กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (Overweight)

11 December 2018

ปี 2019 คึกคัก ...ลุยรับงานใหม่อีกมาก

กำไรของกลุ่ม 3Q18 ออกมาดีตามคาด ...แนวโน้ม 4Q18 พลิกเป็นกำไรจากขาดทุนในปีก่อน

กำไรสุทธิ 3Q18 ของกลุ่มรับเหมาก่อสร้างอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 88% Q-Q และ 105% Y-Y หากตัดรายการพิเศษของ CK จากบริษัทร่วมราว 698 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 1.13 พันล้านบาท (+16% Q-Q, +27% Y-Y) เป็นไปตามที่เราคาด หนุนจากการเดินเครื่องรับรู้รายได้งานรถไฟฟ้าสีส้ม, ชมพู-เหลือง และน้ำเงินส่วนต่อขยาย โดยบริษัทที่ทำกำไรได้ดีกว่าคาดคือ STEC ทั้งนี้ กำไรปกติ 9M18 อยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท (+11% Y-Y) และคิดเป็น 79% ของประมาณการทั้งปี ส่วนแนวโน้มกำไรปกติ 4Q18 คาดชะลอ Q-Q จากวันหยุดที่มาก แต่พลิกเป็นกำไรจากขาดทุนในปีก่อน ซึ่งมีสาเหตุมาจาก STEC ตั้งสำรองขาดทุน 2 โครงการ คาดการณ์กำไรปกติของกลุ่มปี 2018-19 ที่ 3.5 พันล้านบาท (พลิกจากขาดทุน 2.2 พันล้านบาท) และ 4.1 พันล้านบาท (+18% Y-Y) ตามลำดับ

มีสัญญาณบวกจากกรอบเวลา และงานประมูลที่ชัดเจนขึ้น

ใน 1H18 มีประเด็นพรบ.วินัยการเงินการคลังของรัฐ ที่มีผล 19 เม.ย. 2018 มีผลให้แผนการลงทุนมีความล่าช้าเนื่องจากต้องผ่านกระบวนการพิจารณาจากคณะกรรมการนโยบายการเงินการคลังเพิ่มขึ้นอีกขั้นตอน ก่อนเสนอให้ครม.อนุมัติเปิดประมูล อย่างไรก็ตาม เราเห็นสัญญาณบวกของกรอบเวลาที่ชัดเจนของงานประมูล โดยเฉพาะโครงการ EEC จากการขาย TOR แล้ว 5 โครงการในเดือนมิ.ย.-พ.ย. ประกอบกับการเร่งผลักดันให้ทันก่อนการเลือกตั้ง จึงคาดว่าภาครัฐมีโอกาสเปิดประมูลงานได้ใน 4Q18-1H19 ดังนี้

1. โครงการที่ขาย TOR แล้ว และกำหนดยื่นซองภายใน 1Q19

1) **รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน** มูลค่า 2.3 แสนล้านบาท มี 2 กลุ่มเข้ายื่นซอง คือ กลุ่ม BSR (BTS 60%, STEC 20%, RATCH 20%) และ กลุ่ม CP และพันธมิตร (CP 70%, BEM 10%, CK 5%, CRCC 10%, ITD 5%) ซึ่งผ่านซองคุณสมบัติ และเทคนิคแล้ว ต่อไปจะเปิดซองราคาในวันที่ 11 ธ.ค. 2019 คาดประกาศผลไม่เกิน 31 ม.ค. 2019
2) **โครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภา และเมืองการบินภาคตะวันออก** มูลค่า 2.9 แสนล้านบาท ขายซองแล้ว มีผู้เข้าซื้อซองรวม 42 ราย แบ่งเป็นต่างประเทศ 18 ราย และไทย 24 ราย ยื่นซองวันที่ 28 ก.พ. 2019
3) **โครงการศูนย์ซ่อมอากาศยานสนามบินอู่ตะเภา** มูลค่า 1 หมื่นล้านบาท
4) **โครงการท่าเรือแหลมฉบัง** มูลค่า 1.1 แสนล้านบาท ยื่นซอง 14 ม.ค. และประกาศผลภายในเดือนก.พ. 2019
5) **โครงการท่าเรือมาบตาพุด** มูลค่า 5.5 หมื่นล้านบาท ยื่นซอง 6 ก.พ. 2019
6) **รถไฟความเร็วสูง กรุงเทพฯ-โคราช เฟส 2** มูลค่า 3 พันล้านบาท ยื่นซอง 18 ธ.ค. 2018

2. โครงการอื่นที่คาดขาย TOR ในเดือนธ.ค. 2018-1Q19

1) **รถไฟความเร็วสูง กรุงเทพฯ-โคราช เฟส 3** มูลค่า 1.1 แสนล้านบาท แบ่งเป็น 11 สัญญา โดย 5 สัญญาแรก คาดขายซองภายในเดือนธ.ค. 2018 ส่วนสัญญาที่เหลือคาดขายในปี 2019
2) **ทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง** มูลค่า 3 หมื่นล้านบาท คาดขายซองเดือนธ.ค. และประกาศผลเดือนมี.ค. 2019
3) **รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้** (เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ) มูลค่า 1 แสนล้านบาท คาดขายซองต้นปี 2019
4) **มอเตอร์เวย์บางปะอิน-นครราชสีมา** มูลค่า 7 พันล้านบาท และ**มอเตอร์เวย์บางใหญ่-กาญจนบุรี** มูลค่า 6 พันล้านบาท อยู่ระหว่างพิจารณา TOR คาดขายซองต้นปี 2019

สำหรับใน 2H19 คาดเห็นความคืบหน้ามากขึ้นของงานประมูล รวมมูลค่า 5.7 แสนล้านบาท อาทิ รถไฟสายสีส้ม (ตลิ่งชัน-ศูนย์วัฒนธรรม), รถไฟทางคู่ 9 เส้นทาง, รถไฟฟ้าสายสีแดง เป็นต้น นอกจากนี้ การผลักดันโครงการเมกะโปรเจคของภาครัฐช่วยกระตุ้นความเชื่อมั่นของการลงทุนภาคเอกชนให้ขยายตัวต่อเนื่อง ส่วนต้นทุนอย่างวัตถุดิบยังทรงตัว อ้างอิงจากดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเดือนพ.ย. 2018 ที่เพิ่มขึ้นเพียง 1% Y-Y ประกอบกับสภาพการแข่งขันในตลาดที่มีแนวโน้มลดลง ช่วยหนุนให้มาร์จิ้นอยู่ในระดับที่ดีได้

น้ำหนักการลงทุน "Overweight" โดยมี Top Pick เป็น CK, STEC, SEAFCO

เราให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง "มากกว่าตลาด" จากงานในมือของกลุ่มที่อยู่ในระดับสูง โดยโครงการใหญ่หลายแห่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง และรับรู้รายได้เร่งขึ้นในลักษณะ S-curve รวมถึงได้รับประโยชน์จากการเร่งผลักดันงานประมูลรอบใหม่ที่มากขึ้น เราแนะนำผู้รับเหมารายใหญ่อย่าง 1) **CK** จากการมีบริษัทลูก (BEM, CKP, TTW) สร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ และช่วยลดความผันผวน รวมถึงราคาหุ้นยัง Laggard คู่แข่ง และมีส่วนลดจาก NAV บริษัทลูกถึง 40% 2) **STEC** จากความโดดเด่นของ Backlog สูงราว 1 แสนล้านบาท รองรับรายได้ 3 ปี นอกจากนี้ ผู้รับเหมาฐานรากอย่าง **SEAFCO** จะได้รับอานิสงส์ในฐานะธุรกิจต้นน้ำ ซึ่งเป็นด่านแรกของการก่อสร้างขนาดใหญ่ ทั้งของภาครัฐ และเอกชน ทั้งนี้ เราเชื่อว่ากรอบเวลาการเลือกตั้งที่ชัดเจน และความคืบหน้าของงานประมูลน่าจะเป็นปัจจัยบวกหนุนหุ้นได้ อ้างอิงสถิติการเลือกตั้ง 4 ครั้งที่ผ่านมา พบว่าก่อนเลือกตั้ง 2 เดือน กลุ่มรับเหมาให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 5%

Analyst: Jitra Amornthum
Register No.: 014530
Assistant Analyst:
Thanyatorn Songwutti
E-mail: : jitra.a@fnsyrus.com
Tel. 0 2646 9966
www.fnsyrus.com
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
Line @fnsyrus
Twitter @fnsyrus

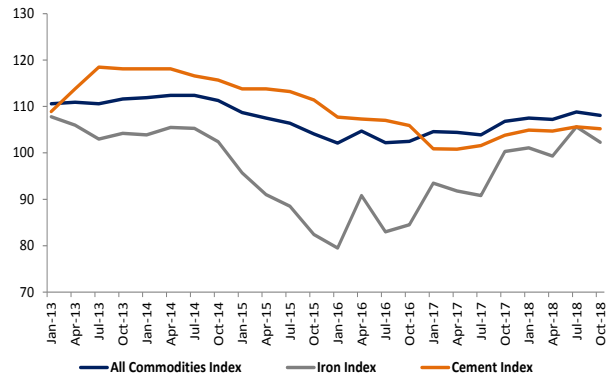
(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-19	Norm Profit Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		7 Dec 18	target	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
CK	BUY	26.50	33.00	16.6	10.9	25.5	23.0	1.8	1.8	1.8	2.0	7.1	7.5
SEAFCO	BUY	9.80	10.50	129.9	12.0	13.6	12.1	4.9	4.3	2.4	2.6	31.2	32.3
STEC	BUY	24.10	28.50	104.9	5.6	29.3	27.8	3.6	3.3	0.9	1.1	23.4	21.6
PYLON	BUY	7.30	8.30	175.5	32.0	19.6	14.9	3.7	3.4	4.2	4.8	12.2	14.0
Sector				1857.5	17.7	22.0	19.4	3.5	3.2	2.3	2.6	18.5	18.8

Figure 1: โครงการขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะประมูลในปี 4Q18-1H19

Projects	Value(MB)	4Q18	1Q19	2Q19
High-Speed Railway link 3 International Airports (EEC)	236,700	TOR & Bidding	Signing & Construction	
Development of U-Tapao International Airport (EEC)	290,000	TOR & Bidding		Signing & Construction
Aircraft Maintenance of U-Tapao International Airport (EEC)	10,588	TOR & Bidding		Signing & Construction
Expansion of Laem Chabang Seaport Phase 3 (EEC)	114,047	TOR & Bidding		Signing & Construction
Expansion of Map Ta Phut Seaport Phase 3 (EEC)	55,400	TOR & Bidding		Signing & Construction
Hi Speed Train Bangkok-Korat Phase 2 (TH-CH)	3,350	TOR & Bidding		Signing & Construction
Hi-Speed Train Bangkok-Korat Phase 3 (TH-CH)	110,000	TOR & Bidding		Signing & Construction
Rama III-Dao Kanong Expressway	30,437	TOR & Bidding		Signing & Construction
MRT Purple Line Tao Poon Ratburana (Fast Track)	101,112	TOR & Bidding		Signing & Construction
Motorway Bang Pa In-Nakhon Ratchasima (Fast Track)	7,000	TOR & Bidding		Signing & Construction
Motorway Bang Yai-Kanchanaburi (Fast Track)	6,000	TOR & Bidding		Signing & Construction
Total	964,634			

