

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	7.85	10.60	+35.0%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	155	368	404	434
Net profit	211	368	393	434
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.55	0.55	0.59
EPS (Bt)	0.34	0.55	0.53	0.59
% growth	35.1	58.7	-3.0	10.4
Dividend (Bt)	0.3	0.3	0.3	0.3
BV/share (Bt)	2.0	2.1	2.2	2.5
EV/EBITDA (x)	16.7	11.0	10.4	9.7
Normalized PER (x)	31.0	14.3	14.4	13.4
PER (x)	22.8	14.3	14.8	13.4
PBV (x)	4.0	3.8	3.6	3.1
Dividend yield (%)	3.2	3.9	3.4	3.7
ROE (%)	17.6	26.2	24.0	23.5
YE No. of shares (million)	611	672	740	740
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

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

กำไร 2Q19 มาตามนัด ลุ้นรับงานใหม่เข้ามาเต็ม

กำไรปกติ 2Q19 เติบโต 9% Y-Y แต่อ่อนตัว 8% Y-Y

SEAFCO รายงานกำไรสุทธิ 2Q19 อยู่ที่ 101.8 ล้านบาท (-15% Q-Q, +9% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษใน 1Q19 กำไรปกติจะชะลอ 23% Q-Q แต่โต 8% Y-Y ใกล้เคียงเรา และตลาดคาด (เราคาดไว้ 102.3 ล้านบาท) การอ่อนตัวของกำไร Q-Q มาจากวันหยุดจำนวนมาก และอยู่ในช่วงเคลื่อนย้ายเครื่องจักรเข้าพื้นที่งานใหม่

สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) รายได้งานก่อสร้างอยู่ที่ 775 ล้านบาท ลดลง 10% Q-Q เนื่องจากโครงการหลักอย่างรถไฟฟ้าสีส้ม, ชมพู และ One Bangkok อยู่ในช่วงทำยโครงการ ทอยส่งมอบใน 2Q-3Q19 และอยู่ระหว่างการเคลื่อนย้ายเครื่องจักรเข้างานใหม่ แต่เทียบกับ 2Q18 ขยายตัวดี +18% Y-Y จากการเดินหน้างานก่อสร้างต่อเนื่องตามปริมาณงานใหม่ที่เพิ่มขึ้น 2) อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ดี 22% ทรงตัว Q-Q และ Y-Y 3) SG&A ต่อรายได้อยู่ที่ 4.9% เทียบกับ 1Q19 ที่ 3.9% และ 2Q18 ที่ 4.5%

แนวโน้ม 2H19 อ่อนตัว H-H แต่ทั้งปีคาดทำ New High

กำไรปกติ 1H19 คิดเป็น 58% ของประมาณการทั้งปี ขณะที่แนวโน้ม 2H19 คาดอ่อนตัว H-H เนื่องจากรับงานก่อสร้างในช่วงต้นของงานใหม่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานภาคเอกชน อาทิ Dusit Central Park และตึกสูง เรามองว่าประมาณการยังเป็นไปได้ด้วย Backlog ปัจจุบันที่ 2.4 พันล้านบาท ทอยรับรู้ถึงปี 2020 และรองรับคาดการณ์รายได้ปีทั้งหมดแล้ว สะท้อน Downside ที่จำกัด แม้มีความล่าช้าจากการประมูลงานภาครัฐ อย่างไรก็ตาม หากการประมูลเร็วกว่าคาด และได้รับงานเข้ามาเต็มในปี นี้ จะเป็น Upside Risk ต่อประมาณการของเราทันที คงคาดการณ์กำไรปกติปี 2019-2020 ที่ 404 ล้านบาท (+10% Y-Y) และ 434 ล้านบาท (+7% Y-Y) ตามลำดับ ทำ New High ต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ที่คาดเติบโตเฉลี่ย 10% CAGR จากการรับรู้ Backlog ที่แข็งแกร่ง และโอกาสรับงานเพิ่มจากงานที่อยู่ระหว่างประมวลราว 2.3 หมื่นล้านบาท รวมถึงโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน คาดกลุ่ม CP เซ็นสัญญาในเดือนก.ย. นี้ มีมูลค่างานเสาเข็มราว 1 หมื่นล้านบาท เรามองว่า SEAFCO มีโอกาสได้รับ Subcontract งานบางส่วนจาก CK ที่มีประสบการณ์การทำงานร่วมกันมานาน ช่วยเพิ่มฐานงานในมือทำสถิติใหม่อีกครั้ง

คุณค่าแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10.60 บาท

แนวโน้มผลประกอบการปี 2019-2020 คาดโตทำสถิติใหม่ต่อเนื่อง บวกกับมีศักยภาพการรับงานอีกมาก ทั้งเอกชน และภาครัฐ โดยเรามองว่ารัฐบาลชุดใหม่จะเดินหน้าผลักดันโครงการโครงสร้างพื้นฐานในช่วงปลายปี-ต้นปีหน้า นอกจากนี้ Valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบันซื้อขายบน PE2019 เพียง 14.8x เท่ากับค่าเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลัง -1SD และต่ำกว่าปี 2016 ที่ 20x ซึ่งมี Backlog น้อยกว่าถึง 2.4 เท่า ราคาหุ้นปรับลง 5% ภายใน 1 เดือน มองเป็นโอกาสในการเข้าสะสม คงราคาเหมาะสม 10.60 บาท (อิง PER 20x) ทั้งนี้ ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2Q19 ที่ 0.03 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 0.4% ขึ้น XD 29 ส.ค. 2019 และจ่ายปันผล 12 ก.ย. 2019

