

STEC

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	BUY	21.70	23.00	+ 6.0%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	785	-1,584	1,049	1,390
Net profit	1,381	-611	1,049	1,390
EPS (Bt) - Norm	0.51	-1.04	0.69	0.91
EPS (Bt)	0.91	-0.40	0.69	0.91
% EPS growth	-9.6	-144.2	nm	32.5
Dividend (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2
BV/share (Bt)	6.9	6.2	6.7	7.3
EV/EBITDA (x)	28.0	-44.9	26.8	23.0
PER (x) - Norm	42.2	-20.9	31.6	23.8
PER (x)	24.0	-54.2	31.6	23.8
PBV (x)	3.1	3.5	3.3	3.0
Dividend yield (%)	1.0	1.0	1.0	1.1
ROE (%)	13.0	-6.5	10.3	12.6
YE No. of shares (million)	1,525	1,525	1,525	1,525
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

4Q17 พลิกเป็นขาดทุน จากการตั้งสำรองขาดทุน 2 โครงการใหญ่

Negative Surprise จากงบ 4Q17 พลิกขาดทุน 1.3 พันล้านบาท

STEC รายงานผลประกอบการ 4Q17 ออกมาผิดคาด พลิกเป็นขาดทุน 1.3 พันล้านบาท จากปีก่อนที่มีกำไร 675 ล้านบาท และ 3Q17 ที่มีกำไร 217 ล้านบาท แม้รายได้รวมจะเติบโตทั้ง +30% Q-Q และ +24% Y-Y ตามการรับรู้งานในมือที่เพิ่มขึ้น แต่ถูกฉุดด้วยต้นทุนที่เพิ่มขึ้น +102% Q-Q และ +97% Y-Y ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการตั้งสำรองขาดทุนรวม 2.9 พันล้านบาท โดยเฉพาะโครงการรัฐสภา และสนามบินภูเก็ต เนื่องจากการขยายระยะเวลาในสัญญางานก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญจากปัญหาการส่งมอบพื้นที่ล่าช้า และการออกแบบที่ไม่ชัดเจน ทำให้ต้นทุนอย่างราคาวัสดุก่อสร้างและค่าแรงสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการตั้งสำรองขาดทุนใน 2 โครงการใหญ่จะเป็นครั้งสุดท้ายแล้ว หลังจากได้มีการตั้งสำรองในโครงการรัฐสภา และสนามบินภูเก็ตในปี 2015 แล้วกว่า 600 ล้านบาท และ 350 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ความเสียหายที่เกิดขึ้นไม่ใช่ความผิดของ STEC บริษัทจึงอยู่ระหว่างดำเนินการเรียกร้องของค่าชดเชยกับทางภาครัฐ สำหรับผลประกอบการทั้งปี 2017 ขาดทุนสุทธิ 611 ล้านบาท (-144% Y-Y) ถือเป็นขาดทุนอีกครั้งในรอบ 11 ปี

ปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2018 ลง 28% จากการปรับลดรายได้และมาร์จิ้น

เราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ลงจากเดิม 28% เป็น 1,049 ล้านบาท (เทียบกับขาดทุน 611 ล้านบาทในปี 2017) เนื่องจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู และเหลือง มีปัญหาการเวนคืน ส่งผลให้การส่งมอบพื้นที่ก่อสร้างให้กับผู้รับเหมาล่าช้ากว่ากำหนดจากเดือนธ.ค. 2017 เป็น เม.ย. 2018 เราจึงปรับลดคาดการณ์รายได้จากงานก่อสร้างลง 7% เป็น 2.5 หมื่นล้านบาท (+25% Y-Y) อีกทั้ง ปรับอัตรากำไรขั้นต้นลงจากเดิม 9% เป็น 6.9% จากรายได้ของโครงการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 0% เข้ามาเต็มตัวอย่างโครงการสนามบินภูเก็ตที่จะส่งมอบในเดือนเม.ย.นี้ และอาคารรัฐสภาที่มีการเร่งก่อสร้างให้เสร็จทันในปี 2019 (รับรู้ราว 2.5 พันล้านบาท/ปี) โดยเราคาดว่าจะรับรู้รายได้จาก 2 โครงการดังกล่าวในปีนี้อยู่ที่ 10-15% ของประมาณการรายได้รวม ขณะที่โครงการที่มีมาร์จิ้นต่ำอย่างรถไฟฟ้าสายสีชมพู-เหลือง และโรงไฟฟ้าจะเริ่มก่อสร้างในช่วง 2H18

ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 23 บาท และปรับคำแนะนำเป็นถือ

เรามีการปรับลดราคาเหมาะสมจากเดิม 31.80 บาท เป็น 23.00 บาท (อิง PER เดิมที่ 33 เท่า) เพื่อสะท้อนถึงการปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ลง แม้ปัจจุบันบริษัทจะมีงานในมือสูงสุดเป็นประวัติการณ์ราว 1.2 แสนล้านบาท รองรับรายได้ไปอย่างน้อย 3 ปีข้างหน้า และมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งจากการเป็น Net Cash Company แต่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จำกัด เพียง 6% เราจึงปรับลดคำแนะนำจากซื้อเป็นถือ โดยในระยะสั้นนี้ยังไม่มี Catalyst ชิงบวก เนื่องจากยังมีความกังวลเรื่องของผลประกอบการ และคาดยังไม่มีการประมูลโครงการใหญ่ของภาครัฐในช่วงนี้

