

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น

Current BUY	Previous HOLD	Close 20.30	2018 TP 23.00	Exp Return +13.3%	THAI CAC N/A	CG 2017 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
Normalized EPS (Bt)	0.51	-1.04	0.69	0.91
EPS (Bt)	0.91	-0.40	0.69	0.91
% growth	-9.6	-144.2	nm	32.5
Dividend (Bt)	0.2	0	0.2	0.2
BV/share (Bt)	6.9	6.2	6.7	7.3
EV/EBITDA (x)	26.8	-43.1	25.7	22.1
Normalized PER (x)	39.5	-19.5	29.5	22.3
PER (x)	22.4	-50.7	29.5	22.3
PBV (x)	2.9	3.3	3.1	2.8
Dividend yield (%)	1.1	0	0.8	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

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

กำไร 2Q18 ดีกว่าคาด ...ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ

กำไรปกติ 2Q18 เพิ่มขึ้น 29% Q-Q และ 25% Y-Y

STEC รายงานกำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 305 ล้านบาท (+5% Q-Q, +25% Y-Y) หากตัดกำไรพิเศษใน 1Q18 ออก กำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 29% Q-Q มากกว่าเรา และตลาดคาด 21% และ 22% ตามลำดับ มาจากรายได้ที่ทำได้ดีกว่าคาดที่ 5.7 พันล้านบาท (+7% Q-Q, +29% Y-Y) ตามความคืบหน้าของงานเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะรถไฟฟ้าสีส้ม ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ 7.7% ใกล้เคียงกับ 1Q18 ที่ 7.7% แต่ลดลงจาก 8.5% ใน 2Q17 เนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากโครงการรัฐสภาใหม่ที่มีมาร์จิ้นเป็นศูนย์ อย่างไรก็ตาม นับว่าดีกว่าที่บริษัทประเมินไว้ที่ 6.5-7%

2H18 คาดเด่นขึ้นจากการรับรู้งานรถไฟฟ้าชมนพ-เหลือง

กำไรปกติ 2Q18 อยู่ที่ 541 ล้านบาท (+10% Y-Y) หรือคิดเป็น 52% ของประมาณการทั้งปี โดยคาดโมเมนตัมกำไรจะเด่นขึ้นใน 2H18 จากการรับรู้รถไฟฟ้าสายสีส้มเต็มทีบวกกับโครงการที่มีมาร์จิ้นดีอย่างรถไฟฟ้าสายสีชมนพ-เหลือง และโรงไฟฟ้า Gulf 2 แห่ง จะเริ่มก่อสร้างตั้งแต่ 3Q18 ทำให้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2018-19 ที่ 1 พันล้านบาท (พลิกจากขาดทุน 1.6 พันลบ. ในปี 2017) และ 1.4 พันล้านบาท (+32% Y-Y)

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ จาก Upside ที่เปิดกว้างขึ้น

คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 23 บาท แต่ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ จากเดิมถือเนื่องจาก Upside เปิดกว้างมากกว่า 10% โดยมองว่าราคาหุ้นปรับลง 13% YTD สะท้อนผลประกอบการที่เป็นขาดทุนในปี 2017 ไปแล้ว ปัจจุบันบริษัทจะมีงานในมือสูงถึง 1.25 แสนล้านบาท รองรับรายได้ไปอย่างน้อย 3 ปีข้างหน้า บวกกับมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งจากการเป็น Net Cash Company ทั้งนี้ ประเด็นที่ต้องติดตามคือความคืบหน้าของโครงการรัฐสภาใหม่ ซึ่งมีกำหนดเสร็จทันภายในปี 2019 แม้งานประมูลของภาครัฐยังล่าช้า แต่เริ่มเห็นความชัดเจนขึ้นจากการเริ่มผลักดันโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อมสนามบินออกมาเป็นโครงการแรก โดย STEC เข้าซื้อของประมูลด้วยเรลาด่วนงานประมูลจะออกมาเพิ่มขึ้นใน 2H18 อาทิ รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้, รถไฟฟ้าสายสีส้ม, ทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง และมอเตอร์เวย์อีก 2 เส้น น่าจะเป็น Catalyst บวกต่อราคาหุ้นได้

ความเสี่ยง – ความล่าช้าในการประมูล และก่อสร้าง, ความผันผวนของเศรษฐกิจและการเมือง, โครงการรัฐสภาใหม่เสร็จไม่ทันกำหนด

2Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q18	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y	Comment
Revenue	5,677	5,307	7.0	4,416	28.6	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ +7% Q-Q, +29% Y-Y หนุนจากการรับรู้ความคืบหน้าของรถไฟฟ้าสายสีส้มที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 7.7% จาก 8.5% ใน 2Q17 เนื่องจากมีการรับรู้งานที่มีมาร์จิ้นเป็นศูนย์อย่างรัฐสภาใหม่ SG&A ต่อรายได้ปรับลดที่ 2% เทียบกับ 2.1% ใน 1Q18 และ 3% ใน 2Q17 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น
Costs	5,242	4,898	7.0	4,041	29.7	
Gross profit	435	409	6.6	374	16.3	
SG&A costs	115	109	5.3	134	-14.2	
Interest charge	6	9	-33.2	5	18.7	
Norm profit	305	236	29.5	243	25.5	
Net profit	305	292	4.5	243	25.5	
Gross margin (%)	7.7	7.7	-0.0	8.5	-0.8	
Norm earnings margin (%)	5.4	4.4	0.9	5.5	-0.1	
Net profit margin (%)	5.4	5.5	-0.1	5.5	-0.1	

Source: Company and FSS Research

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
Current Investment	9,475	8,791	11,864	10,021	11,096
Accounts receivable	2,650	3,088	1,822	3,507	4,198
Inventory	1,382	1,879	2,037	2,255	2,699
Other current asset	15,572	15,647	22,417	17,445	20,159
Total current assets	3,853	6,087	6,959	7,516	8,997
Investment	3,197	2,886	3,427	3,350	3,350
PPE	40	380	356	360	400
Other non- assets	22,661	25,000	33,160	28,671	32,906
Total Assets	152	647	816	820	830
Short-term loans	11,696	12,310	19,919	16,285	19,493
Account payable	800	742	2,172	500	500
Other current liabilities	12,649	13,699	22,907	17,605	20,823
Total current liabilities	82	101	408	420	425
Long-term debt	423	615	389	501	600
Other LT liabilities	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 (%)					
Revenue	-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
Normalized earnings	-29.0	-27.3	-301.9	nm	32.5
Profitability (%)					
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
Normalized 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
Normalized 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	0.23	0.24
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	20.3	22.4	-50.7	29.5	22.3
Norm P/E	28.7	39.5	-19.5	29.5	22.3
P/BV	3.3	2.9	3.3	3.1	2.8
EV/EBITDA	22.4	26.8	-43.1	25.7	22.1
Dividend yield (%)	1.6	1.1	0	0.8	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 (สำนักงานสนับสนุน) 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 เขตบางกระบือ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา 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 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.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 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. หนองแข้ง 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.ริมกก 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.หลวงพ่อดัดแปลง 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.สุระมิแล 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" 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 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)

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)