

SEAFSCO (SEAFSCO TB)

บมจ. ซีฟโก้

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	5.30	6.90	+ 30.2%	N/A	5

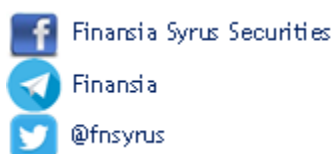
Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	368	421	317	400
Net profit	368	410	317	400
Normalized EPS (Bt)	0.55	0.57	0.43	0.54
EPS (Bt)	0.55	0.55	0.43	0.54
% growth	58.7	1.1	-22.6	26.2
Dividend (Bt)	0.3	0.3	0.2	0.3
BV/share (Bt)	2.1	2.2	2.4	2.7
EV/EBITDA (x)	8.2	7.7	8.8	7.4
Normalized PER (x)	9.7	9.3	12.4	9.8
PER (x)	9.7	9.6	12.4	9.8
PBV (x)	2.5	2.4	2.2	2.0
Dividend yield (%)	5.8	4.9	4.0	5.1
ROE (%)	26.2	25.0	17.7	20.1
YE No. of shares (million)	672	740	740	740
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Construction Services
Close (25/05/2020)	5.30
SET Index	1,320.98
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.67
Paid up shares (million)	739.71
Free float (%)	74.01
Market cap (Bt m)	3,920.45
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	22.40
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	6.80, 3.42, 5.45

Source: Setsmart

Analyst: Thanyatorn Songwutti
Register No.: 101203
Tel.: +662 646 9805
Email: thanyatorn.s@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



งานในมือหนุนรายได้ต่อเนื่อง พร้อมรับงานเข้ามาเติมอีกมาก

ผู้บริหารคงเป้ารายได้ปีนี้โต 10% หนุนจากการรับรู้ Backlog ที่ยังอยู่ระดับสูง 2 พันล้านบาท บวกกับคาดหวังรับงานเพิ่มจากงานที่อยู่ระหว่างประมูลราว 5.1 พันล้านบาท ขณะที่ COVID-19 และเคอร์ฟิวไม่กระทบอย่างมีนัยต่อการดำเนินงานก่อสร้าง อย่างไรก็ดี มีประเด็นไม่สามารถนำแรงงานต่างชาติกลับมาได้ ทำให้แรงงานเริ่มไม่เพียงพอ แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q20 คาดทรงตัวถึงดีขึ้นเล็กน้อย Q-Q จากความคืบหน้าของงานที่ทำต่อเนื่อง แต่อ่อนตัว Y-Y จากมาร์จินที่ลดลงตามสัดส่วนงานรับค่าแรงรวมวัสดุที่สูงขึ้น เราคงประมาณการกำไรปี 317 ล้านบาท (-23% Y-Y) บน Backlog รองรับแล้ว 93% คงราคาเหมาะสม 6.90 บาท ยังแนะนำซื้อ ราคาหุ้นซื้อขายที่ PE 12.4x เทียบเท่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง -0.75SD และเป็นผู้รับประโยชน์อันดับต้น ๆ จากการทยอยเร่งเปิดประมูลงานภาครัฐในฐานะเบอร์หนึ่งฐานราก

บริษัทคงเป้ารายได้โต 10% Y-Y ขณะที่ COVID-19 ไม่กระทบอย่างมีนัย

จากการประชุม Opportunity Day วานนี้ ผู้บริหารคงเป้ารายได้ปีนี้โต 10% Y-Y อยู่ที่ระดับ 3.3 พันล้านบาท โดยรายได้ในช่วงที่เหลือของปีจะมาจากการรับรู้ Backlog ที่ 2 พันล้านบาท บวกกับคาดหวังการรับงานเข้ามาเติมจากงานที่อยู่ระหว่างยื่นประมูล 5.1 พันล้านบาท แบ่งเป็นเอกชน 69% และภาครัฐ 31% โดย YTD บริษัทประกาศรับงานใหม่แล้ว 669 ล้านบาท คิดเป็น 67% ของเป้าทั้งปีที่ตั้งไว้ แม้สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้รัฐบาลประกาศพ.ร.ก.ฉุกเฉิน และเคอร์ฟิวในช่วงกลางคืน แต่ SEAFSCO ไม่ได้ประสบผลกระทบอย่างมีนัย เนื่องจากปกติไม่ได้ดำเนินการก่อสร้างในช่วงเวลากลางคืน อย่างไรก็ดี เริ่มมีปัญหาแรงงานไม่เพียงพอ เนื่องจากไม่สามารถนำแรงงานต่างชาติกลับมาทำงานได้ ซึ่งระหว่างนี้จะหาแรงงานไทยทดแทน

