

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	24.50	28.50	+16.3%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	-1,584	1,298	1,579	1,783
Net profit	-611	1,617	1,579	1,783
Normalized EPS (Bt)	-1.04	0.85	1.04	1.17
EPS (Bt)	-0.40	1.06	1.04	1.17
% growth	-144.2	nm	-2.4	13.0
Dividend (Bt)	0	0.5	0.4	0.5
BV/share (Bt)	6.2	7.4	8.0	8.7
EV/EBITDA (x)	-48.4	28.0	22.5	20.9
Normalized PER (x)	-23.6	28.8	23.7	21.0
PER (x)	-61.2	23.1	23.7	21.0
PBV (x)	4.0	3.3	3.1	2.8
Dividend yield (%)	0	2.0	1.7	1.9
ROE (%)	-6.5	14.4	13.0	13.4
YE No. of shares (million)	1,525	1,525	1,525	1,525
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

กำไรปกติ 1Q19 ขยายตัวดี Q-Q และ Y-Y

กำไรสุทธิ 1Q19 ตามคาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด จากค่าใช้จ่ายพิเศษ

STEC รายงานกำไรสุทธิ 1Q19 อยู่ที่ 343 ล้านบาท (-46% Q-Q, +18% Y-Y) เป็นไปตามที่เราคาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 10% เนื่องจากการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพิเศษพนักงานตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ราว 46 ล้านบาท (หลังหักภาษี) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติจะเท่ากับ 389 ล้านบาท เติบโต 4% Q-Q และ 65% Y-Y

สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) รายได้งานก่อสร้างทำได้ 7.5 พันล้านบาท ชะลอ 20% Q-Q จากฐานที่สูงใน 4Q18 แต่โตเด่น 41% Y-Y ตามการเดินหน้าก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้ม, เหลือง และชมพู รวมถึงงานที่ทำต่อเนื่องทั้งโรงไฟฟ้า รถไฟทางคู่ และรัฐสภาใหม่ 2) อัตราค่าไรชนต้นปรับขึ้นเป็น 7.9% จาก 4Q18 ที่ 7.6% และ 1Q18 ที่ 7.7% จากการปรับฐานรถไฟฟ้าที่มีมาร์จิ้นดีในสัดส่วนที่สูงขึ้น 3) SG&A ต่อรายได้อยู่ที่ 1.9% ใกล้เคียง 4Q18 แต่ปรับลดเล็กน้อยจาก 1Q18 ที่ 2.1%

งานในมือเด่น พร้อมรับงานใหม่เข้ามาเติมอีกมาก

ปัจจุบัน STEC มีงานในมือแข็งแกร่ง 1 แสนล้านบาท เพียงพอที่สร้างรายได้ไปอีก 2-3 ปี ขณะที่อุตสาหกรรมก่อสร้างที่เป็นขาขึ้น เป็นโอกาสดีในการเพิ่มฐานของงานในมือรองรับการเติบโตของรายได้ในอนาคต โดยบริษัทคาดหวังรับงานเพิ่มในปีนี้อย่างน้อย 3-4 หมื่นล้านบาท มากกว่าปี 2018 ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท ซึ่งมีโครงการที่เข้าร่วมประมูลดังนี้ 1) โครงการ O&M มอเตอร์เวย์บางปะอิน-โคราช มูลค่า 7 พันล้านบาท และบางใหญ่-กาญจนบุรี มูลค่า 6 พันล้านบาท ยื่นซอง 27 มี.ย. 2019 2) ทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง มูลค่า 3 หมื่นล้านบาท ยื่นซองแล้ว และคาดว่าจะเซ็นสัญญาต้นเดือนมี.ย. 2019 3) โครงการพัฒนาศูนย์อู่ตะเภา และเมืองการบิน ภาคตะวันออก มูลค่า 2.9 แสนล้านบาท ในนามกลุ่ม BBS โดย STEC ถือ 20% คาดรู้ผลภายในเดือนมี.ย.-ก.ค. 2019 นอกจากนี้ ใน 2H19 คาดว่าจะเห็นความชัดเจนของหลายโครงการใหญ่ อาทิ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตลิ่งชัน-ศูนย์วัฒนธรรม), รถไฟไทยจีน 7 สัญญา, รถไฟทางคู่ เฟส 2 และรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ (เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ)

