

<b>Current BUY</b>	Previous BUY	Close 8.90	2018 TP 10.10	Exp Return +13.5%	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)	20.2	18.5	12.3	11.2
Normalized PER (x)	35.5	35.2	18.7	17.7
PER (x)	34.9	25.8	18.7	17.7
PBV (x)	5.1	4.5	4.1	3.6
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	Construction Services
Close (19/04/2018)	8.90
SET Index	1,794.94
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.83
Paid up shares (million)	611.33
Free float (%)	69.69
Market cap (Bt m)	5,440.84
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	26.04
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	10.60, 8.55, 9.70

Source: SetSMART



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

Finasia Syrus Securities

@fnsyrus

**คาดการณ์ 1Q18 ยังไม่โดดเด่น แต่จะโตก้าวกระโดดตั้งแต่ 2Q18**

แม้คาดการณ์ได้ 1Q18 จะทรงตัว Q-Q จากการรับฐานที่ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน แต่แนวโน้มกำไรปกติคาดเติบโตได้ทั้ง +34% Q-Q, +2% Y-Y เป็น 53 ล้านบาท จากสัดส่วนค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้ที่ลดลง และอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับดีขึ้นจากการส่งมอบงานที่รับเฉพาะค่าแรงเพิ่มขึ้น ขณะที่ทิศทางรายได้และกำไรจะโตก้าวกระโดดตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป จากการเริ่มงานก่อสร้างหลายโครงการใหญ่พร้อมกัน ทั้งรถไฟฟ้าสีส้ม, สีชมพู และ One Bangkok โดยปัจจุบันมีงานในมือ 3.8 พันล้านบาท และมีโอกาสรับงานเข้ามาเติมจากงานที่อยู่ระหว่างการประมูลราว 1 หมื่นล้านบาท เรียงคาดการณ์กำไรปกติปี 2018 เติบโต 88% Y-Y และคงค่าแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10.10 บาท จากการได้รับประโยชน์โดยตรงของการเร่งผลักดันโครงการพื้นฐานของภาครัฐ และการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัว

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q18 โต +34% Q-Q, +2% Y-Y เป็น 53 ล้านบาท หากเทียบกำไรสุทธิจะลดลง 21% Q-Q, 13% Y-Y เพราะไม่มีกำไรจากการขายเครื่องจักรเหมือนใน 1Q17 และ 4Q17 แม้คาดการณ์ได้ทรงตัว Q-Q อยู่ที่ 544 ล้านบาท จากการรับฐานที่ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน และอยู่ระหว่างเคลื่อนย้ายเครื่องจักรเข้าทำเชิบทดสอบหลายโครงการ อย่างไรก็ตาม กำไรปกติที่คาดโต Q-Q มาจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้ที่คาดลดลงเป็น 8% จากไตรมาสก่อนที่ 9.6% ส่วนการเพิ่มขึ้น Y-Y มีปัจจัยสนับสนุนมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดปรับขึ้นเป็น 20.5% จาก 16.6% ใน 1Q17 เนื่องจากการส่งมอบงานที่รับเฉพาะค่าแรงเพิ่มขึ้น

**แนวโน้มกำไรจะโตแกร่งตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป**

ประกาศรับงานใหม่เดือนเม.ย.เพิ่ม 1.25 พันล้านบาท โดยเป็นงาน One Bangkok เฟส 1-2 เป็นหลัก หนุนให้ปัจจุบันมี Backlog สูงถึง 3.8 พันล้านบาท คาดรับเป็นรายได้ในปีนี้ 60% ของมูลค่าทั้งหมด ซึ่ง Secured 94% ของประมาณการรายได้ของเราแล้ว ส่วนใหญ่เป็นงานรถไฟฟ้าสีส้ม 1.5 พันล้านบาท, One Bangkok 1.2 พันล้านบาท และรถไฟฟ้าสีชมพู 200 ล้านบาท ซึ่งจะเริ่มงานก่อสร้างหลักตั้งแต่เดือนเม.ย. ทำให้เราคาดว่าทิศทางของรายได้และกำไรจะเติบโตอย่างมีนัยตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป จากการเริ่มงานก่อสร้างหลายโครงการใหญ่พร้อมกัน ขณะที่มีโอกาสรับงานเข้ามาเติมจากงานที่อยู่ระหว่างการประมูลอีกราว 1 หมื่นล้านบาท เรียงคาดการณ์กำไรปกติปีนี้จะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 291 ล้านบาท (+88% Y-Y)

**คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10.10 บาท**

เรายังยกให้ SEAFCO เป็นเบอร์หนึ่งฐานราก คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10.10 บาท จากการเป็นผู้ที่ได้รับประโยชน์โดยตรงของการเร่งผลักดันโครงการพื้นฐานของภาครัฐ และการลงทุนภาคเอกชนที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ทั้งโครงการ Mixed-use ขนาดใหญ่ และตึกสูงหลายแห่ง ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายปันผลปี 2017 เป็นหุ้นในอัตรา 10:1 และเงินสด 0.05 บาท/หุ้น Yield 2% ขึ้น XD วันที่ 9 พ.ค. 2018 และจ่ายปันผลวันที่ 25 พ.ค. 2018 โดยหลังการจ่ายปันผลจะมี Dilution effect จากหุ้นปันผลราว 9%

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

**1Q18E Earnings Preview**

(Bt mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Revenue	544	543	0.1	540	0.7
Costs	432	432	0	451	-4.0
Gross profit	112	111	0.5	90	24.3
SG&A costs	44	52	-15.4	31	41.0
Interest charge	5	5	0.4	4	23.6
Norm profit	53	39	34.0	51	2.3
Net profit	53	67	-21.3	61	-13.2
Gross margin (%)	20.5	20.4	0.1	16.6	3.9
Norm earnings margin (%)	9.7	7.2	2.4	9.5	0.2
Net profit margin (%)	9.7	12.3	-2.6	11.2	-1.5

Source: FSS Estimates

**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

**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

Source: Company data, FSS research

**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

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability (%)</b>					
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
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	35.5	34.9	25.8	18.7	17.7
Norm P/E	37.6	35.5	35.2	18.7	17.7
P/BV	5.5	5.1	4.5	4.1	3.6
EV/EBITDA	21.3	20.2	18.5	12.3	11.2
Dividend yield (%)	1.4	1.5	2.0	2.7	2.8

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 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><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)