

คาดงบ 1Q20 ไม่เด่น แต่ Catalyst มาจากการเปิดประมูลสายสีส้มในเดือนนี้

คาดกำไรกลุ่ม 1Q20 จะลด Q-Q และ Y-Y ...PYLON เด่นสุด ส่วน CK อ่อนแอสุด

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q20 ของกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง 4 บริษัทที่เราดูแล อยู่ที่ 552 ล้านบาท (-47% Q-Q, -39% Y-Y) หากหักรายการพิเศษของ STEC ที่มีการบันทึกกำไรจากการปรับมูลค่ายัติกรรมของสหฯ ใน 4Q19 ออก กำไรปกติจะอ่อนตัว 40% Q-Q และ 43% Y-Y สรุปสาระสำคัญดังนี้

1) กลุ่มผู้รับเหมาใหญ่ (CK, STEC) คาดรายได้ของทั้ง 2 บริษัท จะลด Q-Q จากวันหยุดยาว แต่เทียบ Y-Y คาด STEC ปรับขึ้น Y-Y จากความคืบหน้าเพิ่มขึ้นของงานรถไฟฟ้า (เหือง, ชุมพ., สัม) และรัฐสภาใหม่ ขณะที่ CK ปรับลด Y-Y ตามปริมาณงานในมือที่ลดลง ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว Q-Q แต่คาด STEC ปรับลง Y-Y กัดดันจากงานรัฐสภาใหม่ที่ไม่มีการเงิน และโครงการที่มีมาร์จินดีส่งมอบไปแล้ว ส่วน CK ทรงตัวอยู่ในระดับที่ดี หนุนจากงานรถไฟฟ้า อย่างไรก็ดี ผลประกอบการของ CK คาดอ่อนแอที่สุดในกลุ่มฯ -90% Q-Q, -93% Y-Y ถูกกดดันจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัทรวมอย่าง CKP ที่คาดพลิกเป็นขาดทุนจากปริมาณหน้าที่ลดลงหลังประสบภัยแล้ง และ BEM ที่ชะลอจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นของการเปิดรถไฟฟ้าใหม่ต่อขยาย รวมถึงผลกระทบ COVID-19 ดังแต่กลางเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา

2) กลุ่มผู้รับเหมารานาก (PYLON, SEAFCO) คาดรายได้ PYLON เติบโต Q-Q และ Y-Y จากการเดินหน้าก่อสร้างงานศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ ส่วน SEAFCO คาดรายได้ขยายตัว Q-Q หนุนจากความคืบหน้าของเร่งขึ้นของงาน Dusit Central Park และศูนย์ราชการฯ โซนซี แต่ชะลอ Y-Y เมื่อเทียบกับ 1Q19 ที่รับงานใหญ่หลายโครงการ สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นของทั้ง 2 บริษัท คาดทรงตัว Q-Q แต่ปรับลด Y-Y สะท้อนงานในมือที่มีงานรับค่าแรงรวมวัสดุซึ่งมาร์จินต่ำในสัดส่วนที่สูงขึ้น โดยเราประเมินว่า PYLON จะมีผลการดำเนินงานเด่นสุดในกลุ่มฯ คาดเติบโต 21% Q-Q และ 38% Y-Y ทำระดับสูงสุดใหม่

คาดกำไรของกลุ่ม 2Q20 อ่อนลง Q-Q ก่อนฟื้นตัวใน 2H20

แนวโน้ม 2Q20 คาดอ่อนตัว Q-Q โดยคาด STEC และ SEAFCO ยังทำได้ทรงตัว Q-Q หนุนจากความคืบหน้าของงานที่ทำต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี คาด PYLON จะลด Q-Q จากงานในมือที่ลดลง หลังเร่งรับรู้โครงการใหญ่ไปมากใน 1Q20 ส่วน CK คาดหดตัวลงต่อ Q-Q กัดดันจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมทั้ง BEM ที่ได้รับผลกระทบ COVID-19หนักที่สุดในเดือนเม.ย. หลังประกาศใช้พ.ร.ก.ฉุกเฉิน ส่งผลให้ปริมาณรถและทางด่วนลดลงถึง 75% Y-Y และ 55% Y-Y ตามลำดับ รวมถึง CKP ที่ยังเผชิญกับภาวะภัยแล้ง ขณะที่ 2H20 คาดกำไรผู้รับเหมาใหญ่ฟื้นตัวได้ H-H โดยเฉพาะ CK จากทั้ง BEM ที่สถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย และ CKP เข้าสู่ฤดูฝน ส่วนกลุ่มผู้รับเหมารานาก ต้องติดตามการรับงานเพิ่มของภาครัฐ และภาคเอกชนระหว่างปี ซึ่งจะมีผลต่อการรับรู้รายได้ใน 2H20 ทันที

