

SEAFCO (SEAFCO TB)

บมจ. ซีพีโก้

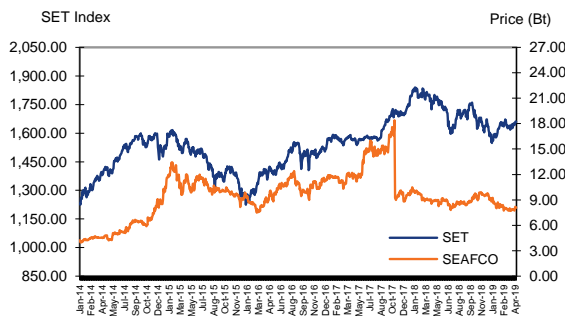
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	8.10	10.20 (after XD)	+25.9%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	155	368	375	402
Net profit	211	368	375	402
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.55	0.51	0.54
EPS (Bt)	0.34	0.55	0.51	0.54
% growth	35.1	58.7	-7.3	7.2
Dividend (Bt)	0.3	0.3	0.3	0.3
BV/share (Bt)	2.0	2.1	2.2	2.5
EV/EBITDA (x)	16.9	11.2	11.2	10.5
Normalized PER (x)	31.6	14.6	16.0	14.9
PER (x)	23.2	14.6	16.0	14.9
PBV (x)	4.1	3.8	3.7	3.3
Dividend yield (%)	3.1	3.9	3.1	3.4
ROE (%)	17.6	26.2	23.1	22.1
YE No. of shares (million)	611	672	740	740
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

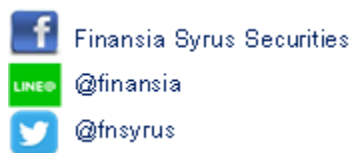
Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Construction Services
Close (12/04/2019)	8.10
SET Index	1,660.45
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.44
Paid up shares (million)	672.46
Free float (%)	74.78
Market cap (Bt m)	5,446.95
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	40.35
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	9.30, 7.70, 8.13

Source: Setsmarts



Source: SET
Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti
 Tel.: +662 646 9966
 www.fnsyrus.com



คาดการณ์ 1Q19 สดใส ลุ้นรับงานใหม่เข้ามาเต็ม

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q19 ที่ 123 ล้านบาท (+5% Q-Q, +137% Y-Y) ที่ระดับสูงสุดใหม่ ต่อเนื่อง หนุนจากรายได้ที่คาดว่าจะ +3% Q-Q, +94% Y-Y และ 872 ล้านบาท ตามความคืบหน้าของงานที่เร่งขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวสูง ปัจจุบันมีงานในมือ 2.75 พันล้านบาท Secured คาดการณ์รายได้แล้ว 95% พร้อมมีโอกาสรับเพิ่มจากงานที่อยู่ระหว่างยื่นประมูลราว 2.3 หมื่นล้านบาท เราให้น้ำหนักกับการรับงานภาคเอกชนใน 1H19 ส่วนงานภาครัฐจะเป็นบวกต่อรายได้ในปี 2020 โดยมี Upside หากกรอบเวลาประมูลเร็วกว่าคาด ขณะที่ Valuation น่าสนใจ ราคาหุ้นปรับลง -12% YTD มากที่สุดในกลุ่ม และเทรดบน PE2019 เพียง 16x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลังถึง 1SD ไม่สอดคล้องกับ Backlog ที่มากกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตเกือบ 2 เท่าตัว รวมถึงผลประกอบการ 1H19 มีโมเมนตัมเชิงบวก และกรอบเวลาประมูลที่ชัดเจนขึ้น จึงเป็นจังหวะที่ดีของการซื้อสะสม ราคาเหมาะสม 10.20 บาท (รวม Dilution จากหุ้นปันผล)

คาด 1Q19 ดีทั้งรายได้ และมาร์จิ้น

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q19 เท่ากับ 123 ล้านบาท (+5% Q-Q, +137% Y-Y) ส่วนกำไรสุทธิคาดอยู่ที่ 109 ล้านบาท (-7% Q-Q, +108% Y-Y) เนื่องจากคาดมีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพิเศษพนักงานตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ราว 14 ล้านบาท (ค่าใช้จ่ายทางบัญชี) ทั้งนี้ กำไรที่เติบโตได้แรงหนุนจาก 1) รายได้คาดอยู่ที่ 872 ล้านบาท (+3% Q-Q, +94% Y-Y) หลักๆ มาจากความคืบหน้าเร่งขึ้นของรถไฟฟ้าสายสีส้ม ชมพ และ One Bangkok เฟส 4 รวมถึงมีการเริ่มก่อสร้างโครงการเข้ามาเสริม อาทิ โครงการ Bangkok Mall, S12 สุขุมวิท 12 เป็นต้น 2) อัตรากำไรขั้นต้นคาดอยู่ในระดับสูง 24% ทรงตัว Q-Q และปรับขึ้นจาก 21.9% ใน 1Q18 จากการเดินกำลังการผลิตเต็มที่ และผลของ Economies of scale 3) ค่าใช้จ่ายการบริหารต่อรายได้คาดกลับสู่ระดับปกติ 6.1% จาก 9.5% ใน 4Q18 ที่มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญบริษัทลูก

