15 พฤศจิกายน 2561

Earnings Results

STEC (STEC TB)

บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	24.30	28.50	+17.3%	N/A	5

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)	30.4	-48.2	26.3	22.8
Normalized PER (x)	47.2	-23.4	31.0	23.5
PER (x)	26.8	-60.7	29.6	23.5
PBV (x)	3.5	3.9	3.6	3.3
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

Analyst: Jitra Amornthum
Register No.: 014530
Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti
Tel.: +662 646 9966
www.fnsyrus.com
Finansia Syrus Securities
@fnsyrus
@fnsyrus

กำไร 3Q18 ดีกว่าคาด หนุนจากรายได้งานก่อสร้าง

กำไร 3Q18 ขยายตัว 25% Q-Q และ 76% Y-Y ดีกว่าเราและตลาดคาด

STEC รายงานกำไรสุทธิ 3Q18 อยู่ที่ 381 ล้านบาท (+25% Q-Q, +76% Y-Y) ดีกว่าเราและตลาดคาด 19% และ 26% ตามลำดับ มาจากรายได้งานก่อสร้างที่ทำได้ดีกว่าคาดที่ 7.2 พันล้านบาท (+27% Q-Q, +56% Y-Y) โดยมีแรงหนุนหลักมาจากการเดินเครื่องรับรู้รายได้งานรถไฟฟ้าสีชมพู-เหลือง และโรงไฟฟ้า Gulf 2 แห่ง รวมถึงความคืบหน้าของงานที่อยู่ระหว่างก่อสร้างอย่างรถไฟฟ้าสายสีส้มที่เร่งขึ้น ประกอบกับรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้น่าพอใจใกล้เคียงกับ 2Q18 ที่ 7.8% ขณะที่ SG&A ต่อรายได้ปรับลดเป็น 1.6% เทียบกับ 2% ใน 2Q18 และ 2.9% ใน 3Q17 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี

โมเมนตัมกำไรยังดี ...รับรู้รายได้จาก Backlog ต่อเนื่อง

แนวโน้มกำไร 4Q18 คาดโตต่อเนื่อง หนุนจากการรับรู้รายได้ตามความคืบหน้าของการก่อสร้างงานรถไฟฟ้าสีชมพู, เหลือง, ส้ม และโรงไฟฟ้า ซึ่งแม้ถูกดดันจากงานที่ไม่มีมาร์จิ้นอย่างโครงการรัฐสภาใหม่ แต่งานเหล่านี้มีมาร์จิ้นสูง หนุนให้บริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้อยู่ระดับที่ 8% ทั้งนี้ กำไรปกติ 9M18 อยู่ที่ 923 ล้านบาท (+30% Y-Y) และคิดเป็น 77% ของประมาณการทั้งปี ทำให้เรามองว่าคาดการณ์กำไรปี 2018 ของเราที่ 1.2 พันล้านบาท อาจมี Upside ราว 5-10% ส่วนปี 2019 คงคาดกำไรอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท (+32% Y-Y) หนุนจากการเดินหน้ารับรู้รายได้งานก่อสร้างต่อเนื่องในลักษณะ S-Curve

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 28.50 บาท

เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 28.50 บาท (อิง PER 27.5x) โดย STEC โดดเด่นในแง่งานในมือที่สูงราว 1 แสนล้านบาท รองรับรายได้ไปอย่างน้อย 3 ปีข้างหน้า และมีฐานะการเงินที่แข็งแรงจากการเป็น Net Cash Company นอกจากนี้ ยังมี Strategic Partner อย่าง BSR (BTS, STEC, RATCH) เสริมศักยภาพในการเข้าประมูลงาน ซึ่งล่าสุด วันที่ 12 พ.ย. กลุ่ม BSR ได้ยื่นซองประมูลรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 2 แสนล้านบาทแล้ว คาดรู้ผลในเดือนธ.ค. และเซ็นสัญญาในเดือนม.ค.-ก.พ. 2019 รวมถึงมีโอกาสได้รับงานเข้ามาเติมอีกมากจากการผลักดันงานประมูลของภาครัฐใน 4Q18-1Q19 อาทิ รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้, รถไฟฟ้าสายสีส้ม, ทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง และมอเตอร์เวย์สายบางปะอิน-นครราชสีมา และสายบางใหญ่-กาญจนบุรี

ความเสี่ยง – ความล่าช้าในการประมูล และก่อสร้าง, ความผันผวนของเศรษฐกิจและการเมือง, โครงการรัฐสภาใหม่เสร็จไม่ทันกำหนด

3Q18 Earnings Results

(Bt mn)	3Q18	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y	Comment
Revenue	7,232	5,677	27.4	4,641	55.8	▪ รายได้ +27% Q-Q, +56% Y-Y หนุนจากการเริ่มรับรู้งานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพู-เหลือง และโรงไฟฟ้า Gulf 2 แห่ง (ศรีราชา, จะนะกรีน)
Costs	6,665	5,242	27.2	4,270	56.1	
Gross profit	567	435	30.3	371	53.0	
SG&A costs	116	115	0.7	134	-13.9	▪ อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 7.8% จาก 8% ใน 3Q17 เนื่องจากมีการรับรู้งานที่มีมาร์จิ้นเป็นศูนย์อย่างรัฐสภาใหม่
Interest charge	6	6	3.0	6	7.0	
Norm profit	382	305	25.0	217	76.1	▪ SG&A ต่อรายได้ปรับลดเป็น 1.6% เทียบกับ 2% ใน 2Q18 และ 2.9% ใน 3Q17 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น
Net profit	382	305	25.0	217	76.1	
Gross margin (%)	7.8	7.7	0.2	8.0	-0.1	
Norm earnings margin (%)	5.3	5.4	-0.1	4.7	0.6	
Net profit margin (%)	5.3	5.4	-0.1	4.7	0.6	

Source: Company and FSS Research

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
Current Investment	9,475	8,791	11,864	10,021	11,467
Accounts receivable	2,650	3,088	1,822	3,507	4,339
Inventory	1,382	1,879	2,037	2,255	2,789
Other current asset	15,572	15,647	22,417	18,573	21,773
Total current assets	3,853	6,087	6,959	7,516	9,298
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	29,799	34,821
Total Assets	152	647	816	820	830
Short-term loans	11,696	12,310	19,919	16,285	20,145
Account payable	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
Growth (%)					
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
Profitability (%)					
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
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
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
Valuations (x)					
P/E	24.3	26.8	-60.7	29.6	23.5
Norm P/E	34.3	47.2	-23.4	31.0	23.5
P/BV	3.9	3.5	3.9	3.6	3.3
EV/EBITDA	25.5	30.4	-48.2	26.3	22.8
Dividend yield (%)	1.4	0.9	0	0.9	1.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์
(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกะปิ
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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 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 อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัดย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)