คาดการณ์การลงทุนภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญใน 2H20 หนุนโอกาสเติม Backlog

เราประเมินการแพร่ระบาดของ COVID-19 กระทบจำกัดต่อกลุ่มรับเหมา แม้มีประกาศเคอร์ฟิวในช่วงกลางคืน แต่งานก่อสร้างยังดำเนินได้ตามปกติ และยังไม่พบปัญหาด้านการขาดแคลนแรงงาน ส่วนประเด็นกระทรวงคมนาคมสั่งการให้ปรับลดงบประมาณประจำปี 2020 ลง 10% ตามนโยบายของรัฐบาล อย่างไรก็ตาม การปรับลดงบดังกล่าวคาดว่าจะไม่กระทบต่อการพัฒนาโครงการโครงสร้างพื้นฐาน เนื่องจากการจัดทำงบประมาณผูกพัน 2 ปี ขณะที่เราเชื่อว่าการลงทุนภาครัฐจะเป็นเครื่องมือสำคัญในการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอหลังได้รับผลกระทบ COVID-19 และมองว่าการประมูลงานภาครัฐยังมีโอกาสอยู่ในกรอบที่เราประเมินไว้ก่อนหน้านี้ 2H20 โดยโครงการใหญ่ที่คาดประมูลได้ในปี อาทิ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (งานก่อสร้างด้านตะวันตก และงานเดินรถตลอดเส้นทาง) มูลค่า 1.2 แสนล้านบาท คาดขายของกลางเดือนพ.ค. และเห็นสัญญาเดือนพ.ย. 2020, รถไฟฟ้าสายสีแดงต่อขยาย 3 เส้นทาง มูลค่ารวม 2.3 หมื่นล้านบาท และรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ มูลค่า 1.24 แสนล้านบาท ซึ่งล่าสุดกรมธนารักษ์ได้จัดซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างแล้ว คาดประมูลปลายปีนี้ รวมถึงรถไฟไทยจีน และรถไฟทางคู่ เฟส 2 เป็นต้น ซึ่งการลงทุนภาครัฐคาดว่าจะกระตุ้นความเชื่อมั่นของการลงทุนภาคเอกชนให้ฟื้นตัวในระยะต่อไป หนุนโอกาสรับงานเข้ามาเติมจาก Backlogสิ้นปี 2019 ที่ 1.3 แสนล้านบาท (-18% Y-Y) รองรับการเติบโตอีก 3-5 ปีข้างหน้า

คณนำหนักการลงทุน “Neutral” ระยะสั้น ติดตามเปิดประมูลสายสีส้ม

คณนำหนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” เนื่องจากโครงการภาครัฐที่เริ่มเปิดประมูลในช่วง 2H20 จะเริ่มรับรู้เป็นรายได้ชัดเจนในปี 2021 มากกว่า อย่างไรก็ดี แม้ในกลุ่มรับเหมาฯ 1Q20 มีแนวโน้มอ่อนแอ แต่ระยะสั้น เราติดตามการเปิดประมูลรถไฟฟ้าสีส้มภายในเดือนนี้ คาดเป็น Catalyst หนุนราคาหุ้นได้ โดยมองว่าผู้เข้าประมูลหลักเป็นกลุ่ม BSR (BTS-STEC-RATCH) และ BEM (Sub-contract งานก่อสร้างให้ CK) ซึ่งประเมินว่ากลุ่ม BEM มีแต้มต่อ ในฐานะผู้เดินรถทั้งบนดินและใต้ดินรายเดียวในประเทศ

Analyst: Thanyatorn Songwutti
Register No.: 101203
E-mail: : Thanyatorn.s@fnsyrus.com
Tel. 0 2646 9805
www.fnsyrus.com
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
Telegram Finansia
Twitter @fnsyrus