งานใหม่แข็งแกร่ง มี Upside หากกรอบเวลาประมูลเร็วกว่าคาด
 บริษัทคว้งงานใหม่ YTD แล้ว 939 ล้านบาท หนุนให้ Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 2.75 พันล้านบาท คาดรับรู้ได้ทั้งหมดในปีนี้ โดยโครงการหลักอย่าง รถไฟฟ้าสีส้ม, ชมพ และ One Bangkok เฟส 4 จะทยอยส่งมอบตั้งแต่ 2Q-3Q19 ทั้งนี้ งานในมือรองรับคาดการณ์รายได้ทั้งปีแล้ว 95% ขณะที่ส่วนที่เหลือราว 152 ล้านบาท เมื่อเทียบกับมูลค่างานใหม่ที่รับเข้ามาเพิ่มตั้งแต่ต้นปีราว 200 ล้านบาทต่อเดือน ทำให้มองว่าบริษัทน่าจะทำได้ไม่ยาก เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ที่ 375 ล้านบาท (+2% Y-Y) และ 402 ล้านบาท (+7% Y-Y) ตามลำดับ ทำ All Time High ต่อเนื่อง โดย 1H19 เราให้น้ำหนักกับงานภาคเอกชน ส่วนงานภาครัฐคาดเริ่มก่อสร้างใน 4Q19 ซึ่งจะเป็นบวกกับปี 2020 มากกว่า อย่างไรก็ตาม หากกรอบเวลาประมูลเร็วกว่าคาด จะเป็น Upside Risk ต่อประมาณการปีนี้ของเราทันที ทั้งนี้ มีงานที่อยู่ระหว่างประมูลราว 2.3 หมื่นล้านบาท อาทิ รถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน คาดได้ข้อสรุปในเดือนเม.ย. และเซ็นสัญญาในเดือนพ.ค.นี้ มีมูลค่างานเสาเข็มราว 1 หมื่นล้านบาท กรณีที่กลุ่ม CP เจรจาสำเร็จ เรามองว่า SEAFCO จะได้รับ Subcontract จาก CK ที่มีประสบการณ์การทำงานร่วมกันมานาน ซึ่งบริษัทคาดหวังได้รับ 10-20% จากทั้งหมด ส่วนประเด็นที่หลายพรรคการเมืองสนใจขยายขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ หากมีการปรับขึ้นจาก 300 เป็น 400-420 บาท คาดกระทบจำกัด เนื่องจากค่าจ้างเฉลี่ยในปัจจุบันสูงกว่าระดับดังกล่าว รวมถึงงานส่วนใหญ่เป็นระยะสั้น และสามารถผลักให้กับผู้จ้างได้

คุณค่าแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10.20 บาท (รวม Dilution จากหุ้นปันผล)

ราคาหุ้นปรับลด -12% YTD มากที่สุดในกลุ่ม ปัจจุบันซื้อขายบน PE2019 เพียง 16x เท่ากับค่าเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลัง -1SD ทั้งนี้ Backlog มากกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตเกือบ 2 เท่าตัว ขณะที่ทางพื้นฐาน ผลประกอบการมีโมเมนตัมเชิงบวกต่อเนื่อง รวมถึงเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากงานประมูลที่ชัดเจนขึ้น ทั้งโครงการ EEC, ทางด่วน และรถไฟฟ้า ซึ่งผู้รับเหมาฐานรากจะได้รับประโยชน์เป็นอันดับต้นๆ โดยเฉพาะ SEAFCO ที่ครองส่วนแบ่งตลาดสูงสุดถึง 30% และได้เปรียบในการรับงานด้วยกำลังการผลิตของเครื่องจักรที่สูงกว่าคู่แข่งอย่าง PYLON ถึง 2 เท่า จึงคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10.20 บาท รวมผลกระทบจากการจ่ายปันผลเป็นหุ้นในอัตรา 10:1 ขึ้น XD วันที่ 7 พ.ค. 2019

