05	0.10	0.11
BV/share (Bt)	1.0	1.99	2.38	2.61
EV/EBITDA (x)	13.6	9.3	7.2	8.9
Normalized PER (x)	53.3	16.4	13.3	12.3
PER (x)	53.3	16.4	13.3	12.3
PBV (x)	6.4	3.2	2.7	2.5
Dividend yield (%)	0.0	0.8	1.6	1.7
YE No. of shares (million)	750	1,130	1,130	1,130
No. of shares - full dilution	750	1,150	1,150	1,150
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (30/08/2017)	6.40
SET Index	1,613.34
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.02
Paid up shares (million)	1,130.00
Free float (%)	48.27
Market cap (Bt m)	7,232.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	125.25
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	6.65, 4.10, 5.47

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
email: jitra.a@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

กำไร 2H17 ชะลอแต่ทั้งปีโดดเด่น รอลุ้นงานประมูลปลายปี

เราปรับประมาณการกำไรปี 2017 ขึ้นเป็นเติบโต 66.5% Y-Y (EPS +23.1% Y-Y) จากกำไรที่ทำได้ดีกว่าคาดมากใน 1H17 แต่กำไรใน 2H17 จะชะลอลงมาก เพราะงานขุดขนดินในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่ต้องส่งมอบงานในปีนี้ บริษัททำเสร็จเกือบหมดแล้วตั้งแต่ครึ่งปีแรก ปัจจุบัน SQ มี Backlog 3.6 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้อีก 8 ปี คิดเป็นราคาเป้าหมาย 7.20 บาท (DCF, WACC 8.1%) Upside จะมาจากการประมูลงานในอนาคต ซึ่งบริษัทรอผลการประมูลโครงการเหมืองแม่เมาะ 9 มูลค่า 4 หมื่นล้านบาทปลายปีนี้ หากชนะประมูล จะเริ่มรับรู้รายได้ปี 2019 ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมา 12% ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาสะท้อนความคาดหวังกับโครงการเหมืองแม่เมาะ 9 ไปบ้างแล้วแต่ยังเหลือ upside กว่า 10% จึงแนะนำซื้อ

กำไร 1H17 ดีกว่าคาดมาก แต่ครึ่งปีหลังชะลอ

กำไรใน 1H17 ที่ 391.4 ล้านบาท +191% Y-Y ดีกว่าคาดมากจากรายได้ที่สูงกว่าคาดและคุมต้นทุนและรายจ่ายได้ดี โดยรายได้ 1H17 ที่ 1,931.9 ล้านบาท +42.7% Y-Y หลักๆมาจากการเพิ่มขึ้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่เพิ่มจาก 346.6 ล้านบาทใน 1H16 เป็น 1,017.5 ล้านบาท +193.5% Y-Y จนมีสัดส่วน 53% ของรายได้รวม โดยปีนี้เป็นปีที่ 2 ของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ซึ่งเป็นงานขุดขนดินก่อนจะเริ่มลงทุนติดตั้งเครื่องจักรขนาดใหญ่เพื่อขุดขนดินและถ่านหินมากขึ้นปลายปีนี้ ส่วนรายได้จากการขุดขนดินในโครงการหงสาใน 1H17 เพิ่มขึ้น 37.4% Y-Y ดีตามคาด บวกกับการบริหารต้นทุนที่ดี ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมเพิ่มเป็น 37.0% ใน 1H17 สูงกว่า 1H16 ที่อยู่ที่ 26.2%

