

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	8.50	11.60	+36.5%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018E	2019E	2020E
Normalized earnings	155	344	356	372
Net profit	211	345	356	372
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.51	0.53	0.55
EPS (Bt)	0.34	0.51	0.53	0.55
% growth	35.1	48.6	3.3	4.6
Dividend (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2
BV/share (Bt)	2.0	2.0	2.3	2.6
EV/EBITDA (x)	17.8	11.0	10.8	10.2
Normalized PER (x)	33.6	16.6	16.1	15.4
PER (x)	24.6	16.6	16.1	15.4
PBV (x)	4.3	4.2	3.6	3.3
Dividend yield (%)	2.1	2.4	2.5	2.6
ROE (%)	17.6	25.4	22.7	21.2
YE No. of shares (million)	611	672	672	672
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Construction Services
Close (21/01/2019)	8.50
SET Index	1,588.38
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.84
Paid up shares (million)	672.46
Free float (%)	74.78
Market cap (Bt m)	5,715.93
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	35.10
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	9.30, 7.80, 8.42

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

แนวโน้มงบ 4Q18 ดีต่อ ...เดิหน้ารับงานใหม่ต่อเนื่อง

คาดการณ์ 4Q18 ทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 102 ล้านบาท โตแกร่ง 53% Y-Y จากรายได้ที่คาดว่าจะสูงสุดรายไตรมาสที่ 815 ล้านบาท (+1% Q-Q, +50% Y-Y) ตามความคืบหน้าของงานที่เร่งขึ้น ประกอบกับคาดการณ์กำไรขั้นต้นยังทำได้ดีที่ 21% ขณะที่งานใหม่ ณ เดือนม.ค. 2019 คาดอยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท หนุนให้โมเมนตัมกำไรโดดเด่นไปจนถึงกลางปี และ Secured คาดการณ์รายได้ปี 2019 แล้ว 84% เรายังมองว่าประมาณการรายได้ทั้งปียังเป็นไปได้ แม้รวมความเสี่ยงของโครงการภาครัฐที่ล่าช้า เนื่องจากบริษัทมีศักยภาพในการรับงานเพิ่มจากภาคเอกชน และต่างประเทศ พร้อมตั้งเป้าได้งานใหม่ 2-3 พันล้านบาท ค่าแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 11.60 บาท จากทิศทางผลประกอบการที่ดีต่อเนื่อง รวมถึงมูลค่าหุ้นอยู่ในระดับน่าสนใจ ราคาปรับลง 8% YTD เทียบกับ PE2019 ที่ 16x เท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี -2SD สวนทางกับทิศทางที่เป็นขาขึ้น

คาดการณ์ 4Q18 โตแกร่ง Y-Y แต่ชะลอเล็กน้อย Q-Q ตามค่าใช้จ่ายประจำปี ราคาคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 102 ล้านบาท (-3% Q-Q, +53% Y-Y) กำไรที่คาดชะลอเล็กน้อย Q-Q มาจาก SG&A ที่คาดเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายประจำปี ขณะที่เทียบ Y-Y โตแกร่ง หนุนจาก 1) รายได้งานก่อสร้างคาดว่าจะอยู่ที่ 815 ล้านบาท (+1% Q-Q, +50% Y-Y) มาจากความคืบหน้าเร่งขึ้นของงานรถไฟฟ้ามหานคร สายสีส้ม ชมพู แม้จะเป็นช่วงสุดท้ายของงาน One Bangkok เฟส 1 และ 2 ก่อนส่งมอบในปลายเดือนธ.ค.2018 แต่ถูกชดเชยด้วยการเริ่มรับ One Bangkok เฟส 4 ตั้งแต่เดือนธ.ค. 2018 2) อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 20.8% ปรับขึ้นจาก 20.4% ใน 4Q17 3) ค่าใช้จ่ายการบริหารต่อรายได้คาดว่าจะปรับลดเป็น 5.4% จาก 9.6% ใน 4Q17 ที่มีค่าใช้จ่ายศึกษางาน หากกำไร 4Q18 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 354 ล้านบาท (+68% Y-Y) สูงกว่าประมาณการของเราเล็กน้อยราว 3%

