

SEAFCO (SEAFCO TB)

บมจ. ซีพีโก้

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	BUY	6.40	6.90	+7.8%	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)	9.4	8.9	10.2	8.5
Normalized PER (x)	11.7	11.2	14.9	11.8
PER (x)	11.7	11.6	14.9	11.8
PBV (x)	3.1	2.9	2.6	2.4
Dividend yield (%)	4.8	4.1	3.3	4.2
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 (22/07/2020)	6.40
SET Index	1,357.04
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.63
Paid up shares (million)	739.71
Free float (%)	74.01
Market cap (Bt m)	4,734.13
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	28.01
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	6.80, 3.42, 5.61

Source: Setsmart

คาดการณ์ 2Q20 อ่อนลง ติดตามภาครัฐเปิดประมูลใน 2H20

คาดการณ์ 2Q20 ลดลง 14% Q-Q และ 20% Y-Y อยู่ที่ 81 ล้านบาท จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลง จากงานค่าแรงรวมวัสดุที่มารจีนต่ำ บวกกับการแข่งขันที่รุนแรง ส่วนรายได้คาด -7% Q-Q, +4% Y-Y มาจากความคืบหน้าเพิ่มขึ้นของงานที่ทำต่อเนื่อง ขณะที่ Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 2.8 พันล้านบาท เพียงพอต่อการรับรู้ในช่วงที่เหลือของปี ขณะที่ 2H20 ให้นำหนักกับงานภาคเอกชน ทั้ง Mixed-use และตึกสูง ส่วนภาครัฐที่เร่งผลักดันงานเมกะโปรเจกต์หลายโครงการจะเป็นบวกต่อรายได้ตั้งแต่กลางปี 2021 เราคงราคาเหมาะสม 6.90 บาท ราคาหุ้นปรับขึ้น 24% ภายใน 1 เดือน ทำให้มีราคาหุ้นมี Upside น้อยกว่า 10% จึงปรับลดคำแนะนำจากซื้อ เป็นซื้ออ่อนตัว และติดตามความคืบหน้าของการเปิดประมูลงานภาครัฐ ซึ่งจะปัจจัยหนุนต่อราคาหุ้นได้

คาดการณ์ 2Q20 อ่อนตัว Q-Q และ Y-Y กดดันจากมารจีน

เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q20 จะลด 14% Q-Q และ 20% Y-Y เป็น 81 ล้านบาท กดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดปรับลดเป็น 17.7% จาก 18.1% ใน 1Q20 และ 22% ใน 2Q19 ตามสัดส่วนงานรับค่าแรงรวมวัสดุ (มารจีนต่ำ) ที่สูงขึ้น รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรง เทียบกับ 2Q19 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานรถไฟฟ้าที่มารจีนดี ขณะที่รายได้คาดทำได้ 806 ล้านบาท (-7% Q-Q, +4% Y-Y) หลักๆ มาจากความคืบหน้าเพิ่มขึ้นของงานศูนย์ราชการ และโครงการ Dusit Central Park ส่วนงานใหม่ที่ได้รับในเดือนเม.ย. ยังรับรู้เข้ามาไม่มาก ทั้งนี้ หาก 2Q20 เป็นไปตามคาด กำไร 1H20 จะคิดเป็น 55% ของประมาณการทั้งปีที่ 317 ล้านบาท (-23% Y-Y) ขณะที่ 2H20 คาดทรงตัว จากการรับรู้งานในมือต่อเนื่อง

COVID-19 กระทบด้านแรงงาน แต่คาดว่าจะดีขึ้นหลังผ่อนคลายมาตรการ

จากการสอบถามทางบริษัทพบว่า ปัจจุบันยังเผชิญปัญหาแรงงานไม่เพียงพอ เนื่องจากมีแรงงานต่างด้าวที่กลับไปประเทศ และยังไม่สามารถนำกลับมาทำงานได้ หลังเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ตั้งแต่ต้นเดือน มี.ค. แม้จะเร่งหาแรงงานชาวไทยมาทดแทนแต่ไม่สามารถชดเชยได้ ส่งผลต่อความสามารถในการรับงานเพิ่มของบริษัท อย่างไรก็ตาม มีสัญญาณบวกจากที่ประชุม ศบค. วานนี้ (22 ก.ค.) มีมติเห็นชอบในหลักการการผ่อนคลายมาตรการเพื่อเปิดให้ชาวต่างชาติเดินทางเข้ามาในประเทศไทย ซึ่งรวมถึงแรงงานต่างด้าว 3 สัญชาติอย่างเมียนมา ลาว และกัมพูชา ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้สถานการณ์ตลาดแรงงานดีขึ้นในระยะถัดไป