ครึ่งปีหลังชะลอ แต่ปรับประมาณการกำไรทั้งปีขึ้น

แนวโน้มกำไร 2H17 จะชะลอลงมากเพราะงานในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ของปีนี้ (ขุดขนดิน 8 ล้านลบม.แน่น) บริษัททำเสร็จเกือบหมดในครึ่งปีแรกแล้ว แต่ได้เจรจากับ กฟผ. และได้รับงานเพิ่มอีกเล็กน้อยในครึ่งปีหลัง เราปรับประมาณการกำไรปี 2017 ขึ้น 19% เป็นเติบโต 66.5% Y-Y เพราะกำไรที่ดีกว่าคาดในครึ่งปีแรก โดยกำไรใน 1H17 คิดเป็น 73% ของประมาณการทั้งปี สำหรับปี 2018 รายได้จะเติบโตอย่างรวดเร็วเพราะโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 จะเริ่มติดตั้งเครื่องจักรขนาดใหญ่เพื่อขุดขนดินและถ่านหินในช่วงปลายปีนี้ เราคาดรายได้ +50% Y-Y เป็น 5,166 ล้านบาท แต่อัตรากำไรขั้นต้นชะลอลงสู่ระดับปกติเพราะต้นทุนค่าเสื่อมราคาและค่าแรงเพิ่มขึ้น คาดมีกำไร 587.1 ล้านบาท +8.3% Y-Y คิดเป็น Net profit margin 11.4%

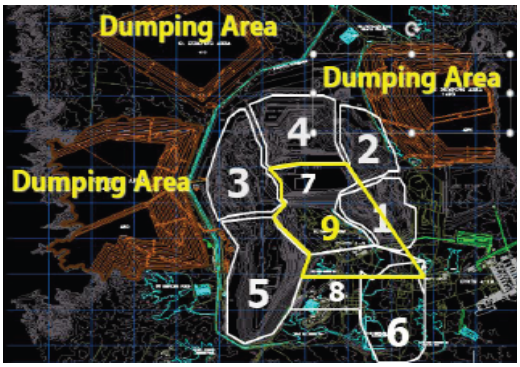
มี Backlog 3.67 หมื่นล้านบาท ร่วมประมูลเหมืองแม่เมาะ 9 รู้ผลปลายปีนี้

ณ สิ้น 2Q17 SQ มี Backlog 3.67 หมื่นล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นงานเหมืองแม่เมาะ 8 ซึ่งเหลืองานอีก 8 ปีจำนวน 2.08 หมื่นล้านบาท โครงการหงสา 1.03 หมื่นล้านบาท (เหลืออีก 9 ปี) เหมืองแม่เมาะ 7 จำนวน 1.84 พันล้านบาท (เหลืออีก 3 ปี) และเหมืองดีบุกที่พม่า 3.67 พันล้านบาท (เริ่มงาน 4Q17 ระยะเวลา 7 ปี) และ SQ ได้เข้าร่วมประมูลงานเหมืองแม่เมาะ 9 มูลค่างาน 4 หมื่นล้านบาท คาดรู้ผลปลายปีนี้ หากประมูลได้ จะเริ่มรับรู้รายได้ปี 2019 งานเหมืองแม่เมาะยังมีเฟส 9 ถึง 11 ที่คาดว่าจะประมูลปี 2019 เป็นต้นไป ส่วนโครงการหงสาจะมีเฟส G ที่คาดเปิดประมูลปี 2019

ประเมินมูลค่าพื้นฐาน 7.20 บาท (DCF) คิดเป็น Implied PE 15 เท่าปีนี้

เราประเมินมูลค่าพื้นฐานจากงานในมือปัจจุบันได้ 7.20 บาท (DCF, WACC 8.1%) ที่ราคาเป้าหมายดังกล่าวคิดเป็น Implied PE 15 เท่าในปีนี้และ 14 เท่าปีหน้า ต่ำกว่าผู้รับเหมาขนาดเล็กในตลาดที่เฉลี่ย 20 เท่า ขณะที่ SQ มี Backlog จำนวนมาก รองรับรายได้หลายปี มีการรับรู้รายได้ที่แน่นอน และราคาหุ้นยังมี upside กว่า 10% จึงแนะนำซื้อ