ความเสี่ยง – ความล่าช้าในการประมูล และก่อสร้าง, ความผันผวนของเศรษฐกิจและการเมือง

4Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	4Q17	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y	
Revenues	6,008	4,641	29.5	4,839	24.1	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวม +29.5% Q-Q, +24% Y-Y จากการทยอยรับรู้งานในมือที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนการดำเนินงาน +102% Q-Q, +97% Y-Y สาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองขาดทุนในโครงการรัฐสภา และสนามบินภูเก็ตราว 2.9 พันล้านบาท รายงานขาดทุนสุทธิที่ 1.3 ล้านบาท หากไม่รวมกำไรพิเศษกว่า 973 ล้านบาท ผลการดำเนินงานจะเป็นขาดทุนที่ 2.3 พันล้านบาท
Operating Cost	8,634	4,270	102.2	4,386	96.9	
Gross profit	-2,627	371	-808.2	454	-679.0	
SG&A	33	134	-75.3	212	-84.4	
Interest expense	7	6	17.8	6	20.6	
Normalized earnings	-2,294	217	-1,158.5	79	-3,020.2	
Net profit	-1,320	217	-709.2	675	-295.7	
Gross margin (%)	-43.7	8.0	-51.7	9.4	-53.1	
Norm earnings margin (%)	-38.2	4.7	-42.8	1.6	-39.8	
Net profit margin (%)	-22.0	4.7	-26.6	13.9	-35.9	

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)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	18,331	17,953	20,075	25,053	29,989
Cost of sales	16,599	16,349	21,546	23,325	27,740
Gross profit	1,731	1,604	-1,471	1,729	2,249
SG&A	448	554	419	523	630
Operating profit	1,283	1,050	-1,890	1,206	1,619
Other income	131	75	110	123	141
EBIT	1,432	1,151	-1,748	1,364	1,798
EBITDA	1,926	1,671	-1,212	1,919	2,374
Interest charge	13	13	23	30	31
Tax on income	321	337	-194	267	353
Earnings after tax	1,097	800	-1,577	1,067	1,414
Minority Interests	18	15	7	18	24
Norm profit	1,079	785	-1,584	1,049	1,390
Extraordinary items	448	596	974	0	0
Net profit	1,527	1,381	-611	1,049	1,390

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,521	1,527	-611	1,049	1,390
Depreciation etc.	494	494	535	555	575
Change in working capital	333	-1,383	4,168	-2,535	712
Other adjustments	0	0	0	0	1
Cash flow from operation	2,348	637	4,092	-931	2,677
Capital expenditures	-1,011	-525	-1,076	-478	-575
Others	-786	-617	-849	-561	-1,521
Cash flow from investing	-1,796	-1,142	-1,925	-1,039	-2,096
Free cash flow	552	-504	2,167	-1,970	581
Net borrowings	-11	-23	81	123	104
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-610	-610	-336	-378	-500
Others	12	24	-171	0	0
Cash flow from financing	-759	-591	-437	-236	-372
Net Change in cash	-207	-1,095	1,730	-2,206	209

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	2,065	1,890	6,695	1,661	2,166
Accounts receivable	9,475	8,791	11,864	10,021	11,096
Inventory	2,650	3,088	1,822	3,507	4,198
Other current asset	1,382	1,879	2,037	2,255	2,699
Total current assets	15,572	15,647	22,417	17,445	20,159
Investment	3,853	6,087	6,959	7,516	8,997
PPE	3,197	2,886	3,427	3,350	3,350
Other non- assets	40	380	356	360	400
Total Assets	22,661	25,000	33,160	28,671	32,906
Short-term loans	152	647	816	820	830
Account payable	11,696	12,310	19,919	16,285	19,493
Other current liabilities	800	742	2,172	500	500
Total current liabilities	12,649	13,699	22,907	17,605	20,823
Long-term debt	82	101	408	420	425
Other LT liabilities	423	615	389	501	600
Total non-current lia.	505	716	798	921	1,025
Total liabilities	13,153	14,415	23,705	18,526	21,848
Registered capital	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
Paid-up capital	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
Share Premium	2,097	2,097	2,097	2,097	2,097
Legal reserve	153	153	153	153	153
Retained earnings	5,518	6,396	5,430	6,102	6,991
Others	-1	182	11	11	11
Minority Interest	216	232	239	258	282
Shareholders' equity	9,508	10,585	9,455	10,145	11,058

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Sales	-15.3	-2.1	12.0	24.8	19.7
EBITDA	-20.8	-13.2	-172.5	nm	23.7
Net profit	0.4	-9.6	-144.2	nm	32.5
Norm profit	-29.0	-27.3	-301.9	nm	32.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	9.4	8.9	8.5	6.9	7.5
EBITDA margin	10.5	9.3	-6.0	7.7	7.9
EBIT margin	7.8	6.4	-8.7	5.4	6.0
Norm profit margin	5.9	4.4	-7.9	4.2	4.6
Net profit margin	8.3	7.7	-3.0	4.2	4.6
Normalized ROA	4.8	3.1	-4.8	3.7	4.2
Normalized ROE	11.3	7.4	-16.8	10.3	12.6
Normalized ROCE	10.8	6.9	-17.0	12.3	14.9
Risk (x)					
D/E	1.38	1.36	2.51	1.83	1.98
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.00	0.91	-0.40	0.69	0.91
Norm EPS	0.71	0.51	-1.04	0.69	0.91
EBITDA	1.26	1.10	-0.79	1.26	1.56
Book value	6.23	6.94	6.20	6.65	7.25
Dividend	0.33	0.22	0.22	0.23	0.24
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	21.7	24.0	-54.2	31.6	23.8
Norm P/E	30.7	42.2	-20.9	31.6	23.8
P/BV	3.5	3.1	3.5	3.3	3.0
EV/EBITDA	23.5	28.0	-44.9	26.8	23.0
Dividend Yield	1.5	1.0	1.0	1.0	1.1

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 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 เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 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 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ 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 อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส 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.อุดรชัย ๓ 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.แม่เหิยะ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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.สุระมิถิล 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” เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)