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมที่ 28.50 บาท

กำไรปกติ 1Q19 คิดเป็น 25% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ 1.6 พันล้านบาท (+22% Y-Y) ขณะที่แนวโน้ม 2Q19 เติบโต Y-Y จากการเดินหน้ารับรู้ Backlog ต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 28.50 บาท (อิง PER 27.5x) และชอบที่สุดในกลุ่ม จาก 1) ปริมาณงานในมือที่โดดเด่น และส่วนใหญ่มีมาร์จิ้นดี 2) มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งจากการเป็น Net Cash โดย ณ 1Q19 มีเงินสดในมือสูงถึง 1.16 หมื่นล้านบาท และไม่มีหนี้ 3) ขยายพอร์ตไป Recurring Income จากการเข้าถือหุ้นบริษัทเหมืองซีเมนต์ รวมเป็นมูลค่า 4.3 พันล้านบาท เพื่อนำที่ดินในเขตจตุจักรไปพัฒนาโครงการเหมืองซีเมนต์ คอมเพล็กซ์ วงเงินลงทุน 7.79 พันล้านบาท ในรูปแบบสำนักงานให้เช่า คาดเปิดในปี 2023 เรามองว่าเป็นโอกาสที่ดีในการเติบโตที่มั่นคงในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีรายละเอียดของโครงการที่ชัดเจน จึงยังไม่รวมในประมาณการ

ความเสี่ยง – ความล่าช้าในการประมูล และก่อสร้าง, ความผันผวนของเศรษฐกิจและการเมือง, โครงการรัฐสภาใหม่เสร็จไม่ทันกำหนด

1Q19 Earnings Results

(Bt mn)	1Q19	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y	Comment
Revenue	7,500	9,321	-19.5	5,307	41.3	- รายได้งานก่อสร้าง -20% Q-Q จากการเร่งปิดงานใน 4Q18 แต่ +41% Y-Y เนื่องจากเริ่มรับรู้รายได้รถไฟฟ้าสีชมพูและเหลืองตั้งแต่ก.ค. 2018 - อัตราค่าไรชนต้นอยู่ที่ 7.9% เพิ่มขึ้น Q-Q และ Y-Y หนุนจากงานรถไฟฟ้าที่มีมาร์จิ้นดี ส่วนงานรัฐสภาใหม่ที่มีมาร์จิ้นเป็นศูนย์อยู่ในช่วงท้ายของโครงการ - SG&A ต่อรายได้อยู่ที่ 1.9% ใกล้เคียง 4Q18 แต่ปรับลดเล็กน้อยจาก 1Q18 ที่ 2.1%
Costs	6,908	8,616	-19.8	4,898	41.0	
Gross profit	593	705	-15.9	409	45.1	
SG&A costs	146	177	-17.6	109	33.8	
Interest charge	10	8	30.4	9	14.8	
Norm profit	389	375	3.7	236	64.9	
Net profit	343	638	-46.2	292	17.5	
Gross margin (%)	7.9	7.6	0.3	7.7	0.2	
Norm earnings margin (%)	5.2	4.0	1.2	4.4	0.7	
Net profit margin (%)	4.6	6.8	-2.3	5.5	-0.9	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	17,953	20,075	27,537	30,993	33,701
Cost of sales	16,349	21,546	25,421	28,483	30,836
Gross profit	1,604	-1,471	2,117	2,510	2,865
SG&A	554	419	517	635	741
Operating profit	1,050	-1,890	1,600	1,875	2,123
Other income	75	110	120	124	125
EBIT	1,151	-1,748	1,744	2,029	2,288
EBITDA	1,671	-1,212	2,300	2,605	2,883
Interest charge	13	23	29	34	36
Tax on income	337	-194	397	399	450
Earnings after tax	800	-1,577	1,318	1,596	1,802
Minority Interests	15	7	20	18	19
Norm profit	785	-1,584	1,298	1,579	1,783
Extraordinary items	596	974	319	0	0
Net profit	1,381	-611	1,617	1,579	1,783

