

18 ธันวาคม 2560

อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

SEAFCO

บมจ. ซีพีโก้

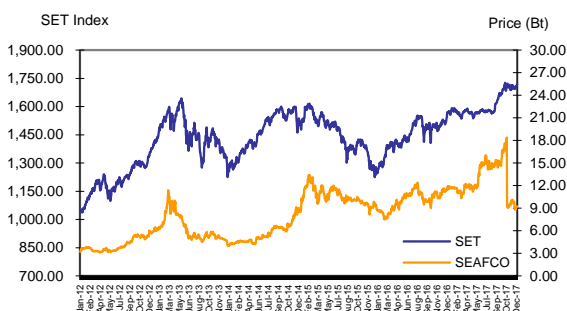
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	HOLD	9.25	10.10	+ 9.2%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	145	156	212	291
Net profit	153	156	212	291
Normalized EPS (Bt)	0.47	0.51	0.35	0.48
EPS (Bt)	0.50	0.51	0.35	0.48
% growth Y-Y	-30.7	1.8	-32.2	37.6
Dividend (Bt)	0.3	0.3	0.3	0.3
BV/share (Bt)	3.2	3.5	1.9	2.1
EV/EBITDA (x)	12.3	11.6	16.1	12.7
Normalized PER (x)	19.6	18.1	26.7	19.4
PER (x)	18.5	18.1	26.7	19.4
PBV (x)	2.8	2.6	4.8	4.3
Dividend yield (%)	2.7	2.8	2.8	2.9
ROE (%)	15.4	14.6	18.1	22.2
YE No. of shares (million)	306	306	611	611
Par (Bt)	1.0	1.0	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (15/12/2017)	9.25
SET Index	1,717.69
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.21
Paid-up shares (million)	611.33
Free float (%)	69.69
Market cap (Bt mn)	5,654.80
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	34.99
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	18.50, 8.55, 12.70

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnfsyrus.com
 www.fnfsyrus.com

เข้าสู่ขาขึ้นเต็มตัว

เรามีมุมมองบวกกับอุตสาหกรรมฐานรากที่สดใสในปีหน้า จากการประมูลงานทั้งภาครัฐ และเอกชนที่จะทะลักออกมาอีกมาก ปัจจุบัน SEAFCO มีงานใหม่มือขาว 3 พันล้านบาท มากที่สุดในตลาดฐานราก และสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตถึง 2.5 เท่า ขณะที่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอีกจากการเดินหน้ารับงานอย่างต่อเนื่อง ผลักดันให้ผลการดำเนินงานทั้งรายได้ และกำไรจะเติบโตดีตั้งแต่ปีนี้ และคาดว่าจะสถิติสูงสุดใหม่ในปีหน้า คงคาดกำไรสุทธิปี 2017 เพิ่มขึ้น 36% Y-Y แต่ปรับประมาณการกำไรปีหน้าขึ้น 3% เป็นเติบโต 38% Y-Y จากเพิ่มมาร์จิ้น สะท้อนสัดส่วนของงานที่รับเฉพาะค่าแรงมากขึ้น ทำให้ราคาเหมาะสมปี 2018 ปรับเพิ่มเป็น 10.10 บาท อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นตอบรับเชิงบวกจน Upside ค่อนข้างจำกัด จึงคงคำแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

อุตสาหกรรมฐานรากยังสดใสจากการประมูลงานที่คึกคัก

จากการเข้าร่วมประชุมในงาน Opportunity Day ที่ผ่านมา ผู้บริหารยืนยันภาพรวมอุตสาหกรรมฐานรากยังแข็งแกร่งในปีหน้า โดยมีแรงหนุนจากแรงผลักดันโครงการพื้นฐานของภาครัฐ และการลงทุนภาคเอกชนที่มีทิศทางฟื้นตัว จากโครงการ Mixed-use ขนาดใหญ่ และตึกสูงหลายแห่ง ขณะที่ตลาดต่างประเทศ อุปสงค์ในประเทศพม่า ฟื้นตัวจากการสถานการณ์การเมืองที่ดีขึ้น โดยล่าสุดได้งานโครงการ Landmark มูลค่า 100 ล้านบาท รวมถึงมีแผนการขยายตลาดไปประเทศกัมพูชา นอกจากนี้ บริษัทตั้งงบลงทุนราว 200 ล้านบาท เพื่อซื้อเครื่องจักรเพิ่มจากเดิม 42 เครื่องเป็น 50 เครื่องรองรับความต้องการของการใช้เสาเข็มเจาะ และกำแพงกันดินที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 2-3 ปีข้างหน้า

