

SEAFCO

บมจ. ซีพีโก้

Current HOLD	Previous BUY	Close 9.45	2018 TP 9.65	Exp Return + 2.1 %	THAI CAC N/A	CG 2016 4
-----------------	-----------------	---------------	-----------------	-----------------------	-----------------	--------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	145	156	212	282
Net profit	153	156	212	282
EPS (Bt) - Norm	0.47	0.51	0.35	0.46
EPS (Bt)	0.50	0.51	0.35	0.46
% EPS growth	-30.7	1.8	-32.0	32.7
Dividend (Bt)	0.3	0.3	0.2	0.2
BV/share (Bt)	3.2	3.5	1.9	2.1
EV/EBITDA (x)	12.5	11.8	16.5	13.1
PER (x) - Norm	20.0	18.5	27.2	20.5
PER (x)	18.8	18.5	27.2	20.5
PBV (x)	2.9	2.7	4.9	4.4
Dividend yield (%)	2.6	2.8	2.8	2.7
ROE (%)	15.4	14.6	18.1	21.5
YE No. of shares (million)	306	306	611	611
Par (Bt)	1.0	1.0	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 3Q17 เติบโตโดดเด่นตามคาด

กำไรสุทธิ 3Q17 นำประทับใจ +18% Q-Q, +256% Y-Y

SEAFCO ประกาศกำไรสุทธิ 2Q17 ที่ 45 ล้านบาท เติบโต 18% Q-Q และ 256% Y-Y เป็นไปตามที่เราคาด การเติบโตของกำไร Q-Q มาจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 17% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดน้อย และมีการรับรู้รายได้ตามความคืบหน้าของงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ส่วนกำไรที่โตแรง Y-Y เนื่องจากฐานที่ต่ำ เพราะถูกกดดันจาก Cost Overrun ของโครงการทางลอดพารานก และรถไฟทางคู่จิระ-ขอนแก่นในปีก่อน อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดเป็น 17.7% จาก 2Q17 ที่ 19.6% เนื่องจากมีความล่าช้าของงานมอเตอร์เวย์จากอุปสรรคในการเจาะหิน ซึ่งปัจจุบันได้รับการแก้ไขเรียบร้อยแล้ว

แนวโน้มผลการดำเนินงานยังเป็นขาขึ้นต่อเนื่อง

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M17 เท่ากับ 144 ล้านบาท (+41% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 68% ของประมาณการทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 4Q17 คาดจะเร่งตัวขึ้นจากการทยอยรับรู้รายได้ของงานใหม่ คงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 212 ล้านบาท (+36% Y-Y) และจะโตต่อ +33% Y-Y ในปีหน้า จากการรับรู้งานใหม่จากทั้งในและต่างประเทศ โดยเฉพาะรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออกเต็มปี ขณะที่มาร์จินคาดปรับตัวดีขึ้นจากสัดส่วนของงานรับเฉพาะค่าแรงที่สูงขึ้น นอกจากนี้ ยังมี Catalyst บวกระยะสั้นจากงานที่อยู่ระหว่างการประมูลอย่างรถไฟฟ้าสายสีชมพู-เหลือง และโครงการเอกชนขนาดใหญ่อย่าง One Bangkok รวมถึงงานในเมียนมา ที่คาดว่าจะรู้ผลในช่วง 4Q17-1Q18

Upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" หรือ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

ปัจจุบัน มีงานในมือราว 2.5 พันล้านบาท (หักรายได้ 3Q17 แล้ว) บวกกับมีโอกาสรับงานเพิ่มจากภาครัฐ และเอกชนอีกมาก ส่งผลให้ทิศทางการเติบโตของรายได้จะชัดเจนในปี 2018-2019 แม้ SEAFCO จะเป็นหุ้นที่เราชื่นชอบ และยกให้เป็นเบอร์หนึ่งฐานราก แต่มองว่าราคาหุ้นที่ปรับขึ้นเร็ว +65% YTD สะท้อนผลประกอบการที่แข็งแกร่งตั้งแต่ปีนี้ต่อเนื่องถึงปีหน้าจาก Backlog ที่ทำ New High ต่อเนื่อง และอุตสาหกรรมก่อสร้างที่สดใสไปแล้ว ปัจจุบันราคาหุ้นมี Upside จำกัดเพียง 2% จึงปรับลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" หรือ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 9.65 บาท (อิง PER ที่ 21 เท่า)

ความเสี่ยง – ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, การแข่งขันที่มากขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า

3Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y	
Revenues	396	338	17.3	407	-2.6	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมเพิ่มขึ้น 17% Q-Q จากการรับรู้งานใหม่ที่มีเพิ่มขึ้น แต่ลดลง 3% Y-Y จากปริมาณฝนที่มากกว่าปีก่อน รวมถึงอยู่ในช่วงที่ส่งมอบงานเก่าและเริ่มงานใหม่ ต้นทุนการดำเนินงาน +20% Q-Q ตามงานที่เพิ่มขึ้น และอุปสรรคในงานก่อสร้างมอเตอร์เวย์ กำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเป็น 17.7% จาก 10.5% ในปีก่อน เนื่องจากมี Cost Overrun ของงานก่อสร้างในปีก่อน
Operating Cost	326	272	20.1	364	-10.4	
Gross profit	70	66	5.6	43	64.4	
SG&A	32	33	-4.7	29	8.7	
Interest expense	4	4	4.4	4	8.7	
Normalized earnings	41	38	7.8	13	224.6	
Net profit	45	38	18.3	13	256.1	
Gross margin (%)	17.7	19.6	-2.0	10.5	7.2	
Norm earnings margin (%)	10.4	11.3	-0.9	3.1	7.3	
Net profit margin (%)	11.4	11.3	0.1	3.1	8.3	

Source: Company and FSS Research

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst: Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,887	1,856	1,863	2,014	2,499
Cost of sales	1,498	1,547	1,538	1,639	2,012
Gross profit	389	309	325	375	487
SG&A	122	126	137	121	150
Operating profit	267	183	188	254	337
Other income	12	17	15	16	17
EBIT	263	199	203	270	355
EBITDA	356	292	310	397	502
Interest charge	0	15	16	17	17
Tax on income	58	41	31	42	57
Earnings after tax	206	143	155	211	280
Minority Interests	- 1	- 1	- 1	- 1	- 1
Norm profit	207	145	156	212	282
Extraordinary items	4	9	0	0	0
Net profit	210	153	156	212	282

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	210	153	156	212	282
Depreciation etc.	92	92	107	127	147
Change in working capital	-117	-77	53	3	-57
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	186	168	316	342	372
Capital expenditures	-79	-170	-254	-206	-177
Others	-31	-49	-25	-15	-51
Cash flow from investing	-110	-220	-279	-221	-228
Free cash flow	75	-52	37	120	143
Net borrowings	0	147	39	-7	4
Equity capital raised	22	15	0	0	0
Dividend paid	-68	-74	-79	-108	-144
Others	-23	-17	-2	0	-1
Cash flow from financing	-68	70	-42	-116	-141
Net Change in cash	8	19	-6	4	2

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	26	45	39	44	46
Current Investment	100	132	1	1	1
Accounts receivable	641	577	612	667	755
Inventory	99	73	77	80	91
Other current asset	10	6	8	4	4
Total current assets	878	833	738	736	828
Investment	33	39	41	41	42
PPE	516	595	741	820	850
Other non- assets	298	341	365	380	430
Total Assets	1,725	1,807	1,884	1,977	2,150
Short-term loans	190	55	71	59	60
Account payable	509	510	458	463	490
Other current liabilities	24	18	16	20	25
Total current liabilities	723	582	545	542	575
Long-term debt	43	189	224	213	217
Other LT liabilities	41	43	47	50	50
Total non-cu	85	232	271	263	267
Total liabilities	808	814	816	806	842
Registered capital	291	306	306	306	306
Paid-up capital	291	306	306	306	306
Share Premium	164	164	164	164	164
Legal reserve	29	31	31	31	31
Retained earnings	419	482	557	661	799
Others	0	-1	-2	-1	-1
Minority Interest	14	12	13	12	10
Shareholders' equity	917	993	1,068	1,172	1,308

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	44.3	-1.6	0.4	8.1	24.1
EBITDA	32.7	-18.1	6.2	28.1	26.5
Net profit	52.3	-27.2	1.8	35.9	32.7
Norm profit	68.1	-30.0	7.8	36.1	32.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	20.6	16.7	17.5	18.6	19.5
EBITDA margin	18.9	15.7	16.6	19.7	20.1
EBIT margin	14.0	10.7	10.9	13.4	14.2
Norm profit margin	10.9	7.8	8.4	10.5	11.3
Net profit margin	11.2	8.3	8.4	10.5	11.3
Normalized ROA	12.0	8.0	8.3	10.7	13.1
Normalized ROE	22.5	14.6	14.6	18.1	21.5
Normalized ROCE	26.3	15.0	13.9	17.6	21.4
Risk (x)					
D/E	0.88	0.82	0.76	0.69	0.64
Net D/E	0.12	0.07	0.24	0.19	0.18
Net debt/EBITDA	0.30	0.23	0.82	0.57	0.46
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.72	0.50	0.51	0.35	0.46
Norm EPS	0.71	0.47	0.51	0.35	0.46
EBITDA	1.22	0.95	1.01	0.65	0.82
Book value	3.15	3.25	3.49	1.92	2.14
Dividend	0.29	0.25	0.26	0.26	0.26
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	13.1	18.8	18.5	27.2	20.5
Norm P/E	13.3	20.0	18.5	27.2	20.5
P/BV	3.0	2.9	2.7	4.9	4.4
EV/EBITDA	9.9	12.5	11.8	16.5	13.1
Dividend Yield	3.1	2.6	2.8	2.8	2.7

Source: Company data, FSS research

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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.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 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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)

- 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