

SEAFCO (SEAFCO TB)

บมจ. ซีฟโก้

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	7.35	10.20	+38.8%	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)	15.8	10.5	10.4	9.7
Normalized PER (x)	29.0	13.4	14.5	13.5
PER (x)	21.3	13.4	14.5	13.5
PBV (x)	3.8	3.5	3.3	3.0
Dividend yield (%)	3.4	4.2	3.5	3.7
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 (24/05/2019)	7.35
SET Index	1,614.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.34
Paid up shares (million)	739.71
Free float (%)	74.52
*Market cap (Bt m)	4,942.60
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	41.68
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	8.45, 7.00, 7.43

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

แนวโน้มกำไร 2Q19 ดีต่อเนื่อง เดินหน้ารับงานใหม่

เรายังมีมุมมองบวกกับอุตสาหกรรมฐานก่อสร้างที่เป็นขาขึ้น ตามการขยายตัวของการลงทุนทั้งภาครัฐ และเอกชน แม้บริษัทมีงานในมือปัจจุบันที่ลดลงเป็น 1.78 พันล้านบาทเท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง แต่โครงการภาครัฐขนาดใหญ่ที่เป็นรูปธรรมขึ้น และมีงานที่อยู่ระหว่างยื่นประมูลรวม 3 หมื่นล้านบาท จะช่วยเพิ่มฐานงานในมือให้ทำสถิติใหม่อีกครั้ง หนุนการเติบโตของรายได้ปี 2020 ขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q19 คาดทรงตัวสูง ขยายตัวเด่น Y-Y จากงานก่อสร้างต่อเนื่องทั้งรถไฟฟ้าสีส้ม, ชุมพู่ และโครงการ Mixed-use บวกกับค่าลดภาษีเงินได้ในระดับที่ดี จากงานรับเฉพาะค่าแรงในสัดส่วนที่สูง เรายังแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10.20 บาท ในฐานะผู้รับประโยชน์โดยตรงจากการเร่งผลักดันงานประมูล ขณะที่ Valuation น่าสนใจ ราคาหุ้นที่ปรับลง -13% YTD Underperform กลุ่มที่ +3% และเทรดบน PE2019 เพียง 14.5x เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต -1SD

ทิศทางอุตสาหกรรมก่อสร้างขาขึ้น หนุนโอกาสรับงานอีกมาก

จากการเข้าร่วมประชุมงาน Opportunity Day บริษัทคาดการณ์การลงทุนภาครัฐเติบโต 5-5.4% ในช่วง 5 ปี (ปี 2019-2023) และงานภาคเอกชนดีขึ้นตั้งแต่ปี 2020 พร้อมคงเป้ารายได้ปี 2019 ที่ 3 พันล้านบาท ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเราที่ 2.9 พันล้านบาท (+5% Y-Y) ซึ่ง 1Q19 ทำได้แล้ว 29% ส่วนที่เหลือจะมาจากงานในมือที่ 1.87 พันล้านบาท และงานภาคเอกชนที่ทยอยออกมาต่อเนื่อง นอกจากนี้ อยู่ระหว่างประมูลงานใหม่ 76 โครงการ มูลค่ารวม 3 หมื่นล้านบาท โดยเรามองว่าบริษัทมีโอกาสรับงาน Subcontract หลายโครงการใหญ่ โดยเฉพาะจาก CK ซึ่งมีประสบการณ์การทำงานร่วมกันมานาน อาทิ 1) โครงการทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง จำนวน 4 สัญญา มูลค่า 2.5 หมื่นล้านบาท เป็นงานเสาเข็ม 1.2 พันล้านบาท ซึ่ง CK เป็นผู้ชนะงานสัญญา 4 มูลค่างานก่อสร้าง 6.6 พันล้านบาท คาดเป็นงานเสาเข็ม 400-600 ล้านบาท เช่นสัญญาเดือนมิ.ย.-ก.ค. 2019 2) รถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่าเสาเข็มราว 1 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่ม CP (CK ถือ 5%) เป็นผู้ชนะ เช่นสัญญาภายใน 15 มิ.ย.นี้

