

**บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น**

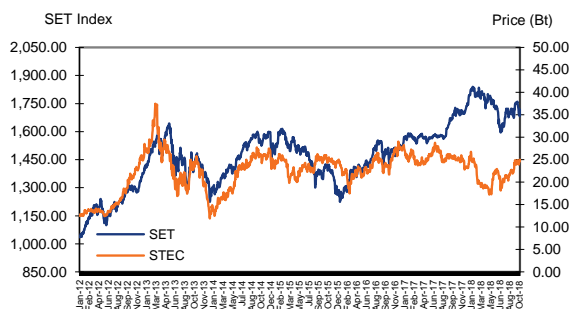
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2019 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>25.00</b>	<b>28.50</b>	<b>+ 14.0%</b>	<b>N/A</b>	<b>5</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	785	-1,584	1,196	1,579
Net profit	1,381	-611	1,253	1,579
Normalized EPS (Bt)	0.51	-1.04	0.78	1.04
EPS (Bt)	0.91	-0.40	0.82	1.04
% growth	-9.6	-144.2	nm	26.0
Dividend (Bt)	0.2	0	0.2	0.3
BV/share (Bt)	6.9	6.2	6.7	7.4
EV/EBITDA (x)	31.1	-49.1	26.8	23.2
Normalized PER (x)	48.6	-24.1	31.9	24.2
PER (x)	27.6	-62.4	30.4	24.2
PBV (x)	3.6	4.0	3.7	3.4
Dividend yield (%)	0.9	0	0.9	1.1
ROE (%)	13.0	-6.5	12.2	14.0
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

Share data	
Sector	Construction Services
Close (12/10/2018)	25.00
SET Index	1,696.16
Foreign limit/actual (%)	49.00/17.28
Paid up shares (million)	1,525.11
Free float (%)	70.15
Market cap (Bt m)	38,127.66
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	342.23
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	27.00, 17.10, 22.15

Source: SetSMARTS



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatom Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

**ดู Backlog แน่น ...ลุ้นรับงานใหม่อีกมาก**

คาดการณ์ 3Q18 โตเด่น 5% Q-Q และ 48% และ 320 ล้านบาท หนุนจากการเริ่มงานรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้มและโรงไฟฟ้า Gulf 2 แห่ง รวมถึงเดินเครื่องสายสีส้มเต็มที แม้ถูกกดดันจากงานรัฐสภาใหม่ แต่คาดการณ์กำไรที่ 7.7% จากการควบคุมต้นทุนได้ดี ปัจจุบันมีงานใหม่ 1.2 แสนล้านบาท มากกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตเกือบ 2 เท่า และรองรับรายได้อย่างน้อย 3 ปี เราปรับประมาณการกำไรปี 2018-2019 ขึ้นเฉลี่ย 16.5% เป็น 1.25 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนในปีก่อนและ 1.58 พันล้านบาท (+26% Y-Y) ตามลำดับ จากมาร์จิ้นที่ต่ำกว่าคาด ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 28.50 บาท คงคำแนะนำซื้อ โดยมีปัจจัยบวกจากการเร่งผลักดันงานประมูลภาครัฐจำนวนมากใน 4Q18-1Q19 พร้อมแนะนำจับตาดูการยื่นขอประมูลรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินในวันที่ 12 พ.ย.นี้

**คาดการณ์ 3Q18 แกร่ง ...รับรายได้งานก่อสร้างเร่งขึ้น**

เราคาดการณ์กำไรปี 3Q18 ที่ 320 ล้านบาท โต 5% Q-Q และ 48% Y-Y หนุนจากรายได้ก่อสร้างคาดว่าจะอยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท (+21% Q-Q, +48% Y-Y) จากการเริ่มรับรู้รายได้งานรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้มและโรงไฟฟ้า Gulf 2 แห่ง (ศรีราชา, ฉะเชิงเทรา) รวมถึงความคืบหน้าของงานที่อยู่ระหว่างทำอย่างรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้มที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะใกล้เคียงกับ 2Q18 ที่ 7.7% ซึ่งอยู่ในระดับที่น่าพอใจ แม้ถูกกดดันจากงานที่มีมาร์จิ้นเป็นศูนย์อย่างรัฐสภาใหม่ จากผลของการบริหารต้นทุนได้ดี

**ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2018-2019 เฉลี่ย 16.5% ตามมาร์จิ้นที่สูงกว่าคาด**

ประกาศรับงานใหม่ YTD ราว 2.7 หมื่นล้านบาท หนุนให้ปัจจุบันมี Backlog อยู่ที่ 1.2 แสนล้านบาท รองรับรายได้อย่างน้อย 3 ปี ส่วนใหญ่เป็นงานรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้ม, ส้ม และโรงไฟฟ้า ซึ่งรับรู้เร่งขึ้นในลักษณะ S-curve ตั้งแต่ 2H18 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2018-2019 ขึ้น 19% และ 14% เป็น 1.25 พันล้านบาท (พลิกจากขาดทุน 611 ล้านบาทในปี 2017) และ 1.58 พันล้านบาท (+26% Y-Y) ตามลำดับ จากการปรับเพิ่มคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นปี 2018-2019 เป็น 7.7% และ 8.1% จากเดิม 6.9% และ 7.5% ตามลำดับ สะท้อนมาร์จิ้นใน 1H18 ที่ทำได้ดีกว่าที่คาด และการเพิ่มขึ้นของงานโรงไฟฟ้าซึ่งมีมาร์จิ้นสูง รวมถึงปรับรายได้ปี 2019 ขึ้น 3% เป็น 3.1 หมื่นล้านบาท (+24% Y-Y) ขณะที่รัฐสภาใหม่ ซึ่งมีกำหนดส่งมอบเดือนธ.ค. 2019 ปัจจุบันมีความคืบหน้าอยู่ที่ 60% โดยงานที่เหลือส่วนใหญ่เป็นงานภายใน จึงคลายความกังวลกับประเด็นการตั้งสำรองเพิ่มในอนาคตไปได้

**ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 28.50 บาท คงคำแนะนำซื้อ**

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 28.50 บาท (อิง PER 27.5 เท่า หรือค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง +1SD) และยังคงแนะนำซื้อ โดยชอบ STEC จากการเป็น 1 ใน 3 ยักษ์ใหญ่รับเหมาไทยที่ได้ประโยชน์จากอุตสาหกรรมก่อสร้างที่กลับมาคึกคักในโค้งสุดท้ายก่อนการเลือกตั้ง โดยเฉพาะงานภาครัฐที่จะมีการทยอยออกมาใน 4Q18-1Q19 พร้อมมีจุดแข็งในด้านความพร้อมของเงินลงทุนในฐานะ Net Cash นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยบวกที่รออยู่คือ การยื่นขอประมูลรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 2 แสนล้านบาท ในวันที่ 12 พ.ย.นี้ และรู้ผล 13 พ.ย. ซึ่งคาดว่าจะเห็นความร่วมมือกันในกลุ่ม BSR (BTS-STEC-RATCH) กับพันธมิตรอีก 1 ราย ทั้งนี้ อ้างอิงสถิติการเลือกตั้ง 4 ครั้งที่ผ่านมาพบว่าก่อนเลือกตั้ง 5 เดือน กลุ่มรับเหมาให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 4%

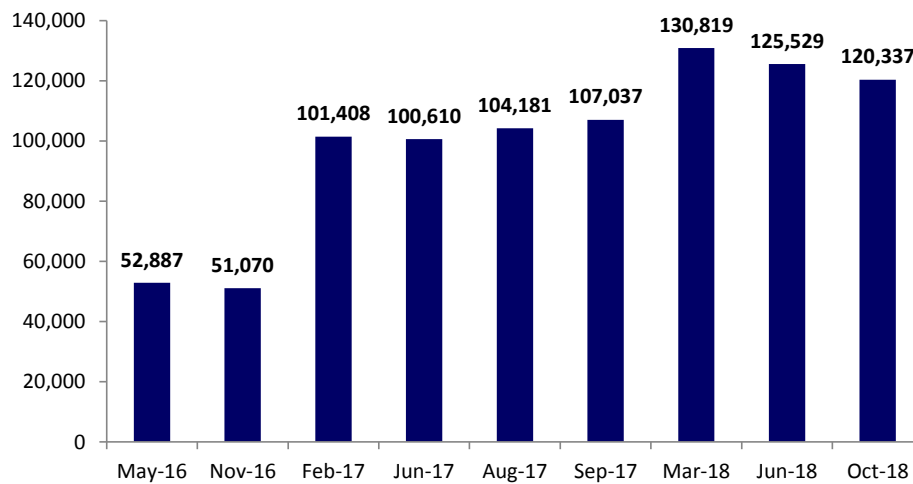
ความเสี่ยง - ความล่าช้าในการประมูล และก่อสร้าง, ต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงกว่าคาด, ความผันผวนของเศรษฐกิจและการเมือง

**3Q18E Earnings Preview**

(Bt mn)	3Q18E	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y
Revenue	6,867	5,677	21.0	4,641	48.0
Costs	6,339	5,242	20.9	4,270	48.5
Gross profit	527	435	21.1	371	42.2
SG&A costs	144	115	25.6	134	7.3
Interest charge	7	6	15.1	6	19.6
Norm profit	320	305	4.8	217	47.7
Net profit	320	305	4.8	217	47.7
Gross margin (%)	7.7	7.7	0.0	8.0	-0.3
Norm earnings margin (%)	4.7	5.4	-0.7	4.7	-0.0
Net profit margin (%)	4.7	5.4	-0.7	4.7	-0.0

