

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชัน

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	BUY	26.50	28.50	+7.5%	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	1,533	1,783
Normalized EPS (Bt)	-1.04	0.85	1.04	1.17
EPS (Bt)	-0.40	1.06	1.01	1.17
% growth	-144.2	nm	-5.2	16.3
Dividend (Bt)	0.0	0.5	0.4	0.5
BV/share (Bt)	6.2	7.4	8.0	8.7
EV/EBITDA (x)	-50.9	29.4	23.7	22.0
Normalized PER (x)	-25.5	31.1	25.6	22.7
PER (x)	-66.2	25.0	26.4	22.7
PBV (x)	4.3	3.6	3.3	3.1
Dividend yield (%)	0	1.9	1.5	1.8
ROE (%)	-6.5	14.4	12.6	13.5
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

Share data	
Sector	Construction Services
Close (17/07/2019)	26.50
SET Index	1,718.85
Foreign limit/actual (%)	49.00/22.01
Paid up shares (million)	1,525.11
Free float (%)	75.06
Market cap (Bt m)	40,415.32
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	430.93
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	27.75, 19.90, 24.17

Source: Setsmarts

Analyst: Jitra Amornthum Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 2Q19 อยู่ในเกณฑ์ดี แต่ราคาหุ้นมี Upside จำกัด

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 อยู่ที่ 370 ล้านบาท ชะลอ 5% Q-Q จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ถูกกดดันด้วยการเร่งรับงานที่ไม่มีกำไรอย่างรัฐสภา แต่ขยายตัวดี 21% Y-Y มาจากรายได้ก่อสร้างที่คาดการณ์สูงตามความคืบหน้าของงานที่เพิ่มขึ้นทั้งรถไฟฟ้า, โรงไฟฟ้า และรถไฟทางคู่ รวมถึงได้แรงหนุนจากการรับเงินปันผลรับจาก GULF และ TSE ขณะที่ Backlog ณ สิ้น 1Q19 ยังแข็งแกร่งที่ 9.8 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้ไป 2-3 ปี และมีโอกาสรับงานเข้ามาเติมอีกมาก โดยเฉพาะ 2 โครงการใหญ่ที่อยู่ระหว่างยื่นประมูล มูลค่ารวม 3.5 แสนล้านบาท อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับขึ้น +29% YTD Outperform กลุ่มที่ +9% และ SET +10% หลังเราแนะนำเป็น Top Pick มาตลอด ทำให้มี Upside จำกัดจากราคาเหมาะสมที่ 28.50 บาท จึงปรับลดคำแนะนำเป็นถือ หรือ ซื้อเมื่ออ่อนตัว

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 เติบโตดี +21% Y-Y แต่อ่อนตัวเล็กน้อย -5% Q-Q

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 อยู่ที่ 370 ล้านบาท (+8% Q-Q, +21% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษตามกฎหมายแรงงานใหม่ราว 46 ล้านบาทใน 1Q19 กำไรปกติจะชะลอ 5% Q-Q จากอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดปรับลดเป็น 7.3% จาก 7.7% ใน 1Q19 หลังมีรายได้จากรายงานรัฐสภาซึ่งไม่มีกำไรในสัดส่วนที่สูงขึ้น ส่วนกำไรที่เติบโต 21% Y-Y มาจากรายได้ก่อสร้างที่คาดการณ์สูงเป็น 7.5 พันล้านบาท (+32% Y-Y) ตามการเดินหน้าก่อสร้างโครงการในมือ โดยเฉพาะงานที่มีสัดส่วนหลักอย่างรถไฟฟ้าสายสีส้มเหลือง และชมพู อ้างอิงข้อมูลจากรฟม.พบว่าความคืบหน้า ณ สิ้นเดือนมิ.ย. 2019 ส่วนใหญ่เร็วกว่าแผนที่ 39%, 37% และ 38% ตามลำดับ รวมถึงงานที่ทำต่อเนื่องทั้งรถไฟฟ้า และรถไฟทางคู่ นอกจากนี้ คาดได้แรงหนุนจากการบันทึกเงินปันผลรับจาก GULF และ TSE ราว 58 ล้านบาท เทียบกับใน 2Q18 ที่ 17 ล้านบาท

