

SEAFCO (SEAFCO TB)

บมจ. ซีพีโก้

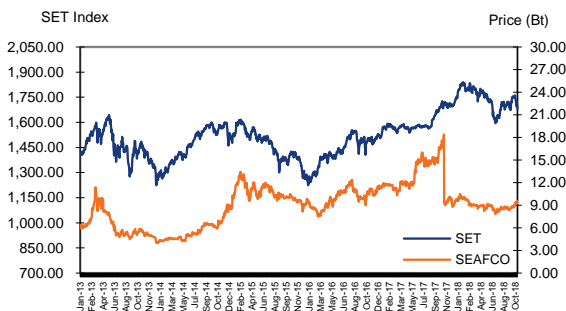
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	9.40	10.50	+11.7%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	153	155	305	323
Net profit	156	211	305	323
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.25	0.45	0.48
EPS (Bt)	0.26	0.34	0.45	0.48
% growth	1.8	35.1	31.6	5.8
Dividend (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.2
BV/share (Bt)	1.7	2.0	2.0	2.3
EV/EBITDA (x)	21.2	19.4	13.1	12.1
Normalized PER (x)	37.5	37.2	20.7	19.6
PER (x)	36.8	27.3	20.7	19.6
PBV (x)	5.4	4.8	4.7	4.1
Dividend yield (%)	1.4	1.9	2.4	2.6
ROE (%)	14.6	17.6	22.5	21.0
YE No. of shares (million)	611	611	672	672
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Construction Services
Close (11/10/2018)	9.40
SET Index	1,682.89
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.90
Paid up shares (million)	672.46
Free float (%)	74.78
Market cap (Bt m)	6,321.15
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	24.73
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	10.60, 7.65, 9.16

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

รับปัจจัยบวกจาก Investment Cycle รอบใหม่

คาดการณ์ 3Q18 ทำจุดสูงสุดใหม่ และระดับ 105 ล้านบาท (+13% Q-Q, +133% Y-Y) หนุนจากการเดินหน้าก่อสร้าง 3 โครงการใหญ่เต็มที่ ทั้งรถไฟฟ้าสีส้ม สีชมพู และ One Bangkok บวกกับมาร์จิ้นที่ทำได้ จากสัดส่วนงานรับเฉพาะค่าแรงที่สูงขึ้น ปัจจุบันมีงานในมือ 3.5 พันล้านบาท และแนวโน้มเพิ่มขึ้นอีกจากงานที่อยู่ระหว่างประมูลกว่า 6.8 พันล้านบาท ผลักดันให้โมเมนตัมทั้งรายได้ และกำไรจะเป็นขาขึ้นต่อเนื่อง คงคาดการณ์ปี 2018 อยู่ที่ 305 ล้านบาท (+45% Y-Y) และโตต่อ 6% ในปีหน้า คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 10.50 บาท ในฐานะผู้ที่ได้รับประโยชน์โดยตรงของการเร่งผลักดันโครงการพื้นฐานของภาครัฐ และการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวในโค้งสุดท้ายก่อนการเลือกตั้ง

คาดการณ์ 3Q18 แข็งแกร่ง ...ดีทั้งรายได้ และมาร์จิ้น

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 โตเด่น 13% Q-Q และ 133% Y-Y เป็น 105 ล้านบาท หนุนจากรายได้งานก่อสร้างคาดการณ์ที่ 760 ล้านบาท (+16% Q-Q, +92% Y-Y) สูงกว่าปกติที่ทำได้เฉลี่ย 450 ล้านบาทต่อไตรมาส จากการก่อสร้างหลายโครงการใหญ่พร้อมกัน ทั้งรถไฟฟ้าสีส้ม, สีชมพู และ One Bangkok เฟส 1, 2 ด้วย Utilization rate ที่ระดับ 80% ประกอบกับคาดอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ดีที่ 22.5% ทรงตัว Q-Q แต่ปรับขึ้นจาก 17.7% ใน 3Q17 ซึ่งเป็นผลจากสัดส่วนของงานรับเฉพาะค่าแรงที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ คาดค่าใช้จ่ายการบริหารต่อรายได้อยู่ที่ 5% ใกล้เคียง 2Q18 และปรับลดจาก 8% ใน 3Q17 จากผลของ Economies of scale