งานใหม่ทำ All Time High ต่อเนื่อง

บริษัทคว้งงานใหม่ YTD แล้ว 3.6 พันล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่ได้เพียง 1.7 พันล้านบาท ทำให้ปัจจุบันมีงาน在手สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 3.06 พันล้านบาท และคาดแต่ละระดับ 4 พันล้านบาทในต้นปีหน้า โดยงานใหม่คาดการณ์รายรับรายได้ปีหน้าราว 2 พันล้านบาท ซึ่ง Secured 80% ของคาดการณ์รายได้ของเราที่ 2.5 พันล้านบาทแล้ว ส่วนใหญ่มาจากรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออกที่ Sub-contract จาก CK มูลค่า 1.6 พันล้านบาท คาดก่อสร้างและส่งมอบแล้วเสร็จเป็นระยะเวลา 1 ปีครึ่ง(4Q17-2Q19) เรามองเห็นทิศทางของการเปลี่ยนโครงสร้างในสัดส่วนงานของภาครัฐที่มากกว่า ภาคเอกชนเป็นไตรมาสแรก โดยคิดเป็นงานภาครัฐ 60% และเอกชน 37% เทียบกับ 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานภาคเอกชน โดยเราเชื่อว่าทิศทางของสัดส่วนงานภาครัฐจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการเร่งลงทุนเมกะโปรเจกต์จำนวนมาก ก่อนเข้าสู่การเลือกตั้งครั้งใหม่ใน 4Q18 ซึ่งจะเป็นวนวกกับอัตราค่าไรขึ้นต้น เนื่องจากงานภาครัฐส่วนใหญ่เป็นงานรับเฉพาะค่าแรงที่มีมาร์จิ้นสูง

ปรับเพิ่มกำไรสุทธิปีหน้า จากงานรับเฉพาะค่าแรงที่สูงขึ้น

แนวโน้มกำไร 4Q17 คาดจะเร่งตัวขึ้น เพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการทยอยรับรู้รายได้จากงานที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง และงานใหม่ อาทิ รถไฟฟ้าสายสีชมพู(แคราย-มีนบุรี) และสายสีส้มตะวันออก(ศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี) เราคงคาดกำไรสุทธิปี 2017 เท่ากับ 212 ล้านบาท (+36% Y-Y) แต่ปรับประมาณการกำไรสุทธิปีหน้าขึ้นจากเดิม 3% เป็น 291 ล้านบาท โตเด่น 38% Y-Y และคาดทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยปรับเพิ่มมาร์จิ้นจาก 19.5% เป็น 20% จากงาน在手ที่มีสัดส่วนของงานรับเฉพาะค่าแรงที่สูงถึง 79% ของทั้งหมด นอกจากนี้ เรายังคาดว่าบริษัทจะมีโอกาสเข้าร่วมรับงานเพิ่มเติมจากงานที่ยื่นประมูลไปแล้วกว่า 7 พันล้านบาท อาทิ โครงการ Mix-Use ขนาดใหญ่อย่าง One Bangkok ที่คาดว่าจะรู้ผลใน 4Q17-1Q18 รวมถึงงานที่จะประมูลในปีหน้าอย่าง รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้, สายสีส้มตะวันตก และทางด่วนพระราม3-ดาวคะนอง

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 10.10 บาท คงแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