(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-20	Norm Profit Growth (%)	P/E(x)	P/BV(x)	Dividend yield (%)	ROE (%)
		7 May 20	Target	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E
CK	Buy	16.80	24.00	19.1	39.6	24.8	17.8	1.0
PYLON	Buy	4.26	6.80	1.1	5.9	11.9	11.3	1.9
SEAFSCO	Buy	5.20	6.90	-24.7	26.1	12.1	9.6	2.1
STEC	Buy	15.20	23.00	-4.1	3.6	16.2	15.6	1.5
Sector				0.7	19.1	16.3	13.6	1.6

Figure 1: 1Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	Net Profit					Normalized Profit				
	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
CK	25	256	-90.2%	355	-92.9%	25	256	-90.2%	355	-92.9%
SEAFECO	92	85	8.0%	120	-23.5%	92	86	7.0%	131	-30.1%
STEC	323	600	-46.1%	343	-5.8%	323	486	-33.4%	400	-19.2%
PYLON	111	92	20.6%	80	37.9%	111	92	20.6%	80	37.9%
Total	551	1,033	-46.7%	899	-38.7%	551	920	-40.1%	968	-43.0%

Source: FSS Research

Figure 2: CK 1Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Revenue	5,000	5,215	-4.1	7,475	-33.1
Costs	4,550	4,746	-4.1	6,835	-33.4
Gross profit	450	469	-4.0	640	-29.7
SG&A costs	480	489	-1.9	524	-8.5
Interest charge	300	305	-1.8	287	4.7
Norm profit	25	256	-90.2	355	-92.9
Net profit	25	256	-90.2	355	-92.9
Gross margin (%)	9.0	9.0	0.0	8.6	0.4
Norm earnings margin (%)	0.5	4.9	-4.4	4.8	-4.3
Net profit margin (%)	0.5	4.9	-4.4	4.8	-4.3

Source: FSS Estimate

Figure 3: SEAFECO 1Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Revenue	734	646	13.5	851	-13.8
Costs	585	510	14.7	664	-11.8
Gross profit	148	136	8.9	187	-20.9
SG&A costs	36	48	-25.8	34	7.1
Interest charge	6	7	-6.2	6	0.1
Norm profit	92	86	7.0	131	-30.1
Net profit	92	85	8.0	120	-23.5
Gross margin (%)	20.2	21.1	-0.9	22.0	-1.8
Norm earnings margin (%)	12.5	13.3	-0.8	15.4	-2.9
Net profit margin (%)	12.5	13.2	-0.6	14.1	-1.6

Source: FSS Estimate

Figure 4: STEC 1Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Revenue	8,939	9,158	-2.4	7,500	19.2
Costs	8,510	8,744	-2.7	6,912	23.1
Gross profit	429	414	3.7	588	-27.1
SG&A costs	116	98	18.8	130	-10.6
Interest charge	13	13	-2.9	10	24.4
Norm profit	323	486	-33.4	400	-19.2
Net profit	323	600	-46.1	343	-5.8
Gross margin (%)	4.8	4.5	0.3	7.8	-3.0
Norm earnings margin (%)	3.6	5.3	-1.7	5.3	-1.7
Net profit margin (%)	3.6	6.6	-2.9	4.6	-1.0

Source: FSS Estimate

Figure 5: PYLON 1Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Revenue	718	599	20.0	414	73.6
Costs	546	454	20.2	302	81.0
Gross profit	172	145	19.3	112	53.9
SG&A costs	34	33	1.8	22	57.5
Interest charge	0.8	0.9	-13.6	1	9.9
Norm profit	111	92	20.6	80	37.9
Net profit	111	92	20.6	80	37.9
Gross margin (%)	24.0	24.1	-0.1	27.1	-3.1
Norm earnings margin (%)	15.4	15.4	0.1	19.5	-4.0
Net profit margin (%)	15.4	15.4	0.1	19.5	-4.0