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,381	-611	1,617	1,579	1,783
Depreciation etc.	520	535	555	575	595
Change in working capital	570	4,168	8,475	-9,308	-17
Other adjustments	0	0	0	0	1
Cash flow from operation	2,471	4,092	10,647	-7,154	2,362
Capital expenditures	-210	-1,076	-1,575	522	-745
Others	-2,573	-849	-5,092	2,709	-863
Cash flow from investing	-2,784	-1,925	-6,667	3,231	-1,609
Free cash flow	-313	2,167	3,980	-3,923	753
Net borrowings	212	81	730	-483	59
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-503	0	-582	-631	-713
Others	183	-171	132	0	0
Cash flow from financing	-92	-437	879	-1,097	-636
Net Change in cash	-405	1,730	4,859	-5,020	117

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and equivalent	1,890	6,695	9,997	4,062	4,342
Accounts receivable	8,791	11,864	12,131	11,467	12,469
Inventory	3,088	1,822	1,633	4,339	4,718
Other current asset	1,879	2,037	4,959	2,789	3,033
Total current assets	15,647	22,417	28,721	22,658	24,562
Investment	6,087	6,959	12,032	9,298	10,110
PPE	2,886	3,427	4,447	3,350	3,500
Other assets	380	356	376	400	451
Total Assets	25,000	33,160	45,575	35,706	38,623
Short term loan	647	816	462	830	840
Account payable	12,310	19,919	30,456	20,145	21,905
Current maturities	742	2,172	1,908	1,500	1,500
Other current liabilities	13,699	22,907	32,827	22,475	24,245
Total current liabilities	101	408	774	425	430
Long term debt	615	389	754	620	674
Other LT liabilities	716	798	1,528	1,045	1,104
Total liabilities	14,415	23,705	34,355	23,520	25,349
Registered capital	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
Paid-up capital	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
Share Premium	2,097	2,097	2,097	2,097	2,097
Legal reserve	153	153	153	153	153
Retained earnings	6,396	5,430	7,043	7,991	9,061
Others	182	11	143	143	143
Minority Interest	232	239	260	277	296
Shareholders' equity	10,585	9,455	11,221	12,186	13,274

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-2.1	12.0	24.8	12.5	8.7
EBITDA	-13.2	-172.5	nm	13.3	10.7
Net profit	-9.6	-144.2	nm	-2.4	13.0
Normalized earnings	-27.3	-301.9	nm	21.6	13.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	8.9	8.5	8.5	8.1	8.5
EBITDA margin	9.3	-6.0	8.4	8.4	8.6
EBIT margin	6.4	-8.7	6.3	6.5	6.8
Normalized profit margin	4.4	-7.9	4.7	5.1	5.3
Net profit margin	7.7	-3.0	5.9	5.1	5.3
Normalized ROA	3.1	-4.8	2.8	4.4	4.6
Normalize ROE	7.4	-16.8	11.6	13.0	13.4
Normalized ROCE	10.2	-17.0	13.7	15.3	15.9
Risk (x)					
D/E	1.36	2.51	3.06	1.93	1.91
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.91	-0.40	1.06	1.04	1.17
Normalized EPS	0.51	-1.04	0.85	1.04	1.17
EBITDA	1.10	-0.79	1.51	1.71	1.89
Book value	6.94	6.20	7.36	7.99	8.70
Dividend	0.22	0	0.50	0.41	0.47
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	27.1	-61.2	23.1	23.7	21.0
Norm P/E	47.6	-23.6	28.8	23.7	21.0
P/BV	3.5	4.0	3.3	3.1	2.8
EV/EBITDA	30.6	-48.4	28.0	22.5	20.9
Dividend yield (%)	0.9	0	2.0	1.7	1.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
G,ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15
ช.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 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 ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหรง (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหรง 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา 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 รัชสิด

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อัมตลาราม

990 อาคารอัมตลารามเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

576 ถ.รัตนนิมิตร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ห้อง 2203, ชั้น 22
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
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 ต. หมากรับ
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.นครสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำ
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
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.รูสมิแล
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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)