งานใหม่มียังเด่น ...พร้อมรับงานใหม่เข้ามาเติมอีกมาก วันที่ 18 ม.ค. SEAFCO ประกาศรับงานเพิ่ม 3 โครงการ มูลค่ารวม 316 ล้านบาท ประกอบด้วยตึกสูง และโครงการ Bangkok Mall หนุนให้ Backlog ณ เดือนม.ค. 2019 คาดอยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท (หักรายได้ 4Q18) บนสัดส่วนของงานที่รับเฉพาะค่าจ้างถึง 55% ซึ่งคาดทำให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับที่สูงราว 21% เรายังประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 356 ล้านบาท (+3% Y-Y) จากรายได้ที่คาดอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท (+5% Y-Y) ซึ่งถือว่าค่อนข้างอนุรักษ์นิยม และมี Upside Risk เนื่องจากมีงานใหม่รอรับแล้ว 84% และส่วนที่เหลือราว 400 ล้านบาทใกล้เคียงกับมูลค่างานที่ประกาศรับเพิ่มเพียง 1 เดือน ขณะที่บริษัทตั้งเป้ารับงานใหม่ภายใน 6 เดือนข้างหน้า อีก 2-3 พันล้านบาท หรือ Success rate 10-15% จากมูลค่างานที่อยู่ระหว่างประมูล 2.3 หมื่นล้านบาท อาทิ งานอาคารสูง และต่างประเทศรวม 1 พันล้านบาท รวมถึงรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 1 พันล้านบาท หรือ 10% ของมูลค่างานฐานราก

คำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 11.60 บาท (อิง PER 22 เท่า) จากแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยมองว่าประมาณการรายได้ปี 2019 ของเราเป็นไปได้ แม้รวมความเสี่ยงของโครงการภาครัฐที่ล่าช้าไปแล้ว เนื่องจาก SEAFCO มีศักยภาพในการหางานเข้ามาเติมจากงานภาคเอกชน และต่างประเทศ ขณะที่มูลค่าหุ้นปัจจุบันอยู่ในระดับที่น่าสนใจ ราคาหุ้นปรับลง 8% YTD ซื้อขายบน PE2019 ที่ 16 เท่า มีส่วนลดจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีถึง 2SD สวนทางกับทิศทางที่เป็นขาขึ้น นอกจากนี้ กรอบเวลาที่ชัดเจนขึ้นของการเลือกตั้งน่าจะช่วยเป็นปัจจัยบวกหนุนราคาหุ้นกลุ่มรับเหมาซึ่งได้รับอานิสงค์โดยตรงได้

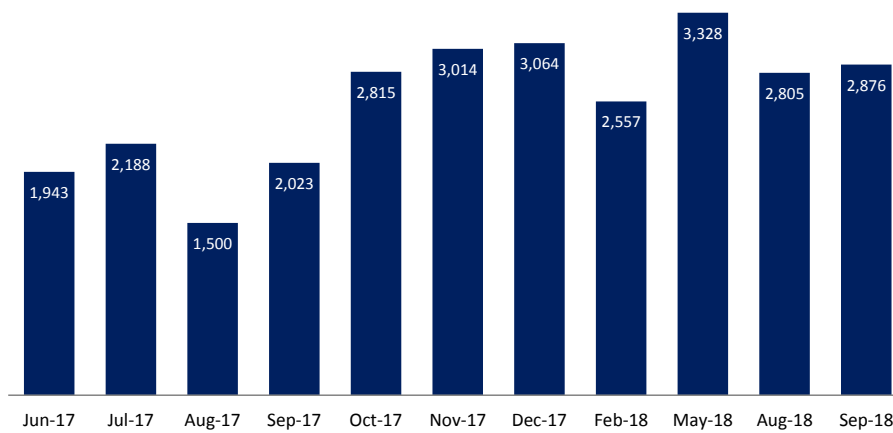
ความเสี่ยง - โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาต่ำกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า

4Q18E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q18E	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y-Y
Revenue	815	810	0.6	543	50.0
Costs	646	642	0.7	432	49.4
Gross profit	169	168	0.4	111	52.4
SG&A costs	43	40	8.1	52	-17.7
Interest charge	7	7	-0.2	5	48.6
Norm profit	102	105	-2.9	39	160.1
Net profit	102	105	-2.9	67	52.8
Gross margin (%)	20.8	20.8	0.0	20.4	0.3
Norm earnings margin (%)	12.6	13.0	-0.5	7.2	5.3
Net profit margin (%)	12.6	13.0	-0.5	12.3	0.2

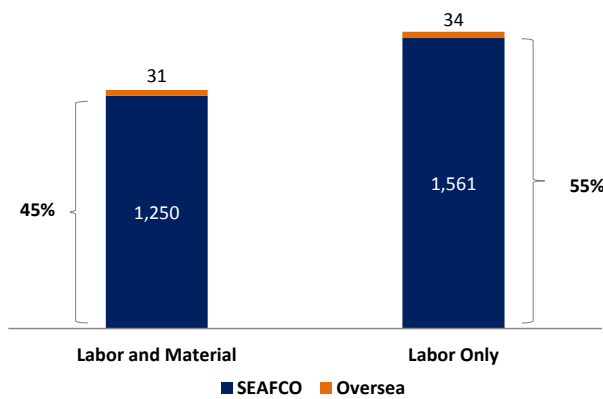
Source: FSS Estimates

Figure 1: Report of total backlog (MB)