คาดการณ์ 2Q20 ทรงตัวถึงดีขึ้นเล็กน้อย Q-Q แต่ชะลอ Y-Y

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q20 เบื้องต้น เราคาดทรงตัวถึงขยายตัวเล็กน้อย Q-Q ตามความคืบหน้าของงานที่ทำต่อเนื่อง หลักๆ จากงาน Dusit Central Park, ศูนย์ราชการ, ทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง รวมถึงเริ่มงานมอเตอร์เวย์บางใหญ่-กาญจนบุรี อย่างไรก็ดี คาดอ่อนตัว Y-Y จากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนลงตามสัดส่วนงานรับค่าแรงรวมวัสดุ (มาร์จินต่ำ) ที่สูงขึ้น เทียบกับ 2Q20 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานรถไฟฟ้ามหานครที่ดี ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปี 2020 ที่ 317 ล้านบาท (-23% Y-Y) บนคาดการณ์รายได้ได้อย่างอนุรักษ์นิยม และต่ำกว่าเป้าของบริษัทราว 6% อยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท (+2% Y-Y) โดยมี Backlog รองรับแล้ว 93% ซึ่งหากรับงานใหม่ได้มากกว่าคาด จะเป็น Upside ต่อประมาณการของเรา

คาดหวังเร่งประมูลงานภาครัฐ หนุนการเติบโตปี 2021

ผู้บริหารมองว่าแนวโน้มงานภาคเอกชนชะลอตัวจาก COVID-19 และเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม คาดหวังภาครัฐจะเร่งขับเคลื่อนโครงการประมูลออกมาได้ ซึ่งถือว่ายังสอดคล้องกับกรอบเวลาที่เราระบุไว้ว่างานภาครัฐจะมากขึ้นใน 2H20 อาทิ รถไฟฟ้าสายสีส้ม คาดขาย TOR ในเดือนมิ.ย.นี้ และเซ็นสัญญาในต้นปีหน้า, รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ คาดเปิดประมูลภายในปีนี้ และเซ็นสัญญาต้นปีหน้า รวมถึงโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน คาดมีความชัดเจนของการแบ่งงานปลายปีนี้ถึงต้นปีหน้า ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อการเติบโตตั้งแต่ปี 2021 ทั้งรายได้ และอัตรากำไรขั้นต้น สะท้อนงานภาครัฐส่วนใหญ่เป็นงานรับเฉพาะค่าแรง

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 6.90 บาท

เราคงราคาเหมาะสม 6.90 บาท (อิง PER 16x) ยังแนะนำซื้อ ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดบน PE2020 ที่ 12.4x เทียบเท่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง -0.75SD รวมถึงมี Success rate การรับงานสูงทั้งภาครัฐ และเอกชนในฐานะเบอร์หนึ่งฐานราก รวมถึงมีพันธมิตรผู้รับเหมารายใหญ่ที่แข็งแกร่งอย่าง CK, STEC

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, การแข่งขันที่สูง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	1,826	2,765	3,032	3,098	3,284
Cost of sales	1,493	2,140	2,380	2,556	2,627
Gross profit	334	625	652	542	657
SG&A	137	193	154	155	164
Operating profit	197	432	499	387	493
Other income	25	25	30	28	28
EBIT	221	457	529	415	521
EBITDA	349	604	696	602	728
Interest charge	18	28	23	25	28
Tax on income	49	77	83	74	94
Earnings after tax	155	352	423	316	399
Minority Interests	0	-16	2	-1	-1
Norm profit	155	368	421	317	400
Extraordinary items	56	0	-11	0	0
Net profit	211	368	410	317	400