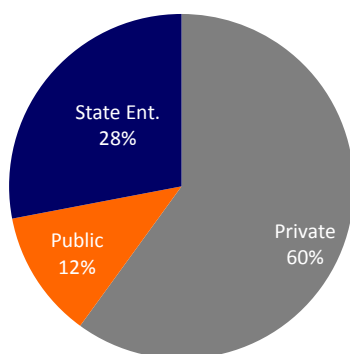
Source: FSS Estimate

**Report of total backlog (MB)**



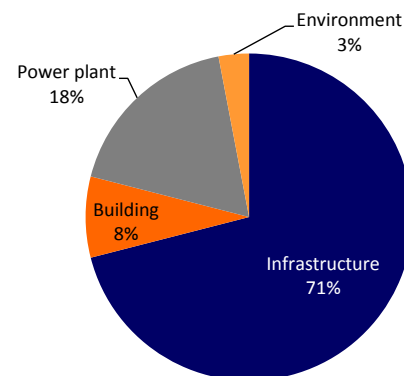
Sources: Company data

**Backlog Breakdown by Client**



Sources: Company data

**Backlog Breakdown by Type of Work**



Sources: Company data

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	18,331	17,953	20,075	25,053	30,993
Cost of sales	16,599	16,349	21,546	23,137	28,483
Gross profit	1,731	1,604	-1,471	1,917	2,510
SG&A	448	554	419	514	635
Operating profit	1,283	1,050	-1,890	1,403	1,875
Other income	131	75	110	123	124
EBIT	1,432	1,151	-1,748	1,551	2,029
EBITDA	1,926	1,671	-1,212	2,106	2,605
Interest charge	13	13	23	30	34
Tax on income	321	337	-194	309	399
Earnings after tax	1,097	800	-1,577	1,212	1,596
Minority Interests	18	15	7	16	18
Norm profit	1,079	785	-1,584	1,196	1,579
Extraordinary items	448	596	974	56	0
Net profit	1,527	1,381	-611	1,253	1,579

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,521	1,527	-611	1,253	1,579
Depreciation etc.	494	494	535	555	575
Change in working capital	333	-1,383	4,168	-1,535	702
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	2,348	637	4,092	273	2,856
Capital expenditures	-1,011	-525	-1,076	-478	-575
Others	-786	-617	-849	-561	-1,822
Cash flow from investing	-1,796	-1,142	-1,925	-1,039	-2,397
Free cash flow	552	-504	2,167	-766	459
Net borrowings	-11	-23	81	123	124
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-610	-610	-336	-451	-568
Others	12	24	-171	0	0
Cash flow from financing	-759	-591	-437	-312	-427
Net Change in cash	-207	-1,095	1,730	-1,078	32

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	2,065	1,890	6,695	2,789	3,177
Accounts receivable	9,475	8,791	11,864	10,021	11,467
Inventory	2,650	3,088	1,822	3,507	4,339
Other current asset	1,382	1,879	2,037	2,255	2,789
Total current assets	15,572	15,647	22,417	18,573	21,773
Investment	3,853	6,087	6,959	7,516	9,298
PPE	3,197	2,886	3,427	3,350	3,350
Other assets	40	380	356	360	400
Total Assets	22,661	25,000	33,160	29,799	34,821
Short term loan	152	647	816	820	830
Account payable	11,696	12,310	19,919	16,285	20,145
Current maturities	800	742	2,172	1,500	1,500
Other current liabilities	12,649	13,699	22,907	18,605	22,475
Total current liabilities	82	101	408	420	425
Long term debt	423	615	389	501	620
Other LT liabilities	505	716	798	921	1,045
Total liabilities	13,153	14,415	23,705	19,526	23,520
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	6,232	7,242
Others	-1	182	11	11	11
Minority Interest	216	232	239	255	273
Shareholders' equity	9,508	10,585	9,455	10,273	11,301

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-15.3	-2.1	12.0	24.8	23.7
EBITDA	-20.8	-13.2	-172.5	nm	23.7
Net profit	0.4	-9.6	-144.2	nm	26.0
Normalized earnings	-29.0	-27.3	-301.9	nm	31.9
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	9.4	8.9	8.5	7.7	8.1
EBITDA margin	10.5	9.3	-6.0	8.4	8.4
EBIT margin	7.8	6.4	-8.7	6.2	6.5
Normalized profit margin	5.9	4.4	-7.9	4.8	5.1
Net profit margin	8.3	7.7	-3.0	5.0	5.1
Normalized ROA	4.8	3.1	-4.8	4.0	4.5
Normalize ROE	11.3	7.4	-16.8	11.6	14.0
Normalized ROCE	10.8	6.9	-17.0	13.9	16.4
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.38	1.36	2.51	1.90	2.08
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.00	0.91	-0.40	0.82	1.04
Normalized EPS	0.71	0.51	-1.04	0.78	1.04
EBITDA	1.26	1.10	-0.79	1.38	1.71
Book value	6.23	6.94	6.20	6.74	7.41
Dividend	0.33	0.22	0	0.21	0.27
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	25.0	27.6	-62.4	30.4	24.2
Norm P/E	35.3	48.6	-24.1	31.9	24.2
P/BV	4.0	3.6	4.0	3.7	3.4
EV/EBITDA	26.1	31.1	-49.1	26.8	23.2
Dividend yield (%)	1.3	0.9	0	0.9	1.1

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)