เหมืองแม่เมาะ

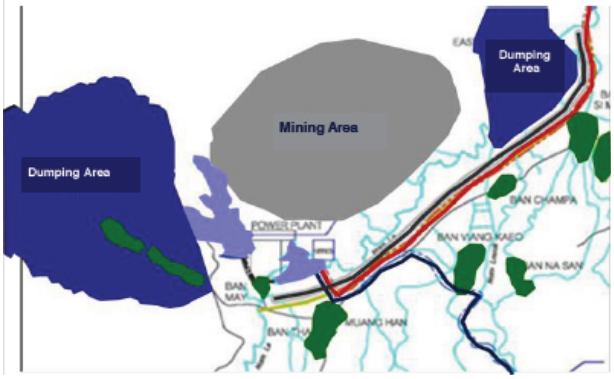


Remaining Coal Resource : Approx. 300 million tons

Potential Future Projects:

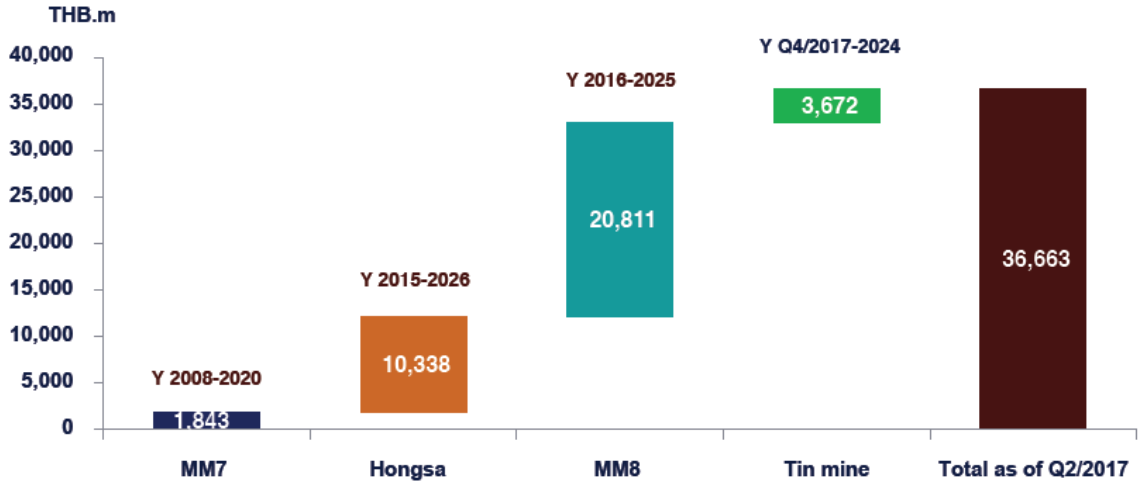
Project	Description	Bid Open	Project Duration
Phase 9	• *Soil excavation 460 million BCM* • *Project value approx. 30,000 THB mm*	*2017*	*2019 – 2028*
Phase 10	• *Soil excavation 490 million BCM* • *Project value approx. 35,000 THB mm*	*2024*	*2026 – 2037*
Phase 11	• *Soil excavation 490 million BCM* • *Project value approx. 40,000 THB mm*	*2027*	*2029 – 2045*

โครงการหงสา



Potential Project	Bidding Year	Total Production
Phase G	*2019*	*190 MBCM*

Backlog สิ้น 2Q17



ที่มา: SQ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,614	1,868	2,891	3,443	5,166
Cost of sales	1,233	1,378	2,063	2,307	3,730
Gross profit	381	490	828	1,136	1,436
SG&A costs	208	265	291	337	568
Operating profit	172	224	537	799	863
Other income	9	6	21	11	11
EBIT	181	230	558	810	874
EBITDA	555	702	1,169	1,395	1,494
Interest charge	106	90	135	138	147
Tax on income	26	32	100	135	145
Earnings after tax	48	108	323	537	587
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized Profit	48	108	323	537	587
Extraordinary items	1	-19	0	0	0
Net profit	49	89	323	537	587