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	211	368	410	317	400
Depreciation etc.	127	147	167	187	207
Change in working capital	374	15	-227	331	17
Other adjustments	0	0	0	0	1
Cash flow from operation	712	530	350	836	624
Capital expenditures	-334	-656	-323	-387	-407
Others	-5	58	-69	6	-1
Cash flow from investing	-339	-598	-391	-381	-408
Free cash flow	372	-68	-41	455	216
Net borrowings	-68	183	65	-71	-
Equity capital raised	0	31	34	0	0
Dividend paid	-108	-188	-209	-162	-204
Others	24	0	-4	1	1
Cash flow from financing	-151	26	-115	-232	-203
Net Change in cash	221	-42	-156	223	13

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	261	218	63	286	299
Accounts receivable	100	181	133	180	181
Inventory	648	682	840	756	801
Other current asset	93	90	98	111	109
Total current assets	1	13	0	5	6
Investment	1,103	1,183	1,134	1,249	1,310
PPE	39	23	30	35	35
Other assets	948	1,457	1,613	1,813	2,013
Total Assets	372	329	391	380	381
Short term loan	2,462	2,993	3,168	3,477	3,740
Account payable	331	188	351	200	200
Current maturities	713	959	668	1,069	1,133
Other current liabilities	19	53	61	35	36
Total current liabilities	1,063	1,200	1,080	1,304	1,369
Long term debt	159	336	382	330	330
Other LT liabilities	44	50	69	50	50
Total liabilities	203	386	451	380	380
Registered capital	1,266	1,586	1,531	1,684	1,749
Paid-up capital	306	336	370	370	370
Share Premium	306	336	370	370	370
Legal reserve	164	164	164	164	164
Retained earnings	31	34	37	37	37
Others	678	870	1,056	1,211	1,407
Minority Interest	-6	-6	-3	-3	-3
Shareholders' equity	24	8	14	15	16

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-2.0	51.4	9.6	2.2	6.0
EBITDA	13.4	73.2	15.3	-13.5	20.9
Net profit	35.1	74.6	11.2	-22.6	26.2
Normalized earnings	0.9	138.0	14.3	-24.7	26.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	18.3	22.6	21.5	17.5	20.0
EBITDA margin	19.1	21.8	23.0	19.4	22.2
EBIT margin	12.1	16.5	17.4	13.4	15.9
Normalized profit margin	8.5	13.3	13.9	10.2	12.2
Net profit margin	11.5	13.3	13.5	10.2	12.2
Normalized ROA	6.3	12.3	13.3	9.1	10.7
Normalize ROE	12.9	26.2	25.7	17.7	20.1
Normalized ROCE	14.6	23.9	24.2	18.0	20.8
Risk (x)					
D/E	1.06	1.13	0.94	0.94	0.88
Net D/E	0.11	0.09	0.33	0.04	0.03
Net debt/EBITDA	0.37	0.21	0.77	0.11	0.07
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.34	0.55	0.55	0.43	0.54
Normalized EPS	0.25	0.55	0.57	0.43	0.54
EBITDA	0.57	0.90	0.94	0.81	0.98
Book value	1.96	2.09	2.21	2.42	2.69
Dividend	0.25	0.31	0.26	0.21	0.27
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	15.4	9.7	9.6	12.4	9.8
Norm P/E	20.9	9.7	9.3	12.4	9.8
P/BV	2.7	2.5	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA	12.2	8.2	7.7	8.8	7.4
Dividend yield (%)	4.7	5.8	4.9	4.0	5.1

Source: Company data, 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	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 อุดมธรรมิการ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพลโยธิน 60 ถนนพลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ 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.อุดรชัย ต. หนองแข้ง 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 อาคารมะลิเพลส 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.รูสะมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ 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, 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)

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