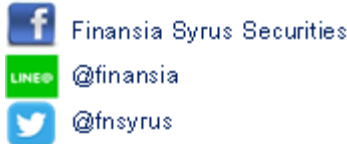


Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	25.75	32.00	+24.3%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,507	1,706	1,836	2,053
Net profit	1,810	2,494	1,836	2,053
Normalized EPS (Bt)	0.89	1.01	1.08	1.21
EPS (Bt)	1.07	1.47	1.08	1.21
% growth	-9.6	37.8	-26.4	11.8
Dividend (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50
BV/share (Bt)	13.87	15.01	15.61	16.33
EV/EBITDA (x)	11.5	13.6	13.0	12.4
Normalized PER (x)	28.9	25.6	23.8	20.6
PER (x)	24.1	17.5	23.8	20.6
PBV (x)	1.9	1.7	1.6	1.5
Dividend yield (%)	1.9	1.9	1.9	2.0
ROE (%)	7.6	9.7	6.9	7.3
YE No. of shares (million)	1,694	1,694	1,694	1,694
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

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



กำไร 1Q19 ดีกว่าคาด ลุ้นรับงานใหม่เข้ามาเต็ม

กำไรปกติ 1Q19 ขยายตัวดี 28% Q-Q และ 18% Y-Y

CK รายงานกำไรสุทธิ 1Q19 ที่ 355 ล้านบาท (-3% Q-Q, +18% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษใน 4Q18 กำไรปกติจะเติบโต 28% Q-Q และ 18% Y-Y ดีกว่าที่เราคาด 9% และดีกว่าตลาดคาด 40% โดยมีสาเหตุจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้สูงกว่าคาด

สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) รายได้งานก่อสร้างเพิ่มขึ้น +5% Q-Q, +1% Y-Y อยู่ที่ 7.5 พันล้านบาท หนุนจากการเดินหน้างานรถไฟฟ้าสายสีส้ม และ M&E สายสีน้ำเงินต่อขยาย 2) อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นเป็น 8.6% สูงสุดในรอบ 3 ปี เทียบกับ 4Q18 ที่ 7.7% และ 1Q18 ที่ 8% หลักๆ มาจากการรับรู้รายได้จากงานรถไฟฟ้าซึ่งมีมาร์จิ้นดีในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น 3) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอยู่ที่ 258 ล้านบาท (+84% Q-Q, +28% Y-Y) จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของทั้ง BEM และ CKP อย่างไรก็ตาม SG&A ต่อรายได้อยู่ที่ 7% เพิ่มขึ้นจาก 6.5% ใน 4Q18 และ 5.6% ใน 1Q18

โครงการภาครัฐเป็นรูปธรรมมากขึ้น เป็นโอกาสต่อการเติม Backlog

งานประมูลภาครัฐมีความคืบหน้าที่เป็นรูปธรรมขึ้น เป็นบวกต่อการเพิ่มฐานงานในมือ โดยเฉพาะโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินที่กลุ่ม CP (CK ถือ 5%) เสนอราคาต่ำสุด ปัจจุบันผ่านการอนุมัติจากคณะกรรมการ EEC แล้ว คาดเสนอกรม.ในวันที่ 28 พ.ค. ก่อนเซ็นสัญญาวันที่ 15 มิ.ย.นี้ คาดช่วยเติมงานให้ CK ราว 5 หมื่นล้านบาท (สมมติฐานแบ่งงานก่อสร้างกับ 1.2 แสนล้านบาทกับ 2 รายในสัดส่วนเท่ากัน) โดยคาดว่าจะเริ่มงานก่อสร้างหลัก และรับรู้รายได้ตั้งแต่ในปี 2020 จากปัญหาการเวนคืนที่ดินบางจุด ช่วยปลดล็อกความกังวลกับงานในมือที่อยู่ในระดับที่ไม่สูง และหนุนให้งานในมือแต่ละระดับ 1 แสนล้านบาทอีกครั้งในรอบ 4 ปี นอกจากนี้ มีโอกาสได้รับงานเพิ่มจากการเปิดประมูลทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง, รถไฟฟ้าทางคู่, รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตลิ่งชัน-ศูนย์วัฒนธรรม), รถไฟไทยจีน 7 สัญญา, รถไฟฟ้าทางคู่ เฟส 2 เป็นต้น