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

2Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q19	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y	Comment
Revenue	775	851	-8.9	656	18.2	<ul style="list-style-type: none"> รายได้งานก่อสร้าง ชะลอ 10% Q-Q จากวันหยุดยาวที่มาก และอยู่ในช่วงทำยของโครงการหลัก รวมถึงอยู่ระหว่างการย้ายเครื่องจักรเข้างานใหม่ แต่ +18% Y-Y จากการรับรู้ Backlog ที่แข็งแกร่ง อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในเกณฑ์ดี 22% ทรงตัว Q-Q และ Y-Y 1Q19 มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพิเศษพนักงานตามกฎหมายแรงงานใหม่ 11 ลบ. (ค่าใช้จ่ายทางบัญชี)
Costs	605	664	-8.9	508	19.1	
Gross profit	170	187	-9.1	148	14.9	
SG&A costs	38	34	13.6	29	29.7	
Interest charge	5	6	-18.0	7	-27.1	
Norm profit	101	131	-23.1	93	8.1	
Net profit	102	120	-15.3	93	8.9	
Gross margin (%)	22.0	22.0	0.0	22.6	-0.6	
Norm earnings margin (%)	13.0	15.4	-2.4	14.2	-1.2	
Net profit margin (%)	13.1	14.1	-1.0	14.2	-1.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	1,863	1,826	2,765	3,114	3,332
Cost of sales	1,538	1,493	2,140	2,436	2,609
Gross profit	325	334	625	677	723
SG&A	137	137	193	187	199
Operating profit	188	197	432	490	524
Other income	12	25	25	28	30
EBIT	200	221	457	519	554
EBITDA	307	349	604	686	741
Interest charge	16	18	28	28	28
Tax on income	31	49	77	88	94
Earnings after tax	152	155	352	403	433
Minority Interests	-1	0	-16	-1	-1
Norm profit	153	155	368	404	434
Extraordinary items	3	56	0	-11	0
Net profit	156	211	368	393	434

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	156	211	368	393	434
Depreciation etc.	107	127	147	167	187
Change in working capital	53	374	15	106	22
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	316	712	530	666	643
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	292	251
Net borrowings	39	-68	183	-16	10
Equity capital raised	0	0	31	34	0
Dividend paid	-79	-108	-188	-200	-221
Others	-2	24	0	1	1
Cash flow from financing	-42	-151	26	-181	-210
Net Change in cash	-6	221	-42	110	41

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and equivalent	39	261	218	329	369
Current Investment	1	100	181	180	180
Accounts receivable	612	648	682	759	813
Inventory	77	93	90	106	113
Other current asset	8	1	13	5	5
Total current assets	738	1,103	1,183	1,296	1,390
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	3,314	3,612
Short-term loans	71	331	188	210	200
Account payable	458	713	959	1,074	1,149
Other current liabilities	16	19	53	25	35
Total current liabilities	545	1,063	1,200	1,309	1,384
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	1,679	1,764
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	1,063	1,276
Others	-2	-6	-6	-6	-6
Minority Interest	13	24	8	9	10
Shareholders' equity	1,068	1,196	1,407	1,634	1,848

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	0.4	-2.0	51.4	12.6	7.0
EBITDA	5.3	13.4	73.2	13.6	8.1
Net profit	1.8	35.1	74.6	6.7	10.4
Normalized earnings	6.0	0.9	138.0	9.7	7.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	17.5	18.3	22.6	21.8	21.7
EBITDA margin	16.5	19.1	21.8	22.0	22.3
EBIT margin	10.7	12.1	16.5	16.7	16.6
Normalized profit margin	8.2	8.5	13.3	13.0	13.0
Net profit margin	8.4	11.5	13.3	12.6	13.0
Normalized ROA	8.1	6.3	12.3	12.2	12.0
Normalize ROE	14.4	12.9	26.2	24.7	23.5
Normalized ROCE	13.7	14.6	23.9	24.5	23.6
Risk (x)					
D/E	0.76	1.06	1.13	1.03	0.95
Net D/E	0.24	0.11	0.09	0.01	Cash
Net debt/EBITDA	0.83	0.37	0.21	0.03	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.26	0.34	0.55	0.53	0.59
Normalized EPS	0.25	0.25	0.55	0.55	0.59
EBITDA	0.50	0.57	0.90	0.93	1.00
Book value	1.75	1.96	2.09	2.21	2.50
Dividend	0.13	0.25	0.31	0.27	0.29
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	30.7	22.8	14.3	14.8	13.4
Norm P/E	31.3	31.0	14.3	14.4	13.4
P/BV	4.5	4.0	3.8	3.6	3.1
EV/EBITDA	18.1	16.7	11.0	10.4	9.7
Dividend yield (%)	1.7	3.2	3.9	3.4	3.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ 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 อิมพลาริม

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

สาขา รัตนนิมิตร์

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

สาขา แจงวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจงวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ห้อง 2203, ชั้น 22
หมู่ 2 ถ.แจงวัฒนะ, 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.หมากแข้ง
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.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.สุษะมิแล
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" 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)