Backlog ยังแข็งแกร่ง และมีโอกาสรับงานเข้ามาเพิ่มอีกมาก

Backlog ณ สิ้น 1Q19 อยู่ระดับ 9.8 หมื่นล้านบาท แม้ปรับลดลงจากปี 2017-2018 ที่ 1.1-1.2 แสนล้านบาท แต่ยังคงแข็งแกร่ง รองรับรายได้ไปอีก 2-3 ปี และมากกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังถึง 30% โดยบริษัทอยู่ในช่วงประมูลงานใหม่ ซึ่งเราคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างในปี 2020 และหนุนการเติบโตใน 3-5 ปีข้างหน้า อาทิ 1) โครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภา และเมืองการบินภาคตะวันออก มูลค่า 2.9 แสนล้านบาท ซึ่งยื่นประมูลร่วมกับกลุ่ม BBS Joint Venture (BTS, BA, STEC) คาดพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค (ซองที่ 2) เสร็จภายในเดือนนี้ ก่อนจะเปิดซองที่ 3 และรู้ผลเดือนส.ค. 2019 2) งาน O&M มอเตอร์เวย์บางปะอิน-นครราชสีมา และบางใหญ่-กาญจนบุรี มูลค่ารวม 6.1 หมื่นล้านบาท เข้าร่วมประมูลกับกลุ่ม BGSR (BTS, GULF, STEC, RATCH) คาดเปิดซองราคา (ซองที่ 2) ในเดือนส.ค. และเซ็นสัญญาในเดือนธ.ค. 2019 3) งานจัดหาและติดตั้งระบบอาณัติสัญญาณรถไฟทางคู่ 3 เส้นทาง มูลค่ารวม 1.1 หมื่นล้านบาท ซื้อ TOR แล้ว ยื่นซอง 23 ก.ค.นี้ และคาดรู้ผลเดือนส.ค. 2019 นอกจากนี้ ยังมีโอกาสเข้าร่วมประมูลงานอื่นอย่าง รถไฟไทย-จีน 4 สัญญา มูลค่ารวม 3.8 หมื่นล้านบาท เปิดขาย TOR แล้ว และยื่นซอง 26 ส.ค. 2019 เป็นต้น

Upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" หรือ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

หาก 2Q19 เป็นไปตามคาด กำไรปกติ 1H19 จะคิดเป็น 48% ของคาดการณ์ทั้งปีสำหรับแนวโน้ม 3Q19 คาดดีต่อ เติบโต Y-Y ตามความคืบหน้าของงานก่อสร้างที่เร่งขึ้น คงประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ที่ 1.6 พันล้านบาท (+22% Y-Y) และ 1.8 พันล้านบาท (+13% Y-Y) ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่ต้องติดตามคือ โครงการรัฐสภาใหม่ ปัจจุบันมีความคืบหน้าราว 65% ทำให้เรามองเห็นความเสี่ยงในการส่งมอบได้ไม่ทันตามกำหนดปลายปีนี้ ซึ่งอาจเป็น Downside Risk ต่อประมาณการ

ราคาหุ้นปรับขึ้นเร็ว +29% YTD มากกว่ากลุ่มรับเหมาก่อสร้างที่ +9% และ SET ที่ +10% หลังเราแนะนำเป็น Top Pick ของกลุ่มมาตลอด สะท้อนปัจจัยบวกจากการเป็นหุ้น Theme Election Play ไปแล้ว ทำให้มี Upside ต่ำกว่า 10% จากราคาเหมาะสมที่ 28.50 บาท (อิง PER 27.5x) จึงปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" หรือ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

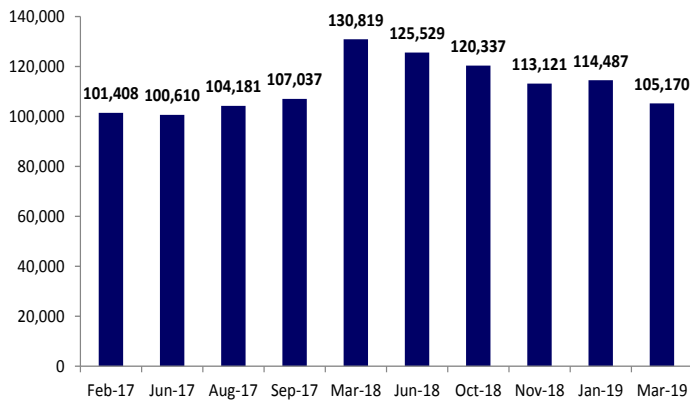
ความเสี่ยง - ความล่าช้าในการประมูล และก่อสร้าง, ต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงกว่าคาด, ความผันผวนของเศรษฐกิจและการเมือง, การส่งมอบรัฐสภาใหม่ล่าช้ากว่าแผน, การตั้งสำรองขาดทุนรัฐสภาใหม่เพิ่ม

2Q19E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q19E	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y
Revenue	7,515	7,500	0.2	5,677	32.4
Costs	6,966	6,920	0.7	5,242	32.9
Gross profit	549	580	-5.4	435	26.0
SG&A costs	147	133	10.0	115	27.6
Interest charge	11	10	5.3	6	80.9
Norm profit	370	389	-4.8	305	21.3
Net profit	370	343	7.8	305	21.3
Gross margin (%)	7.3	7.7	-0.4	7.7	-0.4
Norm earnings margin (%)	4.9	5.2	-0.3	5.4	-0.5
Net profit margin (%)	4.9	4.6	0.3	5.4	-0.5

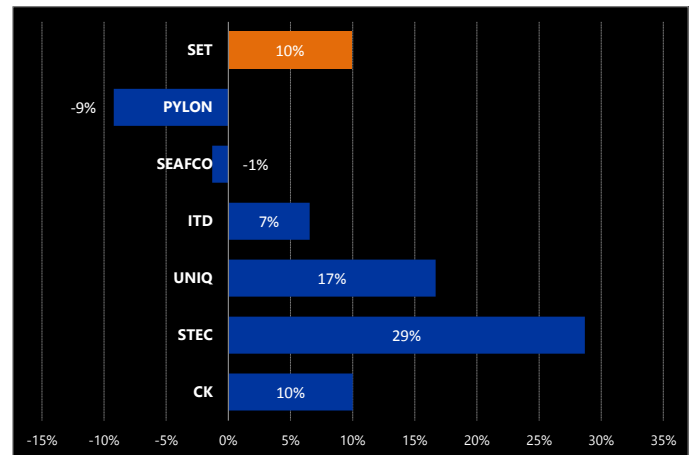
Source: FSS Estimate

Figure 1: Report of total backlog (MB)



Sources: Company data

Figure 2: Year-to-Date Return (%)



Source: 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	-46	0
Net profit	1,381	-611	1,617	1,533	1,783

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,381	-611	1,617	1,533	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	-7,199	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	-3,968	753
Net borrowings	212	81	730	-483	59
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-503	0	-582	-613	-713
Others	183	-171	132	0	0
Cash flow from financing	-92	-437	879	-1,079	-636
Net Change in cash	-405	1,730	4,859	-5,047	117

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and equivalent	1,890	6,695	9,997	4,035	4,315
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	22,631	24,535
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	35,679	38,596
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	7,963	9,033
Others	182	11	143	143	143
Minority Interest	232	239	260	277	296
Shareholders' equity	10,585	9,455	11,221	12,158	13,247

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	-5.2	16.3
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	4.9	5.3
Normalized ROA	3.1	-4.8	2.8	4.4	4.6
Normalized ROE	7.4	-16.8	11.6	13.0	13.5
Normalized ROCE	10.2	-17.0	13.7	15.4	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	1.01	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	7.97	8.69
Dividend	0.22	0	0.50	0.40	0.47
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	29.3	-66.2	25.0	26.4	22.7
Norm P/E	51.5	-25.5	31.1	25.6	22.7
P/BV	3.8	4.3	3.6	3.3	3.1
EV/EBITDA	32.4	-50.9	29.4	23.7	22.0
Dividend yield (%)	0.8	0	1.9	1.5	1.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 ทาวเวอร์ 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 เขตบางกะปิ 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ 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 รัชสิด 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 แจ้จันตะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันตะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันตะ, 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. หมากรับ 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 อาคารเมลิเพลส 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 อนุภูมิเขต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง 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.สุษะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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)