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 32 บาท

กำไรปกติ 1Q19 คิดเป็น 19% ของประมาณการทั้งปีที่ 1.8 พันล้านบาท (+8% Y-Y) ขณะที่เราคาดว่าไม่แน่นอนใน 2H19 จะดูดีขึ้น H-H หนุนจากรายได้งานก่อสร้างคาดเด่นขึ้นจากงาน M&E สายสีน้ำเงินต่อขยาย และรถไฟฟ้าสีส้ม รวมถึงเติบโตของเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ขยายตัวเด่นจากทั้ง BEM ที่มีการเปิดรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยายช่วงที่ 2 ตั้งแต่เดือนก.ย. 2019 บวกกับ CKP ที่เปิดดำเนินการโรงไฟฟ้าไชยะบุรีใน 4Q19 เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 32 บาท โดย CK มีจุดเด่นในฐานะผู้รับเหมาหลักที่มีแต้มต่อคู่แข่งจากการจับมือกับบริษัทลูกเข้ารับงาน หนุนด้วยการเติบโตของเงินลงทุนในบริษัทลูกที่แข็งแกร่ง ขณะที่ราคาหุ้น YTD ปรับขึ้น 4% Laggard STEC +22%, UNIQ +15% และต่ำกว่า NAV ที่ถือในบริษัทลูกที่ 44 บาท

ความเสี่ยง - ความล่าช้าในการประมูล และก่อสร้าง, ต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงกว่าคาด, ความผันผวนของเศรษฐกิจและการเมือง

1Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q19	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y	Comment
Revenue	7,475	7,110	5.1	7,390	1.2	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ก่อสร้าง +5% Q-Q, +1% Y-Y อยู่ที่ 7.5 พันล้านบาท ต่ำกว่าคาด โดยมีแรงหนุนหลักจากรถไฟฟ้าสีส้ม และน้ำเงิน อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 8.6% สูงกว่าคาด จากการรับรู้งานรถไฟฟ้าที่มีมาร์จิ้นดีในสัดส่วนที่มากขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอยู่ที่ 258 ล้านบาท +84% Q-Q, +28% Y-Y หลักๆ มาจากผลประกอบการของ BEM ที่โตเติบโต +78% Q-Q, +17% Y-Y
Costs	6,835	6,562	4.2	6,801	0.5	
Gross profit	640	548	16.8	589	8.7	
SG&A costs	524	466	12.6	415	26.4	
Interest charge	287	295	-2.8	312	-8.2	
Norm profit	355	277	28.1	302	17.8	
Net profit	355	368	-3.3	302	17.8	
Gross margin (%)	8.6	7.7	0.9	8.0	0.6	
Norm earnings margin (%)	4.8	3.9	0.9	4.1	0.7	
Net profit margin (%)	4.8	5.2	-0.4	4.1	0.7	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	45,768	35,923	29,296	28,492	30,371
Cost of sales	42,530	33,088	26,976	26,227	27,957
Gross profit	3,238	2,835	2,320	2,265	2,414
SG&A	1,781	2,131	1,867	1,710	1,762
Operating profit	1,457	703	453	556	653
Other income	980	1,505	1,620	1,583	1,583
EBIT	2,437	2,208	2,073	2,139	2,236
EBITDA	3,391	3,202	2,778	3,072	3,355
Interest charge	1,166	1,393	1,248	1,250	1,313
Tax on income	78	91	87	111	120
Earnings after tax	1,771	1,548	1,698	1,878	2,095
Minority Interests	40	41	-8	42	42
Norm profit	1,731	1,507	1,706	1,836	2,053
Extraordinary items	271	303	788	0	0
Net profit	2,002	1,810	2,494	1,836	2,053