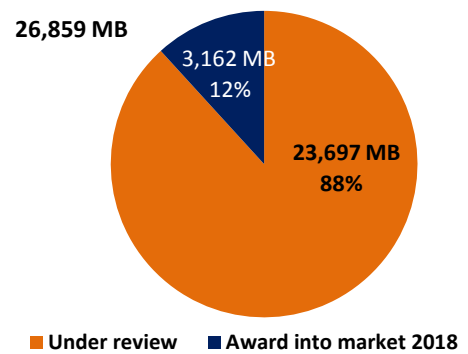
Sources: Company data

Figure 2: Source of Backlog (MB)



Sources: Company data

Figure 3: Total Tendered Project



Sources: Company data

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Revenue	1,863	1,818	2,699	2,834	2,978
Cost of sales	1,538	1,481	2,111	2,225	2,341
Gross profit	325	337	588	609	637
SG&A	137	148	162	170	178
Operating profit	188	189	426	439	460
Other income	12	33	23	26	27
EBIT	200	221	449	465	487
EBITDA	307	349	596	632	674
Interest charge	16	18	28	29	31
Tax on income	31	49	76	79	82
Earnings after tax	152	155	346	358	374
Minority Interests	-1	0	2	2	2
Norm profit	153	155	344	356	372
Extraordinary items	3	56	1	0	0
Net profit	156	211	345	356	372

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Net profit	156	211	345	356	372
Depreciation etc.	107	127	147	167	187
Change in working capital	53	374	-148	-146	33
Other adjustments	0	0	0	1	2
Cash flow from operation	316	712	344	377	592
Capital expenditures	-254	-334	-199	-487	-367
Others	-25	-10	-27	-1	-30
Cash flow from investing	-279	-344	-226	-488	-397
Free cash flow	37	368	118	-111	195
Net borrowings	39	-63	3	160	60
Equity capital raised	0	0	31	0	0
Dividend paid	-79	-108	-176	-182	-190
Others	-2	24	-40	42	-2
Cash flow from financing	-42	-147	-183	20	-132
Net Change in cash	-6	221	-65	-90	64

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Cash and equivalent	39	261	196	106	169
Current Investment	1	100	1	1	1
Accounts receivable	612	648	755	859	903
Inventory	77	93	95	106	111
Other current asset	8	1	4	5	5
Total current assets	738	1,103	977	992	1,099
Investment	41	39	42	43	43
PPE	741	948	1,000	1,320	1,500
Other non- assets	365	377	400	400	430
Total Assets	1,884	2,466	2,419	2,755	3,072
Short-term loans	71	331	300	250	230
Account payable	458	713	529	538	625
Other current liabilities	16	19	25	25	35
Total current liabilities	545	1,063	854	813	890
Long-term debt	224	159	160	320	380
Other LT liabilities	47	48	50	50	50
Total non-cu	271	207	210	370	430
Total liabilities	816	1,270	1,064	1,183	1,320
Registered capital	306	306	336	336	336
Paid-up capital	306	306	336	336	336
Share Premium	164	164	164	164	164
Legal reserve	31	31	31	31	31
Retained earnings	557	678	847	1,021	1,203
Others	-2	-6	-1	-1	-1
Minority Interest	13	24	22	21	19
Shareholders' equity	1,068	1,196	1,355	1,571	1,752

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	0.4	-2.4	48.4	5.0	5.1
EBITDA	5.3	13.4	71.1	5.9	6.6
Net profit	1.8	35.1	63.4	3.3	4.6
Normalized earnings	6.0	0.9	122.5	3.4	4.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	17.5	18.5	21.8	21.5	21.4
EBITDA margin	16.5	19.2	22.1	22.3	22.6
EBIT margin	10.7	12.2	16.7	16.4	16.3
Normalized profit margin	8.2	8.5	12.8	12.6	12.5
Net profit margin	8.4	11.6	12.8	12.6	12.5
Normalized ROA	8.1	6.3	14.2	12.9	12.1
Normalized ROE	14.4	12.9	25.4	22.7	21.2
Normalized ROCE	13.7	14.5	26.9	22.5	20.9
Risk (x)					
D/E	0.76	1.06	0.79	0.75	0.75
Net D/E	0.24	0.11	0.19	0.29	0.25
Net debt/EBITDA	0.83	0.37	0.44	0.73	0.65
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.26	0.34	0.51	0.53	0.55
Normalized EPS	0.25	0.25	0.51	0.53	0.55
EBITDA	0.50	0.57	0.89	0.94	1.00
Book value	1.75	1.96	2.02	2.34	2.61
Dividend	0.13	0.18	0.20	0.21	0.22
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	33.3	24.6	16.6	16.1	15.4
Norm P/E	33.9	33.6	16.6	16.1	15.4
P/BV	4.9	4.3	4.2	3.6	3.3
EV/EBITDA	19.4	17.8	11.0	10.8	10.2
Dividend yield (%)	1.5	2.1	2.4	2.5	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 เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ ต.หมากแข้ง 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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)