เราปรับราคาเป้าหมายปี 2018 ขึ้นเป็น 10.10 บาท อิงระดับ PER เดิม 21 เท่า และคิดเป็น PEG ราว 0.6 เท่า อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับขึ้นอย่างโดดเด่น +61% YTD ตอบรับความคาดหวังเชิงบวกของการเข้าสู่ปีทองของงานฐานรากจน PE2017 ขึ้นไปอยู่ที่ 27 เท่า และมี Upside ต่ำกว่า 10% เราจึงคงคำแนะนำ “ถือ” หรือ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

ความเสี่ยง - โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า

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	1,999
Gross profit	389	309	325	375	500
SG&A	122	126	137	121	150
Operating profit	267	183	188	254	350
Other income	12	17	15	16	20
EBIT	263	199	203	270	370
EBITDA	356	292	310	397	517
Interest charge	0	15	16	18	21
Tax on income	58	41	31	42	59
Earnings after tax	206	143	155	211	290
Minority Interests	- 1	- 1	- 1	-1	-1
Norm profit	207	145	156	212	291
Extraordinary items	4	9	0	0	0
Net profit	210	153	156	212	291

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	210	153	156	212	291
Depreciation etc.	92	92	107	127	147
Change in working capital	-117	-77	53	66	0
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	186	168	316	405	438
Capital expenditures	-79	-170	-254	-186	-347
Others	-31	-49	-25	-15	-21
Cash flow from investing	-110	-220	-279	-201	-368
Free cash flow	75	-52	37	204	70
Net borrowings	0.5	147.3	38.8	-7	4
Equity capital raised	22	15	0	0	0
Dividend paid	-68	-74	-79	-108	-148
Others	-23	-17	-2	2	1
Cash flow from financing	-68	70	-42	-114	-143
Net Change in cash	8	19	-6	90	-73

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	26	45	39	129	56
Current Investment	100	132	1	1	1
Accounts receivable	641	577	612	667	755
Inventory	99	73	77	78	95
Other current asset	10	6	8	4	4
Total current assets	878	833	738	823	838
Investment	33	39	41	41	42
PPE	516	595	741	800	1,000
Other non- assets	298	341	365	380	400
Total Assets	1,725	1,807	1,884	2,044	2,280
Short-term loans	190	55	71	124	180
Account payable	509	510	458	463	490
Other current liabilities	24	18	16	20	25
Total current liabilities	723	582	545	607	695
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	870	962
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	803
Others	0	-1	-2	-1	-1
Minority Interest	14	12	13	14	15
Shareholders' equity	917	993	1,068	1,174	1,318

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	30.2
Net profit	52.3	-27.2	1.8	35.6	37.6
Norm profit	68.1	-30.0	7.8	35.7	37.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	20.6	16.7	17.5	18.6	20.0
EBITDA margin	18.9	15.7	16.6	19.7	20.7
EBIT margin	14.0	10.7	10.9	13.4	14.8
Norm profit margin	10.9	7.8	8.4	10.5	11.6
Net profit margin	11.2	8.3	8.4	10.5	11.6
Normalized ROA	12.0	8.0	8.3	10.4	12.8
Normalized ROE	22.5	14.6	14.6	18.0	22.1
Normalized ROCE	26.3	16.3	15.1	17.5	22.0
Risk (x)					
D/E	0.25	0.24	0.28	0.74	0.73
Net D/E	0.23	0.20	0.24	0.18	0.26
Net debt/EBITDA	0.58	0.68	0.82	0.52	0.66
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.72	0.50	0.51	0.35	0.48
Norm EPS	0.71	0.47	0.51	0.35	0.48
EBITDA	1.22	0.95	1.01	0.65	0.85
Book value	3.15	3.25	3.49	1.92	2.16
Dividend	0.23	0.24	0.26	0.26	0.27
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	12.8	18.5	18.1	26.7	19.4
Norm P/E	13.0	19.6	18.1	26.7	19.4
P/BV	2.9	2.8	2.6	4.8	4.3
EV/EBITDA	9.8	12.3	11.6	16.1	12.7
Dividend Yield	3.1	2.7	2.8	2.8	2.9

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 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 ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 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 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 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 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.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 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.อุดรศรี 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.เวียงก 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.อ.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต 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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์หรือข้อสังเกตของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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