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,771	1,548	1,698	1,878	2,095
Depreciation etc.	953	993	994	995	996
Change in working capital	-3,219	15,745	6,552	-6,332	54
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-494	18,286	9,244	-3,458	3,145
Capital expenditures	-16,164	-5,465	-5,043	343	-1,119
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-16,164	-5,465	-5,043	343	-1,119
Free cash flow	-16,658	12,820	4,201	-3,115	2,026
Net borrowings	24,170	-18,009	-2,598	3,534	344
Equity capital raised	143	1,029	218	-94	126
Dividend paid	-916	-557	40	-850	-884
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	23,397	-17,538	-2,341	2,590	-413
Net Change in cash	6,739	-4,717	1,861	-525	1,613

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and equivalent	12,537	8,897	8,934	8,524	10,138
Accounts receivable	7,920	5,462	8,191	4,844	5,163
Inventory	5,490	7,971	3,867	6,557	6,989
Other current asset	7,383	6,066	5,556	5,414	5,770
Total current assets	33,330	28,396	26,549	25,338	28,060
Investment	38,151	41,735	46,105	47,028	47,498
PPE	9,086	8,896	10,397	8,022	7,674
Other assets	14,362	248	449	285	304
Total Assets	61,599	50,879	56,952	55,334	55,475
Short term loan	9,532	8,265	6,320	8,700	8,500
Account payable	6,441	4,038	5,397	3,934	4,193
Current maturities	6,639	3,709	4,826	6,127	6,509
Other current liabilities	6,734	9,086	12,495	7,123	7,593
Total current liabilities	29,345	25,097	29,038	25,884	26,796
Long term debt	41,133	27,320	25,550	25,403	25,565
Other LT liabilities	43,729	30,304	28,634	28,025	28,640
Total liabilities	73,074	55,401	57,672	53,910	55,436
Registered capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
Paid-up capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
Share Premium	4,869	4,869	4,869	4,869	4,869
Legal reserve	175	175	175	175	175
Retained earnings	10,637	11,627	13,365	14,393	15,604
Others	4,105	5,121	5,318	5,318	5,318
Minority Interest	374	387	408	313	440
Shareholders' equity	21,854	23,873	25,829	26,763	28,100

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	31.3	-21.5	-18.4	-2.7	6.6
EBITDA	4.2	-5.6	-13.2	10.6	9.2
Net profit	-8.7	-9.6	37.8	-26.4	11.8
Normalized earnings	853.2	-13.0	13.2	7.6	11.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	7.1	7.9	7.9	8.0	8.0
EBITDA margin	7.4	8.9	9.5	10.8	11.0
EBIT margin	5.3	6.1	7.1	7.5	7.4
Normalized profit margin	3.8	4.2	5.8	6.4	6.8
Net profit margin	4.4	5.0	8.5	6.4	6.8
Normalized ROA	1.8	1.9	2.0	2.3	2.5
Normalize ROE	7.9	6.3	6.6	6.9	7.3
Normalized ROCE	2.6	2.8	3.1	3.4	3.6
Risk (x)					
D/E	3.3	2.3	2.2	2.0	2.0
Net D/E	2.8	1.9	0.7	0.6	0.9
Net debt/EBITDA	17.9	14.5	17.5	14.8	13.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.18	1.07	1.47	1.08	1.21
Normalized EPS	1.02	0.89	1.01	1.08	1.21
EBITDA	2.00	1.89	1.64	1.81	1.98
Book value	12.68	13.87	15.01	15.61	16.33
Dividend	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	21.8	24.1	17.5	23.8	20.6
Norm P/E	25.2	28.9	25.6	23.8	20.6
P/BV	2.0	1.9	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	9.1	11.5	13.6	13.0	12.4
Dividend yield (%)	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>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</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัชสีด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมพลาริม 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขาเชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำพันธบัตรหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)