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

1Q19E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q19E	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y
Revenue	872	851	2.5	449	94.3
Costs	663	641	3.4	350	89.2
Gross profit	209	210	-0.1	98	112.5
SG&A costs	53	81	-34.2	43	23.8
Interest charge	7	7	1.1	6	19.7
Norm profit	123	118	4.6	52	137.0
Net profit	109	117	-7.0	52	107.7
Gross margin (%)	24.0	24.6	-0.6	21.9	2.1
Norm earnings margin (%)	14.1	13.8	0.3	11.6	2.5
Net profit margin (%)	12.5	13.8	-1.3	11.7	0.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	1,863	1,826	2,765	2,903	3,101
Cost of sales	1,538	1,493	2,140	2,272	2,428
Gross profit	325	334	625	632	673
SG&A	137	137	193	174	185
Operating profit	188	197	432	457	488
Other income	12	25	25	26	28
EBIT	200	221	457	484	516
EBITDA	307	349	604	651	703
Interest charge	16	18	28	28	28
Tax on income	31	49	77	81	87
Earnings after tax	152	155	352	374	401
Minority Interests	-1	0	-16	-1	-1
Norm profit	153	155	368	375	402
Extraordinary items	3	56	0	0	0
Net profit	156	211	368	375	402

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	156	211	368	375	402
Depreciation etc.	107	127	147	167	187
Change in working capital	53	374	15	85	20
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	316	712	530	627	609
Capital expenditures	-254	-334	-656	-317	-387
Others	-25	-5	58	-57	-5
Cash flow from investing	-279	-339	-598	-375	-392
Free cash flow	37	372	-68	253	217
Net borrowings	39	-68	183	-16	10
Equity capital raised	0	0	31	34	0
Dividend paid	-79	-108	-188	-191	-205
Others	-2	24	0	1	1
Cash flow from financing	-42	-151	26	-172	-194
Net Change in cash	-6	221	-42	80	23

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and equivalent	39	261	218	299	322
Current Investment	1	100	181	180	180
Accounts receivable	612	648	682	708	756
Inventory	77	93	90	99	106
Other current asset	8	1	13	5	5
Total current assets	738	1,103	1,183	1,215	1,286
Investment	41	39	23	30	35
PPE	741	948	1,457	1,607	1,807
Other non- assets	365	372	329	380	380
Total Assets	1,884	2,462	2,993	3,232	3,509
Short-term loans	71	331	188	210	200
Account payable	458	713	959	1,002	1,070
Other current liabilities	16	19	53	25	35
Total current liabilities	545	1,063	1,200	1,237	1,305
Long-term debt	224	159	336	320	330
Other LT liabilities	47	44	50	50	50
Total non-current liab.	271	203	386	370	380
Total liabilities	816	1,266	1,586	1,607	1,685
Registered capital	306	306	336	370	370
Paid-up capital	306	306	336	370	370
Share Premium	164	164	164	164	164
Legal reserve	31	31	34	34	34
Retained earnings	557	678	870	1,054	1,252
Others	-2	-6	-6	-6	-6
Minority Interest	13	24	8	9	10
Shareholders' equity	1,068	1,196	1,407	1,626	1,824

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	0.4	-2.0	51.4	5.0	6.8
EBITDA	5.3	13.4	73.2	7.8	8.0
Net profit	1.8	35.1	74.6	1.9	7.2
Normalized earnings	6.0	0.9	138.0	1.9	7.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	17.5	18.3	22.6	21.8	21.7
EBITDA margin	16.5	19.1	21.8	22.4	22.7
EBIT margin	10.7	12.1	16.5	16.7	16.6
Normalized profit margin	8.2	8.5	13.3	12.9	13.0
Net profit margin	8.4	11.5	13.3	12.9	13.0
Normalized ROA	8.1	6.3	12.3	11.6	11.5
Normalize ROE	14.4	12.9	26.2	23.1	22.1
Normalized ROCE	13.7	14.6	23.9	22.8	22.2
Risk (x)					
D/E	0.76	1.06	1.13	0.99	0.92
Net D/E	0.24	0.11	0.09	0.03	0.02
Net debt/EBITDA	0.83	0.37	0.21	0.08	0.04
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.26	0.34	0.55	0.51	0.54
Normalized EPS	0.25	0.25	0.55	0.51	0.54
EBITDA	0.50	0.57	0.90	0.88	0.95
Book value	1.75	1.96	2.09	2.20	2.47
Dividend	0.13	0.25	0.31	0.25	0.27
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	31.7	23.5	14.8	16.0	14.9
Norm P/E	32.3	32.0	14.8	16.0	14.9
P/BV	4.6	4.1	3.9	3.7	3.3
EV/EBITDA	18.6	17.1	11.3	11.2	10.5
Dividend yield (%)	1.6	3.1	3.8	2.9	3.2

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 เขตบางกระบือ 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 เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 ยูนิท 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.บางกระสอบ 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.อุดรชัย ๓. หนักแข่ง 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 ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)