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	49	89	422	537	587
Depreciation etc.	375	472	611	585	621
Change in working capital	211	-490	-839	-516	-421
Other adjustments	0	0	210	0	0
Cash flow from operations	635	71	405	606	787
Capital expenditure	-246	-1,997	-690	-3,099	-1,685
Others	23	-9	0	0	0
Cash flow from investing	-223	-2,006	-690	-3,099	-1,685
Free cash flow	412	-1,935	-285	-2,493	-898
Net borrowings	-424	1,653	-60	1,688	897
Equity capital raised	70	250	1,184	0	0
Dividends paid	0	0	0	113	124
Others	-65	55	0	0	0
Cash flow from financing	-419	1,958	1,124	1,801	1,021
Net change in cash	-8	23	839	-692	123

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	59	83	922	230	353
Accounts receivable	393	607	839	1,116	1,100
Inventory	91	83	135	130	187
Other current assets	169	145	310	145	145
Total current assets	712	918	2,255	1,621	1,785
Investments	78	64	65	66	66
Plant, property & equipment	1,954	3,480	3,641	7,235	8,885
Other assets	5	27	42	25	25
Total assets	2,749	4,489	6,004	8,947	10,761
Short-term loans	440	202	400	720	800
Accounts payable	441	626	568	1,078	1,551
Current maturities	709	222	475	675	675
Other current liabilities	149	382	293	382	382
Total current liabilities	1,739	1,432	1,736	2,855	3,408
Long-term debt	456	2,109	1,803	3,195	4,192
Other non-current liab.	165	209	214	209	209
Total non-current liab.	622	2,318	2,017	3,404	4,401
Total liabilities	2,360	3,749	3,753	6,259	7,809
Registered capital	500	1,000	1,150	1,150	1,150
Paid up capital	500	750	1,130	1,130	1,130
Share premium	0	0	804	804	804
Legal reserve	39	41	55	55	58
Retained earnings	-111	-29	238	665	926
Others	0	19	24	34	34
Shareholders' equity	389	740	2,251	2,688	2,952

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-14.9	15.7	54.8	19.1	50.0
EBITDA	-13.9	26.4	66.5	19.3	7.2
Net profit	-65.0	80.3	263.7	66.5	8.3
Normalized profit	-65.2	124.1	263.7	66.5	8.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	23.6	26.2	28.6	33.0	27.8
EBITDA margin	34.4	37.6	40.4	40.5	28.9
EBIT margin	11.2	12.3	19.3	23.5	16.9
Normalized profit margin	3.0	5.8	11.2	15.6	11.4
Net profit margin	3.1	4.8	11.2	15.6	11.4
Normalized ROA	13.2	19.1	6.2	7.2	5.9
Normalize ROE	1.7	3.0	21.6	20.3	20.5
Normalized ROCE	17.9	7.5	7.4	8.5	7.9
Risk (x)					
D/E	3.7	3.0	1.7	2.3	2.7
Net D/E	3.6	2.9	1.3	2.2	2.5
Net debt/EBITDA	2.5	3.0	2.4	4.3	4.9
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.10	0.12	0.39	0.48	0.52
EPS - Normalized	0.10	0.14	0.39	0.48	0.52
EBITDA	1.11	0.94	1.03	1.23	1.32
FCF	0.82	-2.58	-0.25	-2.21	-0.79
Book value	0.78	0.99	1.99	2.38	2.61
Dividend	0.00	0.00	0.05	0.10	0.11
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	64.0	53.3	16.4	13.3	12.3
P/E - Normalized	64.0	53.3	16.4	13.3	12.3
P/BV	8.2	3.2	2.7	2.5	6.4
EV/EBTDA	17.2	10.4	6.4	7.4	5.9
Dividend yield	0.0	0.0	0.8	1.6	1.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์
(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์
496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต
1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ดีกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2
เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย
353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย
119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา
1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร
1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม
28/16-17 ถ.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1
200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 2
106 ถ.ประชาธิปัตย์ ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 3
200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา กระบี่
223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 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)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC