

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>BUY</b>	BUY	9.40	11.60	+23.4%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	153	155	344	356
Net profit	156	211	345	356
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.25	0.51	0.53
EPS (Bt)	0.26	0.34	0.51	0.53
% growth	1.8	35.1	48.6	3.3
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	12.1	11.4
Normalized PER (x)	37.5	37.2	18.4	17.8
PER (x)	36.8	27.3	18.3	17.8
PBV (x)	5.4	4.8	4.7	4.0
Dividend yield (%)	1.4	1.9	2.2	2.3
ROE (%)	14.6	17.6	25.4	22.7
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 (14/12/2018)	9.40
SET Index	1,609.45
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.59
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)	28.10
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	10.60, 7.65, 9.27

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

LINE @fnsyrus

Twitter @fnsyrus

## โมเมนต์กำไรดีต่อเนื่อง ... ลุ้นรับงานใหม่เข้ามาเติมอีกมาก

ทิศทางกำไร 4Q18 มีโอกาสทำได้ดีกว่าคาด อยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับ 3Q18 แม้มีวันหยุดมาก แต่เดินเครื่องก่อสร้างเต็มที่ทั้งรถไฟฟาสีส้ม, สีชมพู และ One Bangkok เฟส 1 และ 2 รวมถึงเริ่มรับรู้ One Bangkok เฟส 4 เข้ามา ปัจจุบันมี Backlog อยู่กว่า 2.9 พันล้านบาท คาดทยอยรับรู้ถึงกลางปี 2019 พร้อมคาดหวังได้รับงานเข้ามาเต็มราว 20% จากงานที่อยู่ระหว่างการประมูล 2.3 หมื่นล้านบาท เรารับประมาณการกำไรปี 2018-2019 ขึ้นเฉลี่ย 7.5% เป็น 345 ล้านบาท (+63% Y-Y) และ 356 ล้านบาท (+3% Y-Y) ตามลำดับ ทำให้ราคาเหมาะสมปี 2019 ปรับขึ้นเป็น 11.60 บาท และคงคำแนะนำซื้อ จากโมเมนต์กำไรรายได้ไตรมาสที่โตโดดเด่น Y-Y ต่อเนื่องจนถึงกลางปี 2019 และยังได้รับอานิสงค์จากการเร่งผลัดกันงานประมูลรอบใหญ่ในฐานะธุรกิจต้นน้ำ

### งานในมืออยู่ในระดับสูง ... หุ่นผลประกอบการไปถึงกลางปีหน้า

บริษัทมี Backlog ณ สิ้น 3Q18 อยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท มากกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตถึง 2 เท่าตัว คาดว่าทยอยรับรู้เป็นรายได้ใน 4Q18 ราว 800 ล้านบาท ซึ่ง Secured 100% ของประมาณการรายได้ของเราแล้ว ขณะที่ส่วนที่เหลืออีก 2 พันล้านบาท คาดรับรู้ถึงกลางปี 2019 ซึ่ง Secured 71% ของรายได้ปี 2019 ส่วนใหญ่เป็นงานรถไฟฟาสีส้ม, สีชมพู และ One Bangkok (เฟส 1, 2 และ 4) แบ่งเป็นงานรับเฉพาะค่าแรง และค่าแรงรวมวัสดุที่ 55% และ 45% ตามลำดับ ทำให้คาดว่ามาร์จิ้นจะอยู่ในระดับที่ดีราว 21-22% สำหรับแนวโน้มกำไร 4Q18 มีโอกาสทำได้มากกว่าที่เราคาดไว้ หุ่นจากการรับรู้รายได้ที่มากกว่าคาด แม้มีวันหยุดมาก แต่ชดเชยด้วยความคืบหน้าของงานก่อสร้างที่อยู่ระหว่างทำที่เพิ่มขึ้น รวมถึงเริ่มรับรู้ One Bangkok เฟส 4 เข้ามา เบื้องต้นคาดกำไรทำได้ทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 95-105 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 3Q18 และโตแกร่งราว 50% Y-Y

### ปรับประมาณการกำไรปี 2018-2019 ขึ้นเฉลี่ย 7.5% ต่อปี

เรารับประมาณการกำไรปี 2018-2019 ขึ้น 8.5% และ 6% เป็น 345 ล้านบาท (+63% Y-Y) และ 356 ล้านบาท (+3% Y-Y) ตามลำดับ จากการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้งานก่อสร้าง 8% ต่อปี หุ่นจากการรับรู้งานในมือต่อเนื่อง ซึ่งแม้ปัจจุบัน Utilization ของคนงานจะเต็ม 100% แล้ว แต่หลายโครงการทยอยส่งมอบในเดือนธ.ค. 2018-ม.ค. 2019 อาทิ One Bangkok เฟส 1 และ 2 ทำให้บริษัทมีความสามารถในการเข้ารับงานเพิ่มได้ โดยมีงานที่อยู่ระหว่างประมูลราว 2.3 หมื่นล้านบาท อาทิ รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน รวมถึงงานจากต่างประเทศ ที่อยู่ระหว่างรอผลประมูลในพม่า มูลค่าราว 200 ล้านบาท ซึ่งหากอิงอัตราความสำเร็จ 20% ของการเข้าประมูล จะทำให้บริษัทได้รับงานเข้ามาเติมอย่างน้อย 4.7 พันล้านบาท

### ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2019 เป็น 11.60 บาท และคงคำแนะนำซื้อ

เรารับราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นจาก 11.00 บาท เป็น 11.60 บาท (อิง PER 22 เท่า) และคงคำแนะนำซื้อ จากโมเมนต์กำไร 4Q18 ที่ดีต่อเนื่อง โดยงานในมือที่อยู่ในระดับสูงจะหนุนให้แนวโน้มกำไรรายได้ไตรมาสโตโดดเด่น Y-Y จนถึงกลางปี 2019 นอกจากนี้ ยังได้รับอานิสงค์จากการเร่งผลัดกันงานประมูลรอบใหม่ที่มากขึ้นในปี 2019 ในฐานะธุรกิจต้นน้ำ ซึ่งเป็นด้านแรกของการก่อสร้างขนาดใหญ่ ทั้งของภาครัฐ และเอกชน ขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2019 ที่ 17.8 เท่า ต่ำกว่า PE2015 ที่ 20.5 เท่า ซึ่งมี Backlog เพียง 1 พันล้านบาท หรือน้อยกว่าปัจจุบันเกือบ 3 เท่า ทำให้เรามองว่าราคาปัจจุบันยังไม่สะท้อน Backlog ที่แข็งแกร่ง และกำไรรายปีที่ทำจุดสูงสุดใหม่

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

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,856	1,863	1,818	2,699	2,834
Cost of sales	1,547	1,538	1,481	2,111	2,225
Gross profit	309	325	337	588	609
SG&A	126	137	148	162	170
Operating profit	183	188	189	426	439
Other income	17	15	33	23	26
EBIT	199	203	221	449	465
EBITDA	292	310	349	596	632
Interest charge	15	16	18	28	28
Tax on income	41	31	49	76	79
Earnings after tax	143	155	155	346	358
Minority Interests	-1	-1	0	2	2
Norm profit	145	156	155	344	356
Extraordinary items	9	0	56	1	0
Net profit	153	156	211	345	356

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	153	156	211	345	356
Depreciation etc.	92	107	127	147	167
Change in working capital	-77	53	374	-148	-225
Other adjustments	0	0	0	0	1
Cash flow from operation	168	316	712	344	298
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	118	110
Net borrowings	147	39	-63	3	-5
Equity capital raised	15	0	0	31	0
Dividend paid	-74	-79	-108	-176	-182
Others	-17	-2	24	-40	42
Cash flow from financing	70	-42	-147	-183	-145
Net Change in cash	19	-6	221	-65	-35

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	45	39	261	196	161
Current Investment	132	1	100	1	1
Accounts receivable	577	612	648	755	938
Inventory	73	77	93	95	106
Other current asset	6	8	1	4	5
Total current assets	833	738	1,103	977	1,127
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	2,419	2,590
Short-term loans	55	71	331	300	250
Account payable	510	458	713	529	538
Other current liabilities	18	16	19	25	25
Total current liabilities	582	545	1,063	854	813
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	1,064	1,018
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	847	1,021
Others	-1	-2	-6	-1	-1
Minority Interest	12	13	24	22	21
Shareholders' equity	993	1,068	1,196	1,355	1,572

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-1.6	0.4	-2.4	48.4	5.0
EBITDA	-18.1	6.2	13.4	71.1	5.9
Net profit	-27.2	1.8	35.1	63.4	3.3
Normalized earnings	-30.0	7.8	0.9	122.5	3.5
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	16.7	17.5	18.5	21.8	21.5
EBITDA margin	15.7	16.6	19.2	22.1	22.3
EBIT margin	10.7	10.9	12.2	16.7	16.4
Normalized profit margin	7.8	8.4	8.5	12.8	12.6
Net profit margin	8.3	8.4	11.6	12.8	12.6
Normalized ROA	8.0	8.3	6.3	14.2	13.7
Normalized ROE	14.6	14.6	12.9	25.4	22.7
Normalized ROCE	15.0	13.9	14.5	26.9	24.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.82	0.76	1.06	0.79	0.65
Net D/E	0.07	0.24	0.11	0.19	0.15
Net debt/EBITDA	0.23	0.82	0.37	0.44	0.38
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.25	0.26	0.34	0.51	0.53
Normalized EPS	0.24	0.25	0.25	0.51	0.53
EBITDA	0.48	0.51	0.57	0.89	0.94
Book value	1.62	1.75	1.96	2.02	2.34
Dividend	0.13	0.13	0.18	0.20	0.21
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	37.5	36.8	27.3	18.3	17.8
Norm P/E	39.7	37.5	37.2	18.4	17.8
P/BV	5.8	5.4	4.8	4.7	4.0
EV/EBITDA	22.3	21.2	19.4	12.1	11.4
Dividend yield (%)	1.3	1.4	1.9	2.2	2.3

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 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 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 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

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

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