

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	26.75	32.00	+19.6%	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)	12.0	14.2	15.0	14.6
Normalized PER (x)	30.1	26.6	24.7	22.1
PER (x)	25.0	18.2	24.7	22.1
PBV (x)	1.9	1.8	1.7	1.6
Dividend yield (%)	1.9	1.9	1.9	1.9
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

Share data	
Sector	Construction Services
Close (21/05/2019)	26.75
SET Index	1,610.49
Foreign limit/actual (%)	25.00/7.15
Paid up shares (million)	1,693.90
Free float (%)	69.39
Market cap (Bt m)	45,311.74
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	111.75
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	27.25, 24.30, 25.56

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

รับปัจจัยบวกจากงานประมูลที่เร่งผลักดันต่อเนื่อง

บริษัทมีงานรอเซ็นอยู่ 8.6 พันล้านบาท หนุนให้งานในมือปัจจุบันที่ 4.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 5.1 หมื่นล้านบาท ขณะที่โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินที่เตรียมเซ็นภายใน 15 มิ.ย. นี้ จะเป็นปัจจัยเร่งสำคัญในการเพิ่มฐานงานในมือและระดับแสนล้านบาทอีกครั้งในรอบ 4 ปี นอกจากนี้ งานประมูลภาครัฐที่เป็นรูปธรรมขึ้นเปิดโอกาสในการรับงานต่อเนื่อง เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ที่ 1.8 พันล้านบาท (+8% Y-Y) จาก Backlog ปัจจุบันเท่านั้น ส่วนงานใหม่จะเป็นบวกต่อรายได้ในปี 2020 ต่อเนื่องอีก 3-5 ปีข้างหน้า ยังแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 32 บาท ในฐานะผู้รับเหมารายใหญ่ที่ได้รับผลดีจากการลงทุนภาครัฐที่เร่งตัวขึ้น และมีการเติบโตของเงินลงทุนในบริษัทลูกที่แข็งแกร่ง ขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายบน PBV ที่ 1.7x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต รวมถึงยัง Laggard STEC, UNIQ และ Discount NAV ของบริษัทลูกอยู่มาก

ลุ้นเซ็นรถไฟฟ้าความเร็วสูงเดือนมิ.ย. หนุนงานในมือและแสนล้านบาทอีกครั้ง

บริษัทรับงานใหม่ YTD 5.4 พันล้านบาท และมีงานในมือปัจจุบันที่ 4.2 หมื่นล้านบาท ขณะที่งานที่รอเซ็นอีก 2 งาน มูลค่ารวม 8.6 พันลบ. แบ่งเป็นงานก่อสร้างอาคารโรงพยาบาลจุฬาฯ มูลค่า 2 พันล้านบาท และล่าสุด เสนอราคาต่ำสุดในโครงการทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง สัญญา 4 มูลค่า 6.6 พันล้านบาท ภายหลังการเซ็นสัญญาที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงเดือนมิ.ย. จะหนุนให้งานในมือเพิ่มขึ้นเป็น 5.1 หมื่นล้านบาท ขณะที่รถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน จะเป็นปัจจัยเร่งสำคัญช่วยเพิ่มฐานงานในมือให้แตะ 1 แสนล้านบาทอีกครั้งในรอบ 4 ปี คาดเสนอกรม.วันที่ 28 เม.ย. และเซ็นสัญญาภายใน 15 มิ.ย. นี้ เบื้องต้นยังไม่มียาละเอียดชัดเจน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า CK จะได้งานจากโครงการดังกล่าวเข้ามาเต็มราว 5 หมื่นล้านบาท บนสมมติฐานแบ่งงานโยธามูลค่า 1 แสนล้านบาทให้ CK และ ITD ในสัดส่วนเท่ากัน