งานในมือหนุนผลประกอบการโต ...พร้อมเดินหน้ารับงานใหม่ต่อเนื่อง

วันที่ 4 ต.ค. 2018 SEAFCO ประกาศรับงานเพิ่ม 750 ล้านบาท ประกอบด้วยงาน One Bangkok เฟส 4, อาคาร และคอนโด หนุนให้ปัจจุบันมี Backlog ที่ 3.5 พันล้านบาท (รวมรายได้ 3Q18) รองรับประมาณการรายได้ทั้งหมดในปีนี้ และ 82% ในปีหน้า นอกจากนี้ เราคาดว่า SEAFCO จะได้รับงานเข้ามาเติมอย่างน้อย 1.3 พันล้านบาท บนอัตราความสำเร็จ 20% ของงานที่อยู่ระหว่างการเข้าประมูล 44 โครงการ มูลค่ากว่า 6.8 พันล้านบาท ขณะที่ 4Q18 แม้เริ่มรับรู้ One Bangkok เฟส 4 เข้ามาตั้งแต่เดือน ต.ค. แต่วันหยุดที่มาก และมีหลายงานอยู่ในช่วงท้ายของการก่อสร้าง จึงคาดว่ากำไรจะชะลอ Q-Q ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018-19 ทำ All Time High ต่อเนื่องที่ 305 ล้านบาท (+45% Y-Y) และ 323 ล้านบาท (+6% Y-Y) ตามลำดับ

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 10.50 บาท

อุตสาหกรรมก่อสร้างได้รับประโยชน์โดยตรงจากกรอบเวลาการเลือกตั้งที่ชัดเจน และเป็นตัวเร่งสำคัญของการลงทุนทั้งภาคเอกชน และรัฐบาล ซึ่ง SEAFCO จะได้รับอานิสงส์จากการเป็นผู้นำก่อสร้างฐานรากเช่นกัน ล่าสุด มีสัญญาฉบับบวกจากเร่งรัดการประมูลเมกะโปรเจกต์กว่า 20 โครงการ มูลค่ารวม 1 ล้านล้านบาท อาทิ โครงการ EEC, รถไฟฟ้าทางคู่ 8 เส้นทาง, รถไฟฟ้า 4 สาย คาดเสนอกรม. และเปิดประมูลได้ใน 4Q18-1Q19 เรามองว่าโครงการลงทุนภาครัฐที่มีความคืบหน้า และการเร่งประมูลงานในโค้งสุดท้ายก่อนการเลือกตั้งน่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นได้ อย่างอิงสถิติการเลือกตั้ง 4 ครั้งที่ผ่านมา พบว่าก่อนเลือกตั้ง 5 เดือน กลุ่มรับเหมาให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 4%

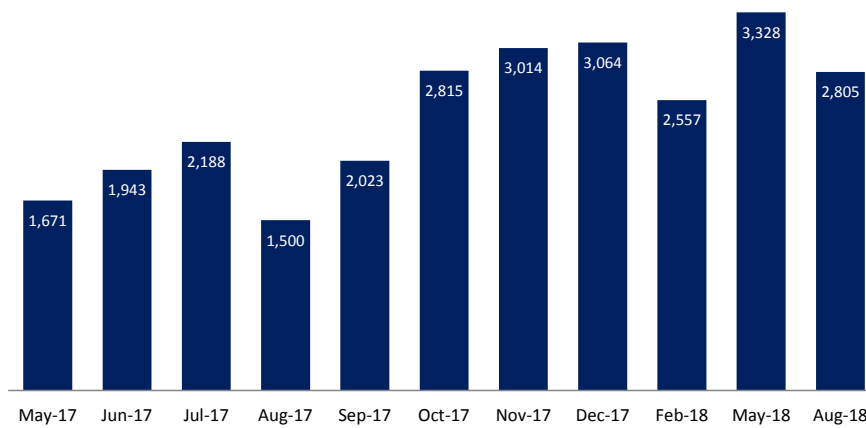
ความเสี่ยง - โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า

3Q18E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q18E	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y
Revenue	760	656	15.9	396	91.8
Costs	589	508	16.1	326	80.5
Gross profit	171	148	15.3	70	144.1
SG&A costs	38	29	29.3	32	19.5
Interest charge	7	7	0.4	4	57.6
Norm profit	105	93	12.6	40	165.6
Net profit	105	93	12.6	45	133.2
Gross margin (%)	22.5	22.6	-0.1	17.7	4.8
Norm earnings margin (%)	13.8	14.2	-0.4	10.0	3.8
Net profit margin (%)	13.8	14.2	-0.4	11.4	2.5

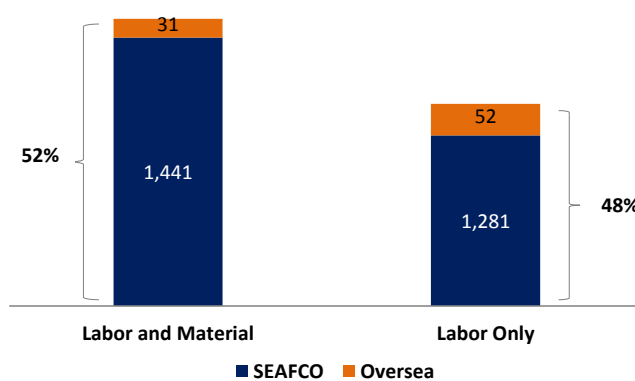
Source: FSS Estimates

Report of total backlog (MB)