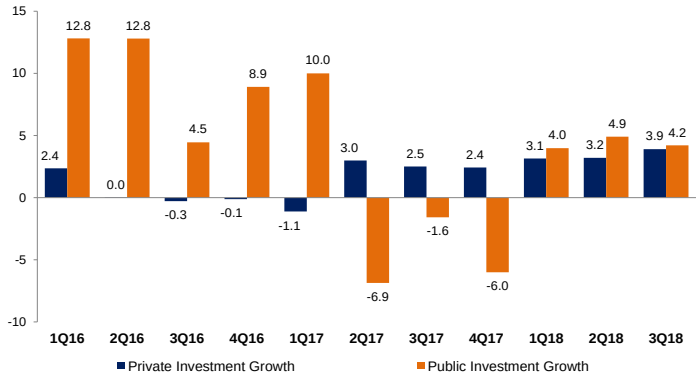
Source: CK report, FSS Research

Figure 2: Construction Materials Price Index



Source: MOC, FSS Research

Figure 3: Public and Private Investment Growth (%)



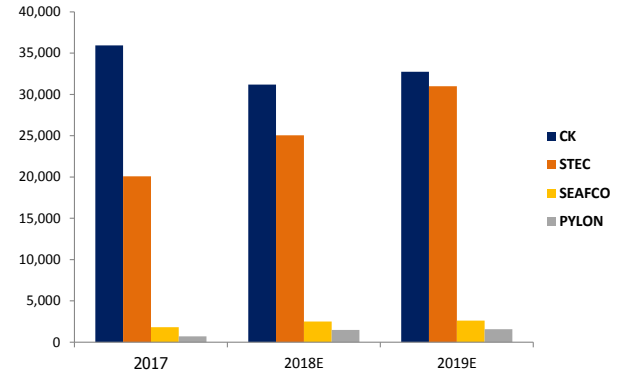
Source: NESDB, FSS Research

Figure 4: Sector comparisons

As of 2018	Type of work	Backlog (mn)	Secured	Portion of Backlog			
				Government	Private	Strength	Weakness
CK	Main Contractor	55,431	1-2 Years	52%	48%	มีเงินลงทุนใน BEM, CKP, TTW รับเป็นส่วนแบ่งกำไรและเงินปันผลสม่ำเสมอ	Backlog อยู่ในระดับไม่สูง
STEC	Main Contractor	113,121	3 Years	40%	60%	มี Backlog โดดเด่น	มาร์จิ้นถูกกดดันจากโครงการรัฐสภาใหม่ มาร์จิ้นเป็น 0 กำหนดส่งมอบเดือน ธ.ค. 2019
SEAFCO	Pile Foundation	2,900	1 Year	45%	55%	มี Backlog แข็งแกร่ง , มีเครื่องจักรราว 50 ชุด	อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 20-22% ต่ำกว่า PYLON
PYLON	Pile Foundation	857	2-3 Quarters	32%	68%	รักษาอัตรากำไรขั้นต้นในระดับที่ดีราว 23-25%	ปัจจุบันมีเครื่องจักรเพียง 25 ชุด, Utilization ค่อนข้างตึงตัว

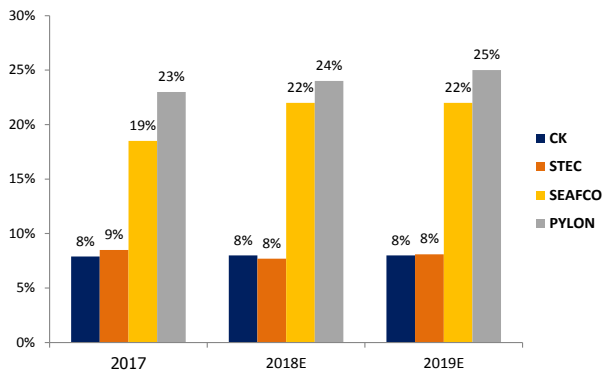
Source: FSS Research

Figure 5: Revenue Breakdown



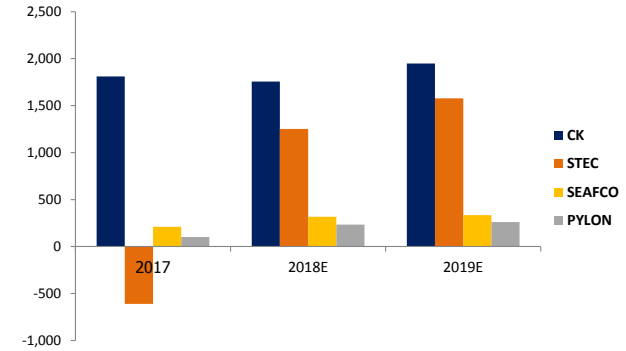
Source: FSS Research

Figure 6: Gross Profit Margin Breakdown



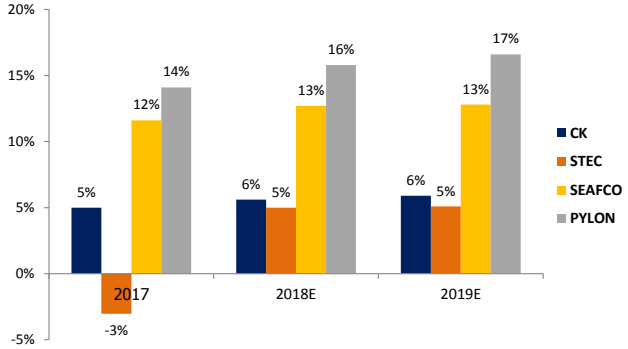
Source: FSS Research

Figure 7: Net Profit Breakdown



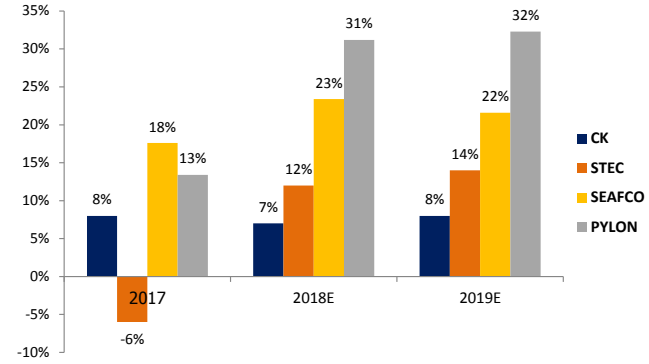
Source: FSS Research

Figure 8: Net Profit Margin Breakdown



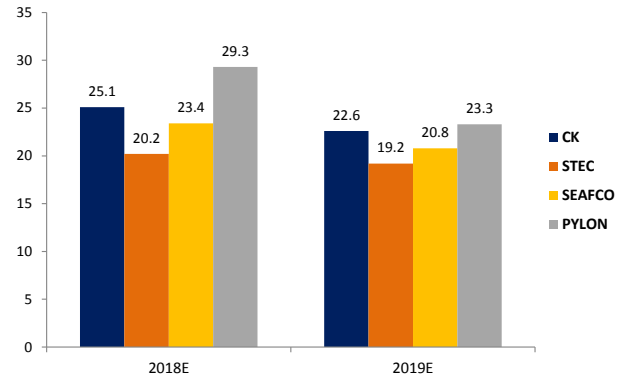
Source: FSS Research

Figure 9: ROE Breakdown



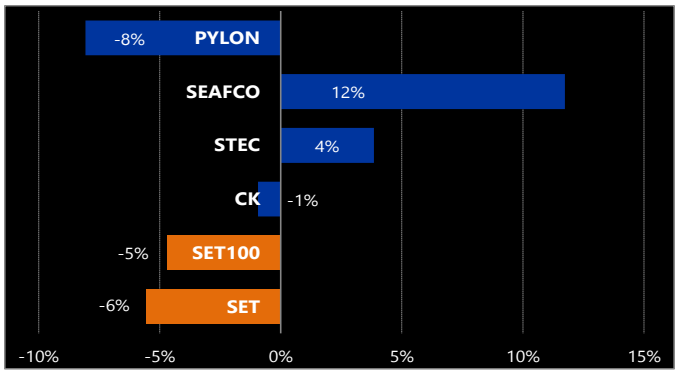
Source: FSS Research

Figure 10: PE Breakdown



Source: FSS Research

Figure 11: Year-to-Date Return (%)



Source: 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.ประชาธิปัตย์
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 2018

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ 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 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)