รับปัจจัยบวกจากโครงการภาครัฐที่เป็นรูปธรรมมากขึ้น

เรามีมุมมองบวกมากขึ้น จากงานประมูลภาครัฐที่มีความคืบหน้าที่เป็นรูปธรรมขึ้น โดยประเมินว่า CK จะรับงานเพิ่มในปี 2019 อย่างน้อย 6 หมื่นล้านบาท จากงานที่รอเซ็นอย่างรถไฟฟ้าความเร็วสูง และงานที่อยู่ระหว่างการประมูล ดังนี้ 1) โครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภา และเมืองการบินภาคตะวันออก มูลค่า 2.9 แสนล้านบาท โดย CK ยื่นซองร่วมกับกลุ่ม CP อยู่ระหว่างประเมินข้อเสนอ คาดประกาศผลเดือนมิ.ย. 2019 2) มอเตอร์เวย์บางปะอิน-โคราช มูลค่า 7 พันล้านบาท และบางใหญ่-กาญจนบุรี มูลค่า 6 พันล้านบาท โดย BEM เป็นผู้ยื่นซองในวันที่ 27 มิ.ย. 2019 3) โครงการพัฒนาพื้นที่เชิงพาณิชย์ สถานีกลางบางซื่อ มูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาท ยื่นซอง 30 ก.ค. 2019

นอกจากนี้ คาดเห็นความคืบหน้าของโครงการใหญ่ ซึ่งอาจเปิดประมูลได้ใน 2H19 อาทิ รถไฟฟ้าไทยจีน 7 สัญญา, รถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตลิ่งชัน-ศูนย์พัฒนธรรม) มูลค่า 1.1 แสนล้านบาท, รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ (เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ) มูลค่า 1 แสนล้านบาท และงานก่อสร้างทางด่วนชั้นที่ 2 (อโศก-ประชาชื่น) ของ BEM มูลค่า 3.15 หมื่นล้านบาท รวมถึงงานจากต่างประเทศอย่าง โครงการทางด่วนอย่างกรุง ประเทศพม่า มูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งอยู่ระหว่างร่าง TOR คาดเปิดประมูลเดือนต.ค. 2019

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 32 บาท

แนวโน้มผลประกอบการ 2Q19 คาดดีขึ้น Q-Q หนุนจากการรับรู้เงินปันผลจาก TTW คงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ที่ 1.8 พันล้านบาท (+8% Y-Y) โดยคาดการณ์รายได้จากก่อสร้างทำได้ 2.8 หมื่นล้านบาท (-3% Y-Y) บนการรับรู้จาก Backlog ปัจจุบันเท่านั้น มาจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออก และงาน M&E สิ้นเงินต่อขยายเป็นหลัก ส่วนงานใหม่ที่ประมูลได้จะเริ่มก่อสร้าง และเป็นบวกต่อรายได้ตั้งแต่ปี 2020 รองรับการเติบโตอีก 3-5 ปีข้างหน้า เรายังแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 32 บาท (SOTP) ในฐานะผู้รับเหมารายใหญ่ที่ได้รับประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐที่เร่งตัวขึ้น และมีการเติบโตของเงินลงทุนในบริษัทลูก (BEM, CKP) ที่แข็งแกร่ง ขณะที่ Valuation น่าสนใจ ซื้อขายบน PBV ที่ 1.7x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 2.1x รวมถึงราคาหุ้น CK ปรับขึ้น +7% YTD Laggard STEC +21%, UNIQ +11% และต่ำกว่า NAV ที่ถือในบริษัทลูกที่ 43 บาท/หุ้น สะท้อนว่ายัง Undervalue และมี Downside จำกัด

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

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	1,923	2,065
Operating profit	1,457	703	453	342	349
Other income	980	1,505	1,620	1,584	1,583
EBIT	2,437	2,208	2,073	1,926	1,932
EBITDA	3,391	3,202	2,778	2,860	3,051
Interest charge	1,166	1,393	1,248	1,250	1,313
Tax on income	78	91	87	101	93
Earnings after tax	1,771	1,548	1,698	1,841	2,058
Minority Interests	40	41	-8	5	5
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

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and equivalent	12,537	8,897	8,934	8,525	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	28,061
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	15,605
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

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,771	1,548	1,698	1,841	2,058
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	-3,495	3,109
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	-3,152	1,990
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	-813	-847
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	23,397	-17,538	-2,341	2,627	-376
Net Change in cash	6,739	-4,717	1,861	-525	1,614

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	2.9	6.7
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	10.0	10.0
EBIT margin	5.3	6.1	7.1	6.8	6.4
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	15.9	14.8
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	1.69	1.80
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	22.6	25.0	18.2	24.7	22.1
Norm P/E	26.2	30.1	26.6	24.7	22.1
P/BV	2.1	1.9	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA	9.6	12.0	14.2	15.0	14.6
Dividend yield (%)	1.9	1.9	1.9	1.9	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 รังสิต 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

บริษัทขอสงวนสิทธิในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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)