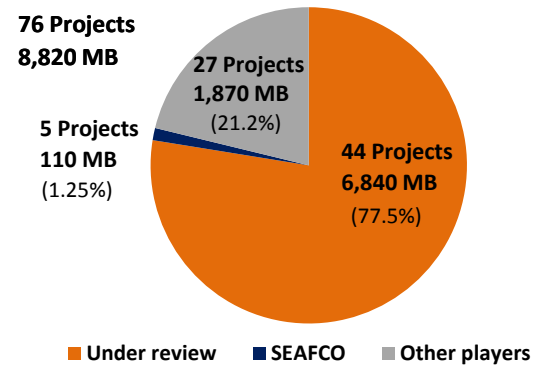
Sources: Company data

Source of Backlog (MB)



Sources: Company data

Total Tendered Project



Sources: Company data

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,856	1,863	1,818	2,499	2,624
Cost of sales	1,547	1,538	1,481	1,949	2,047
Gross profit	309	325	337	550	577
SG&A	126	137	148	170	176
Operating profit	183	188	189	380	401
Other income	17	15	33	21	24
EBIT	199	203	221	401	425
EBITDA	292	310	349	548	592
Interest charge	15	16	18	28	24
Tax on income	41	31	49	67	76
Earnings after tax	143	155	155	306	325
Minority Interests	-1	-1	0	2	2
Norm profit	145	156	155	305	323
Extraordinary items	9	0	56	1	0
Net profit	153	156	211	305	323

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	153	156	211	305	323
Depreciation etc.	92	107	127	147	167
Change in working capital	-77	53	374	-187	-156
Other adjustments	0	0	0	0	1
Cash flow from operation	168	316	712	265	334
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	39	146
Net borrowings	147	39	-63	3	-5
Equity capital raised	15	0	0	31	0
Dividend paid	-74	-79	-108	-156	-165
Others	-17	-2	24	-21	23
Cash flow from financing	70	-42	-147	-143	-147
Net Change in cash	19	-6	221	-104	-1

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	45	39	261	157	156
Current Investment	132	1	100	1	1
Accounts receivable	577	612	648	755	869
Inventory	73	77	93	95	97
Other current asset	6	8	1	4	5
Total current assets	833	738	1,103	938	1,052
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	2,380	2,515
Short-term loans	55	71	331	300	250
Account payable	510	458	713	490	499
Other current liabilities	18	16	19	25	25
Total current liabilities	582	545	1,063	815	774
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	979
Registered capital	306	306	306	336	336
Paid-up capital	306	306	306	336	336
Share Premium	164	164	164	164	164
Legal reserve	31	31	31	31	31
Retained earnings	482	557	678	827	986
Others	-1	-2	-6	-1	-1
Minority Interest	12	13	24	23	21
Shareholders' equity	993	1,068	1,196	1,355	1,536

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-1.6	0.4	-2.4	37.4	5.0
EBITDA	-18.1	6.2	13.4	57.3	8.0
Net profit	-27.2	1.8	35.1	44.7	5.8
Normalized earnings	-30.0	7.8	0.9	97.0	6.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.7	17.5	18.5	22.0	22.0
EBITDA margin	15.7	16.6	19.2	21.9	22.6
EBIT margin	10.7	10.9	12.2	16.1	16.2
Normalized profit margin	7.8	8.4	8.5	12.2	12.3
Net profit margin	8.3	8.4	11.6	12.2	12.3
Normalized ROA	8.0	8.3	6.3	12.8	12.8
Normalized ROE	14.6	14.6	12.9	22.5	21.0
Normalized ROCE	15.0	13.9	14.5	23.9	23.0
Risk (x)					
D/E	0.82	0.76	1.06	0.76	0.64
Net D/E	0.07	0.24	0.11	0.22	0.16
Net debt/EBITDA	0.23	0.82	0.37	0.55	0.42
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.25	0.26	0.34	0.45	0.48
Normalized EPS	0.24	0.25	0.25	0.45	0.48
EBITDA	0.48	0.51	0.57	0.82	0.88
Book value	1.62	1.75	1.96	2.02	2.28
Dividend	0.13	0.13	0.18	0.23	0.24
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	37.5	36.8	27.3	20.7	19.6
Norm P/E	39.7	37.5	37.2	20.7	19.6
P/BV	5.8	5.4	4.8	4.7	4.1
EV/EBITDA	22.3	21.2	19.4	13.1	12.1
Dividend yield (%)	1.3	1.4	1.9	2.4	2.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 อรุณอมรินทร์ 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 เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส 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.อุดรชัย ๓. หมากร้าง 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.หลวงพ่อดัดแปลง 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.สุระมิละ 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" 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)