

SEAFCO (SEAFCO TB)

บมจ. ซีพีโก้

Current BUY	Previous HOLD	Close 8.95	2018 TP 10.10	Exp Return +12.8%	THAI CAC N/A	CG 2017 4
--------------------	----------------------	-------------------	----------------------	--------------------------	---------------------	------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	153	155	291	307
Net profit	156	211	291	307
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.25	0.48	0.50
EPS (Bt)	0.26	0.34	0.48	0.50
% growth	1.8	35.1	38.1	5.5
Dividend (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.3
BV/share (Bt)	1.7	2.0	2.2	2.4
EV/EBITDA (x)	20.3	18.6	12.3	11.3
Normalized PER (x)	35.7	35.4	18.8	17.8
PER (x)	35.1	25.9	18.8	17.8
PBV (x)	5.1	4.6	4.1	3.7
Dividend yield (%)	1.5	2.0	2.7	2.8
ROE (%)	14.6	17.6	21.9	20.5
YE No. of shares (million)	611	611	611	611
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
Close (26/03/2018)	8.95
SET Index	1,801.10
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.83
Paid up shares (million)	611.33
Free float (%)	69.69
Market cap (Bt m)	5,471.40
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	29.82
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	10.60, 8.65, 9.78

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

Finasia Syrus Securities

@fnsyrus

ผลงานเต็มสูบ หนุนกำไรโตก้าวกระโดดตั้งแต่ 2Q18

เรามิมองบวกกับผลประกอบการที่โตสดใสในปีนี้ และต่อเนื่องในปีหน้า จากการรับรื้องานในมือ ณ สิ้นปีก่อนที่ 2.55 พันล้านบาท (ยังไม่รวม One Bangkok ที่เพิ่งได้รับราว 1.2 พันล้านบาท) โดยเป็นส่วนส่วนของงานที่รับเฉพาะ ค่าจ้างซึ่งมารจีนสูงอยู่กว่า 87% แม้แนวโน้มกำไร 1Q18 จะยังไม่โดดเด่นจากการส่งมอบพื้นที่ล่าช้าของรถไฟฟ้าสีส้ม และรับรื้องานก่อสร้างหลักไม่เต็มที่ แต่ทิศทางของรายได้และกำไรจะเติบโตอย่างมีนัยตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป จากการเริ่มงานก่อสร้างหลายโครงการใหญ่พร้อมกัน ทั้งรถไฟฟ้าสีส้ม, สีชมพู และ One Bangkok เรายังคงคาดการณ์กำไรกึ่งปีหน้าทำ Record High โต 88% Y-Y และคงราคาเหมาะสม 10.10 บาท แต่เพิ่มคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” จาก Upside ที่กว้างขึ้น โดยราคาหุ้นปัจจุบันเทรดบ่น PE2018 ที่ 18.8 เท่า ต่ำกว่าคู่แข่งอย่าง PYLON ที่ 23 เท่า และกลุ่มรับเหมาที่ 20 เท่า

งานในมือหนุนผลประกอบการไปถึงปีหน้า

จากการเข้าร่วมประชุมในงาน Opp. Day วานนี้ ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าได้รับงานเพิ่มจากโครงการ Mix-Use ขนาดใหญ่อย่าง One Bangkok จำนวน 2 เฟส จากทั้งหมด 4 เฟส มูลค่าราว 1.2 พันล้านบาท และอยู่ระหว่างการประมูลงาน The Super Tower โดย Backlog ณ สิ้นปีก่อนอยู่ที่ 2.55 พันล้านบาท (ยังไม่รวมโครงการ One Bangkok) คาดรับรู้เป็นรายได้ในปีนี้ 80% ของมูลค่าทั้งหมด ซึ่ง Secured 82% ของประมาณการรายได้ของเราแล้ว คิดเป็นงานภาครัฐ 80% และเอกชน 20% เทียบกับ 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นงานภาคเอกชนเป็นหลัก ขณะที่เราคาดการณ์กำไรจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 20% จาก 18.5% ในปีก่อน จากสัดส่วนของงานรับเฉพาะค่าแรงที่สูงถึง 87% นอกจากนี้ ยังมีโอกาสได้รับงานเข้ามาเติมอีกมากจากงานที่อยู่ระหว่างประมูลราว 1 หมื่นล้านบาท และการเร่งประมูลงานภาครัฐก่อนเข้าสู่การเลือกตั้งครั้งใหม่

แนวโน้มกำไรโตก้าวกระโดดตั้งแต่ 2Q18 จากการรับรื้องานก่อสร้างเต็มที่

แม้แนวโน้มกำไร 1Q18 จะยังไม่โดดเด่น เบื้องต้นคาดการณ์ไตรมาส Q-Q ที่ 500-550 ล้านบาท จากการส่งมอบพื้นที่ล่าช้าของรถไฟฟ้าสายสีส้ม และอยู่ระหว่างเคลื่อนย้ายเครื่องจักรเข้าทำเข็มทดสอบหลายโครงการ ทำให้ส่วนใหญ่อำนาจรับรื้องานเข็มทดสอบ แต่ทิศทางของรายได้และกำไรจะเติบโตอย่างมีนัยตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป จากการเริ่มงานก่อสร้างหลายโครงการใหญ่พร้อมกัน ทั้งรถไฟฟ้าสีส้ม (รับรื้องานก่อสร้างหลักเต็มที่), สีชมพู และ One Bangkok ทำให้เรายังคงคาดการณ์กำไรกึ่งปีหน้าทำ Record High โต +88% Y-Y เป็น 291 ล้านบาท