แนวโน้มผลประกอบการ 2Q18 ยังดีต่อ โตเด่น Y-Y

บริษัทคว้งงานใหม่ YTD แล้ว 939 ล้านบาท ปัจจุบันมีงานในมือ 1.87 พันล้านบาทรองรับคาดการณ์รายได้ของเราแล้ว 94% มาจากรถไฟฟ้าสีส้ม, ชุมพู่ และ One Bangkok เฟส 4 เป็นหลัก โดยแบ่งเป็นงานภาครัฐ : เอกชนที่ 35 : 65 เทียบกับเดือน พ.ค. 2018 ที่ 57 : 43 สะท้อนว่าบริษัทกลับมารับงานภาคเอกชนที่มากขึ้น หลังงานหลักอยู่ในช่วงท้ายของโครงการ สำหรับแนวโน้มกำไร 2Q18 ยังดีต่อเนื่อง คาดทรงตัวหรืออ่อนตัวเล็กน้อย Q-Q แต่โตเด่น 15-25% Y-Y หนุนจากการเดินหน้านำงานก่อสร้างต่อเนื่องทั้งรถไฟฟ้าสีส้ม, ชุมพู่, One Bangkok เฟส 4 และ Bangkok Mall ประกอบกับค่าลดภาษีเงินได้ในระดับที่ดี 22-23% จากงานในมือที่เป็นงานรับเฉพาะค่าแรงในสัดส่วนถึง 53% อย่างไรก็ดี ผลประกอบการ 2H19 คาดอ่อนตัว H-H จากการทยอยส่งมอบงานหลักใน 2Q-3Q19 โดยแหล่งรายได้จะมาจากงานภาคเอกชนที่รับเพิ่มระหว่างปี อาทิ คอนโด และโครงการ Mixed-use รวมถึงงานจากประเทศพม่า ทำให้เราคงประมาณการกำไรปี 2019 ที่ 375 ล้านบาท (+2% Y-Y) บนสมมติฐานหนี้ระยะนิยม โดยมองว่างานภาครัฐใหม่ที่ประมูลได้จะเริ่มก่อสร้าง และเป็นบวกต่อรายได้ในปี 2020

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10.20 บาท

แม้งานในมือปัจจุบันปรับลดเท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ตามความคืบหน้าของงานก่อสร้าง แต่โครงการภาครัฐขนาดใหญ่ที่เป็นรูปธรรมขึ้น และการลงทุนของภาคเอกชนที่ขยายตัว จะช่วยเพิ่มฐานงานในมือให้ทำสถิติใหม่อีกครั้ง และมองว่าเป็นปัจจัยบวกหนุนราคาหุ้นได้ เรายังแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10.20 บาท (อิง PER 20x) จากศักยภาพในการหางานทั้งงานภาครัฐ เอกชน และต่างประเทศ โดยครองส่วนแบ่งตลาดสูงสุด 30% และได้เปรียบในการรับงานด้วยกำลังการผลิตของเครื่องจักรที่สูงกว่าคู่แข่งอย่าง PYLON ถึง 2 เท่า ขณะที่ Valuation น่าสนใจ ราคาหุ้นที่ปรับลง -13% YTD Underperform กลุ่มที่ +3% ช้อขายบน PE2019 เพียง 14.5x เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต -1SD ถือว่ามี Downside ไม่มาก

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

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

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

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

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	28.8	21.3	13.4	14.5	13.5
Norm P/E	29.3	29.0	13.4	14.5	13.5
P/BV	4.2	3.8	3.5	3.3	3.0
EV/EBITDA	17.2	15.8	10.5	10.4	9.7
Dividend yield (%)	1.8	3.4	4.2	3.5	3.7

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 อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 อัมตลราฮิม 990 อาคารอัมตลราฮิมเพลส 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.นรสิงห์ 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.รูสะมิแล 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

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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)

- 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)