งานในมือเพียงพอที่เหลือของปี ส่วนปี 2021 เริ่มหนุนด้วยงานภาครัฐ

บริษัทประกาศรับงานใหม่เดือน มิ.ย. 2020 จำนวน 3 โครงการ มูลค่ารวม 800 ล้านบาท เป็นงานห้างสรรพสินค้า และอาคาร หนุนให้ปัจจุบัน Backlog (รวมรายได้ 2Q20) อยู่ที่ระดับ 2.8 พันล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อการรับรู้ในช่วงที่เหลือของปี ขณะที่เราให้นำหนักกับการรับงานเพิ่มจากภาคเอกชนเป็นหลักใน 2H20 อย่าง อาคารสูง และโครงการ Mixed-use หลายแห่ง อาทิ The Forestias ที่คาดว่าจะเปิดประมูลเร็วๆ นี้ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ส่งผลให้ปริมาณงานเอกชนหดตัว ผลักดันให้เกิดการแข่งขันที่รุนแรง ซึ่งอาจกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้น ส่วนงานภาครัฐ แม้มองว่าจะมีการเร่งรัดลงทุนเมกะโปรเจกต์จำนวนมากตั้งแต่ 2H20 แต่ต้องใช้ระยะเวลาในการกระบวนการประมูล ทำให้คาดเริ่มก่อสร้างได้ในกลางปี 2021 โดยโครงการที่คาดเริ่มประมูลในปี 2020-2021 อาทิ รถไฟฟ้าสีส้ม (งานโยธาตะวันตกและเดินรถทั้งเส้นทาง) ขยายช่วง 10-24 ก.ค. คาดเซ็นสัญญาในเดือน ธ.ค. 2020 หากอ้างอิงจากสีส้มตะวันออก มูลค่าฐานรากอยู่ที่ราว 1.5 พันล้านบาท รวมถึงรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้, สีแดง และรถไฟฟ้าคู่ง นอกจากนี้ ยังมีงานที่ประมูลไปแล้วแต่ยังไม่เริ่มก่อสร้างอย่าง รถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่าฐานรากราว 1 หมื่นล้านบาท คาดเริ่มก่อสร้าง 2H21 ทำให้งานภาครัฐคาดเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2021 ซึ่งจะส่งผลต่อรายได้ รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นจากงานรับเฉพาะค่าแรง

(มีรายละเอียดต่อหน้า 2)

Analyst: Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203

Tel.: +662 646 9805

Email: thanyatorn.s@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

ราคาเหมาะสม 6.90 บาท ปรับลดคำแนะนำเป็นซื้ออ่อนตัว

ราคาหุ้นปรับขึ้น 24% ภายใน 1 เดือน ทำให้มีราคาหุ้นมี Upside น้อยกว่า 10% จากราคาเหมาะสมที่ 6.90 บาท (อิง PER 16x) จึงปรับลดคำแนะนำจากซื้อ เป็น ถือ/ซื้อเมื่ออ่อนตัว อย่างไรก็ดี แนะนำนักลงทุนติดตามความคืบหน้าของการเปิดประมูลงานภาครัฐ ซึ่งจะปัจจัยหนุนต่อราคาหุ้นได้ ในฐานะผู้นำฐานรากที่ได้ประโยชน์เป็นรายแรกจากการผลักดันงานประมูล

ปัจจัยเสี่ยงคือ กรอบเวลาการประมูลที่ล่าช้ากว่าคาด อาจส่งผลต่อรายได้ และความสามารถในการทำกำไร ท่ามกลางการแข่งขันที่สูง โดยประเมิน Sensitivity อัตราค่าไถ่ที่ดินที่เปลี่ยนไปทุกๆ 50bsp จะส่งผลต่อประมาณการกำไร 4% และราคาเหมาะสม 0.30 บาท/หุ้น

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาช้ากว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า

2Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Revenue	806	869	-7.2	775	4.0
Costs	664	711	-6.7	605	9.8
Gross profit	143	158	-9.4	170	-16.2
SG&A costs	34	32	6.7	38	-11.2
Interest charge	7	7	1.5	5	29.9
Norm profit	81	94	-13.8	101	-19.4
Net profit	81	94	-13.8	102	-20.0
Gross margin (%)	17.7	18.1	-0.4	22.0	-4.3
Norm earnings margin (%)	10.1	10.9	-0.8	13.0	-2.9
Net profit margin (%)	10.1	10.9	-0.8	13.1	-3.0

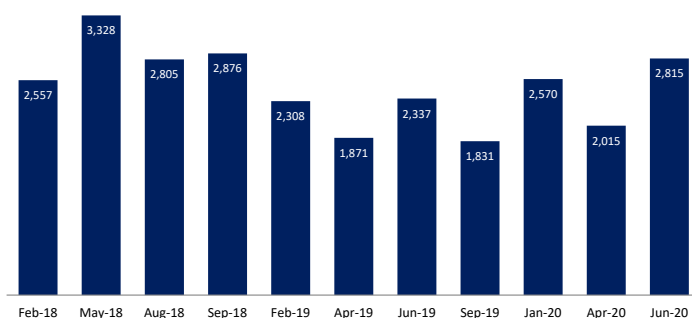
Source: FSS Estimates

Figure 1: New Projects in FY2020

	Project	Value (mn)
Jan	1. Grande Centre Point Pattaya 2	459
	2. Mochit Complex	
	3. Shrewsbury International School (Extension)	
	4. Rama III-Dao Kanong Western Bangkok Outer Ring Road Expressway	
Apr	1. Motorway Bangyai-Kanchanaburi & Nonthaburi-Nakhon Pathom	210
	2. Track Doubling Projects for Southern Line	
	3. Mater Dei School	
	4. Intercontinental Residences Hua Hin	
	5. Tonson One Residence	
June	1. Central Plaza Rama 2	800
	2. Central Embassy	
	3. Chulabhorn Royal Academy Office Building	
	Total	1,469

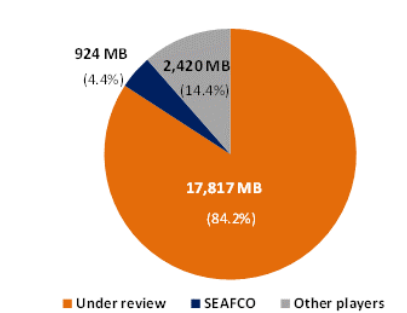
Source: Company Data, FSS Research

Figure 2: Backlog



Sources: FSS Research

Figure 3: Total Tendered Project at end of 1Q20



Sources: Company data

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

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	261	218	63	286	299
Current Investment	100	181	133	180	181
Accounts receivable	648	682	840	756	801
Inventory	93	90	98	111	109
Other current asset	1	13	0	5	6
Total current assets	1,103	1,183	1,134	1,249	1,310
Investment	39	23	30	35	35
PPE	948	1,457	1,613	1,813	2,013
Other non- assets	372	329	391	380	381
Total Assets	2,462	2,993	3,168	3,477	3,740
Short-term loans	331	188	351	200	200
Account payable	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 non-current liab.	203	386	451	380	380
Total liabilities	1,266	1,586	1,531	1,684	1,749
Registered capital	306	336	370	370	370
Paid-up capital	306	336	370	370	370
Share Premium	164	164	164	164	164
Legal reserve	31	34	37	37	37
Retained earnings	678	870	1,056	1,211	1,407
Others	-6	-6	-3	-3	-3
Minority Interest	24	8	14	15	16
Shareholders' equity	1,196	1,407	1,637	1,793	1,991

Source: Company data, FSS research

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

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	18.6	11.7	11.6	14.9	11.8
Norm P/E	25.3	11.7	11.2	14.9	11.8
P/BV	3.3	3.1	2.9	2.6	2.4
EV/EBITDA	14.1	9.4	8.9	10.2	8.5
Dividend yield (%)	3.9	4.8	4.1	3.3	4.2

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 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 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหรงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหรงวน 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 311/1 ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัฏ์ 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 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 ต.รองสมอรา ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง 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 บิดดาปี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมมีแล อ.เมือง จ.บิดดาปี 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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, HMPPRO, 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)

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