คงราคาเหมาะสม 10.10 บาท แต่ปรับเพิ่มคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ”

เราคงราคาเหมาะสมที่ 10.10 บาท แต่ Upside ที่เปิดกว้างขึ้น จึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายปันผลเป็นหุ้นในอัตรา 10:1 และเงินสด 0.05 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 9 พ.ค. 2018 และจ่ายปันผลวันที่ 25 พ.ค. 2018 โดยหลังการจ่ายปันผลจะมี Dilution effect จากหุ้นปันผลราว 9% ทำให้มูลค่าพื้นฐานอยู่ที่ 9.20 บาท

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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,856	1,863	1,818	2,499	2,599
Cost of sales	1,547	1,538	1,481	1,999	2,071
Gross profit	309	325	337	500	528
SG&A	126	137	148	150	153
Operating profit	183	188	189	350	374
Other income	17	15	33	20	21
EBIT	199	203	221	370	395
EBITDA	292	310	349	517	562
Interest charge	15	16	18	21	22
Tax on income	41	31	49	59	67
Earnings after tax	143	155	155	290	306
Minority Interests	-1	-1	0	-1	-2
Norm profit	145	156	155	291	307
Extraordinary items	9	0	56	0	0
Net profit	153	156	211	291	307

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	153	156	211	291	307
Depreciation etc.	92	107	127	147	167
Change in working capital	-77	53	374	-187	-153
Other adjustments	0	0	0	0	1
Cash flow from operation	168	316	712	251	322
Capital expenditures	-170	-254	-334	-199	-187
Others	-49	-25	-10	-27	-1
Cash flow from investing	-220	-279	-344	-226	-188
Free cash flow	-52	37	368	25	133
Net borrowings	147	39	-63	3	-5
Equity capital raised	15	0	0	0	0
Dividend paid	-74	-79	-108	-148	-157
Others	-17	-2	24	-11	19
Cash flow from financing	70	-42	-147	-157	-143
Net Change in cash	19	-6	221	-131	-9

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	45	39	261	129	120
Current Investment	132	1	100	1	1
Accounts receivable	577	612	648	755	861
Inventory	73	77	93	95	99
Other current asset	6	8	1	4	5
Total current assets	833	738	1,103	911	1,008
Investment	39	41	39	42	43
PPE	595	741	948	1,000	1,020
Other non- assets	341	365	377	400	400
Total Assets	1,807	1,884	2,466	2,353	2,471
Short-term loans	55	71	331	300	250
Account payable	510	458	713	490	494
Other current liabilities	18	16	19	25	25
Total current liabilities	582	545	1,063	815	769
Long-term debt	189	224	159	160	155
Other LT liabilities	43	47	48	50	50
Total non-cu	232	271	207	210	205
Total liabilities	814	816	1,270	1,025	974
Registered capital	306	306	306	306	306
Paid-up capital	306	306	306	306	306
Share Premium	164	164	164	164	164
Legal reserve	31	31	31	31	31
Retained earnings	482	557	678	820	971
Others	-1	-2	-6	-1	-1
Minority Interest	12	13	24	26	27
Shareholders' equity	993	1,068	1,196	1,328	1,497

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-1.6	0.4	-2.4	37.4	4.0
EBITDA	-18.1	6.2	13.4	48.3	8.7
Net profit	-27.2	1.8	35.1	38.1	5.5
Normalized earnings	-30.0	7.8	0.9	88.2	5.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.7	17.5	18.5	20.0	20.3
EBITDA margin	15.7	16.6	19.2	20.7	21.6
EBIT margin	10.7	10.9	12.2	14.8	15.2
Normalized profit margin	7.8	8.4	8.5	11.6	11.8
Net profit margin	8.3	8.4	11.6	11.6	11.8
Normalized ROA	8.0	8.3	6.3	12.4	12.4
Normalized ROE	14.6	14.6	12.9	21.9	20.5
Normalized ROCE	15.0	13.9	14.5	22.7	21.9
Risk (x)					
D/E	0.82	0.76	1.06	0.77	0.65
Net D/E	0.07	0.24	0.11	0.25	0.19
Net debt/EBITDA	0.23	0.82	0.37	0.64	0.50
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.25	0.26	0.34	0.48	0.50
Normalized EPS	0.24	0.25	0.25	0.48	0.50
EBITDA	0.48	0.51	0.57	0.85	0.92
Book value	1.62	1.75	1.96	2.17	2.45
Dividend	0.13	0.13	0.18	0.24	0.25
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	35.7	35.1	25.9	18.8	17.8
Norm P/E	37.8	35.7	35.4	18.8	17.8
P/BV	5.5	5.1	4.6	4.1	3.7
EV/EBITDA	21.4	20.3	18.6	12.3	11.3
Dividend yield (%)	1.4	1.5	2.0	2.7	2.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณารินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	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	สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลาดหลุมแก้ว จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรบุรุษ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)