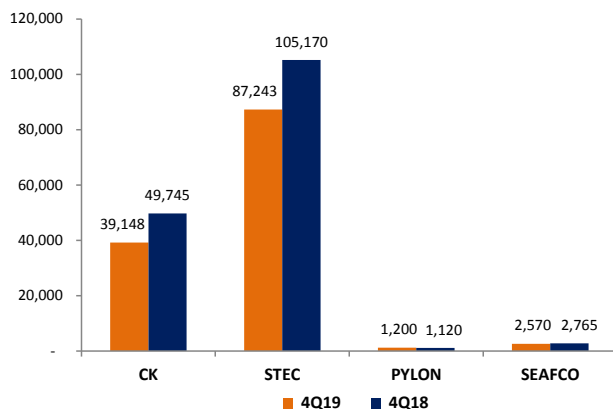
Source: FSS Estimate

Figure 6: โครงการขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะประมูลในปี 2020

Projects	Value (MB)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
U-Tapao International Airport	80,000		Signing & Construction		
3 rd Runway, Suvarnabhumi Airport	10,726		TOR & Bidding		Signing & Construction
Red Line : Taling Chan-Salaya	9,919		TOR & Bidding		Signing & Construction
Red Line : Taling Chan-Siriraj Hospital	4,645		TOR & Bidding		Signing & Construction
Red Line : Rangsit-Thammasat University	6,071		TOR & Bidding		Signing & Construction
Hi-Speed Train : Saraburi-Kaeng Koi	10,421		TOR & Bidding		Signing & Construction
Hi Speed Train : Depot (Chiengraknoy)	6,093		TOR & Bidding		Signing & Construction
MRT Orange Line : Taling Chan-Thailand Cultural Centre	90,271		Cabinet Approve, EIA		TOR & Bidding
MRT Purple Line : Tao Poon-Ratburana	77,385		Land Expropriation		TOR & Bidding
Double Track 9 Line	392,032		EIA Process		TOR & Bidding
Aircraft Maintenance of U-Tapao Airport	10,588			TOR Process	
Total	698,151				

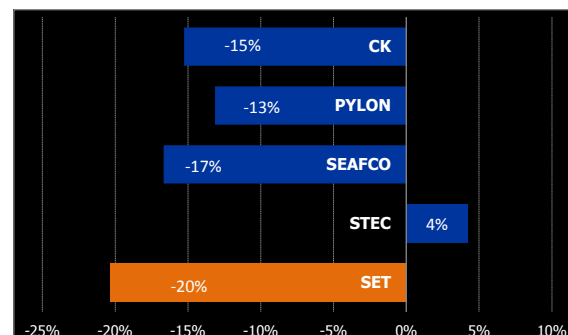
Source: CK report, FSS Research

Figure 7: Backlog (mn)



Source: FSS Research

Figure 8: Year-to-Date Return (%)



Source: FSS Research

Figure 9: Sector comparisons

	Type of work	Backlog as 4Q19 (mn)	Secured	Portion of Backlog		Strength	Weakness
				Government	Private		
CK	Main Contractor	39,148	1-1.5 Years	64%	36%	มีเงินลงทุนใน BEM, CKP, TTW รับเป็นส่วนแบ่งกำไร และเงินปันผลสม่ำเสมอ	Backlog อยู่ในระดับต่ำ
STEC	Main Contractor	87,243	3 Years	34%	66%	มี Backlog โตเด่น	มาร์จิ้นถูกกดดันจาก โครงการรัฐสภาใหม่ ที่มาร์จิ้นเป็น 0 และ Product Mix จากโครงการที่มาร์จิ้นต่ำลง
SEAFCO	Pile Foundation	2,570	Until 3Q20	45%	55%	มีเครื่องจักรราว 50 ชุด รองรับงานในอนาคต บวกกับมีพันธมิตรที่ดีในการรับงาน Sub-contract โครงการภาครัฐ อาทิ CK	อัตรากำไรขั้นต้นต่ำลง จากสัดส่วนงานค่าแรงรวมวัสดุที่สูงขึ้น
PYLON	Pile Foundation	1,200	Until 2Q20	0%	100%	Net Cash Company	ส่วนใหญ่ได้รับงานภาคเอกชน ซึ่งอาจจะหลุดตามเศรษฐกิจ และภาคอสังหาริมทรัพย์

Source: FSS Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์

ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์
เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700, 02-680-0777

สำนักงานอัลมาลิ้งค์

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-660-5000, 02-264-6000

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

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
02-740-7100

สาขา ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น
043-224-504

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-909

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
จ.เชียงใหม่
053-805-388

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

198/1 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมะนิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, PSJ, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, 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 2019

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC