

STEC (STEC TB)

บมจ. ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น

Current HOLD	Previous BUY	Close 14.60	2020 TP 14.80	Exp Return +1.4%	THAI CAC N/A	CG 2019 5
-----------------	-----------------	----------------	------------------	---------------------	-----------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	1,298	1,491	915	1,118
Net profit	1,617	1,484	915	1,118
Normalized EPS (Bt)	0.85	0.98	0.60	0.73
EPS (Bt)	1.06	0.97	0.60	0.73
% growth	nm	-8.2	-38.3	22.1
Dividend (Bt)	0.5	0.3	0.2	0.2
BV/share (Bt)	7.4	9.6	10.0	11.1
EV/EBITDA (x)	21.5	21.0	31.0	26.7
Normalized PER (x)	17.2	14.9	24.3	19.9
PER (x)	13.8	15.0	24.3	19.9
PBV (x)	2.0	1.5	1.5	1.3
Dividend yield (%)	3.4	2.1	1.4	1.7
ROE (%)	14.4	10.1	6.0	6.6
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

Analyst: Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203

Tel.: +662 646 9805

email: thanyatorn.s@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

งบ 2Q20 ต่ำกว่าคาด จากมาร์จิ้นอ่อนแอ ปรับประมาณการลง

กำไร 2Q20 หดตัว 14% Q-Q และ 32.5% Y-Y รายได้สูง แต่มาร์จิ้นต่ำ

STEC รายงานกำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 181 ล้านบาท (-14% Q-Q, -32.5% Y-Y) ต่ำกว่าเราและตลาดคาด 35-36% โดยกำไรที่ต่ำกว่าคาดเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่น้อยกว่าคาด ลดลงต่อเนื่องเป็น 3.4% จาก 4.3% ใน 1Q20 และ 5.1% ใน 2Q19 มีสาเหตุจากการรับงานในมือที่มีส่วนผสมของงานที่มีมาร์จิ้นต่ำเป็นหลักอย่างงานสาธารณูปโภคและอาคาร รวมถึงยังถูกกดดันจากงานรัฐสภาใหม่ ซึ่งไม่มีมาร์จิ้น และงานอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอน ซึ่งมีต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการซ่อมแซม อย่างไรก็ดี รายได้ก่อสร้างใกล้เคียงคาดที่ 9 พันล้านบาท (-3% Q-Q, +24% Y-Y) รักษาระดับมากกว่าหรือเท่ากับ 9 พันล้านบาทต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 รวมถึงบันทึกเงินปันผลจาก GULF และ TSE รวม 75 ล้านบาท (+28% Y-Y)

ปรับลดประมาณการปี 2020-2021 จากมาร์จิ้นที่ต่ำกว่าคาดมาก

จากอัตรากำไรขั้นต้น 1H20 เฉลี่ย 3.8% ต่ำกว่าคาดมาก เราจึงปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นปี 2020-2021 ลงจากเดิม 5.5-6.0% เป็น 3.9-4.8% ตามลำดับ รวมถึงปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้จาก 1.6% เป็น 1.8% ต่อปี ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 2020-2021 ลดลงจากเดิม 36% และ 25% เป็น 915 ล้านบาท (-38% Y-Y) และ 1.1 พันล้านบาท (+22% Y-Y) ตามลำดับ

กำไร 1H20 อยู่ที่ 390 ล้านบาท (-36% Y-Y) คิดเป็น 43% ของคาดการณ์ทั้งปี โดยคาดการณ์กำไรขั้นต้น 2H20 ดีขึ้นเล็กน้อยจาก 3Q20 อยู่ที่ระดับ 3.5-4.0% เนื่องจากเป็นช่วงท้ายโครงการรัฐสภาใหม่ที่ไม่มีการมาร์จิ้น ซึ่งปัจจุบันมีความคืบหน้า 80% สำหรับปี 2021 คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับดีขึ้น หลังงานรัฐสภาใหม่ส่งมอบไปแล้วในปลายปีนี้ แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 7-8% เนื่องจากยังคงกดดันจากงานอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอน และงานที่มีมาร์จิ้นไม่สูงนัก รวมถึงสภาพการแข่งขันที่สูง อย่างไรก็ดี ด้านรายได้งานก่อสร้างคาดว่าจะสูงถึง 3.6 หมื่นล้านบาทในปี 2020-2021 จากการทยอยรับงานในมือที่แข็งแกร่ง 9 หมื่นล้านบาท และมีงานรอเซ็นอีกกว่า 9.8 พันล้านบาท

ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 14.80 บาท และลดคำแนะนำเป็นถือ

เราปรับลดราคาเหมาะสมจาก 23 บาท เป็น 14.80 บาท (อิง PER เดิม 24.5x) สะท้อนการปรับประมาณการลง ราคาหุ้นมี Upside จำกัด จึงปรับลดคำแนะนำจากซื้อเป็นถือ โดยรอปัจจัยหนุนจากการผลักดันโครงการภาครัฐใน 2H20 อาทิ รถไฟฟ้าสายสีส้ม ยื่นซอง 23 ก.ย.นี้ ซึ่งคาด STEC มีโอกาสเข้าร่วมประมูลกับ BTS รวมถึงรถไฟฟ้าสีม่วงใต้และรถไฟฟ้าทางคู่เฟส 2 จำนวน 2 เส้นทาง ซึ่งคาดเปิดประมูลได้ในปลายปีนี้ อย่างไรก็ดีตาม ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามคือความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงต่อเนื่อง โดยประเมิน Sensitivity อัตรากำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนไปทุกๆ 25bsp จะส่งผลต่อประมาณการกำไร 8% และราคาเหมาะสม 1.20 บาท/หุ้น (ตารางที่ 1 หน้า 2)

ความเสี่ยง – ความล่าช้าในการประมูล และก่อสร้าง, ต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงกว่าคาด, ความผันผวนของเศรษฐกิจและการเมือง, การส่งมอบรัฐสภาใหม่ล่าช้ากว่าแผน, การตั้งสำรองขาดทุนรัฐสภาใหม่เพิ่ม, คดีที่ป.ช.ชี้มูลความผิดส่งผลกระทบต่อการทำงานในอนาคต

2Q20 Earnings Results

(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	Comment
Revenue	9,018	9,328	-3.3	7,296	23.6	- รายได้ก่อสร้าง -3% Q-Q, +24% Y-Y อยู่ระดับสูง 9 พันลบ. ตามคาด - อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด (เรคาด 4.4%) ปรับลงเป็น 3.4% เทียบกับ 4.3% ใน 1Q20 และ 5.1% ใน 2Q19 - ค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้สูงกว่าคาด อยู่ที่ 2.4% จาก 1Q20 ที่ 1.6% และ 2Q19 ที่ 2.0% - รับรู้เงินปันผลรับจาก GULF และ TSE รวม 75 ลบ. เทียบกับ 2Q20 ที่ 59 ลบ.
Costs	8,711	8,930	-2.5	6,921	25.9	
Gross profit	307	398	-22.8	375	-18.2	
SG&A costs	215	151	42.5	148	45.5	
Interest charge	12	13	-5.0	13	-7.9	
Norm profit	181	209	-13.6	268	-32.5	
Net profit	181	209	-13.6	268	-32.5	
Gross margin (%)	3.4	4.3	-0.9	5.1	-1.7	
Norm earnings margin (%)	2.0	2.2	-0.2	3.7	-1.7	
Net profit margin (%)	2.0	2.2	-0.2	3.7	-1.7	

Source: Company and FSS Research

Figure 1: Sensitivity

Impact of changing GPM	-100 bsp	-50 bsp	-25 bsp	Base case	25 bsp	50 bsp	100 bsp
GPM (%)	2.90%	3.40%	3.65%	3.90%	4.15%	4.40%	4.90%
%Change Net Profit	-32%	-16%	-8%	-	8%	16%	32%
Net Profit (MB)	626	770	843	915	988	1,060	1,205
%Growth Y-Y	-57.8%	-48.1%	-43.2%	-38.3%	-33.4%	-28.6%	13.7%
TP (Bt)	10.10	12.40	13.60	14.80	16.00	17.10	19.40

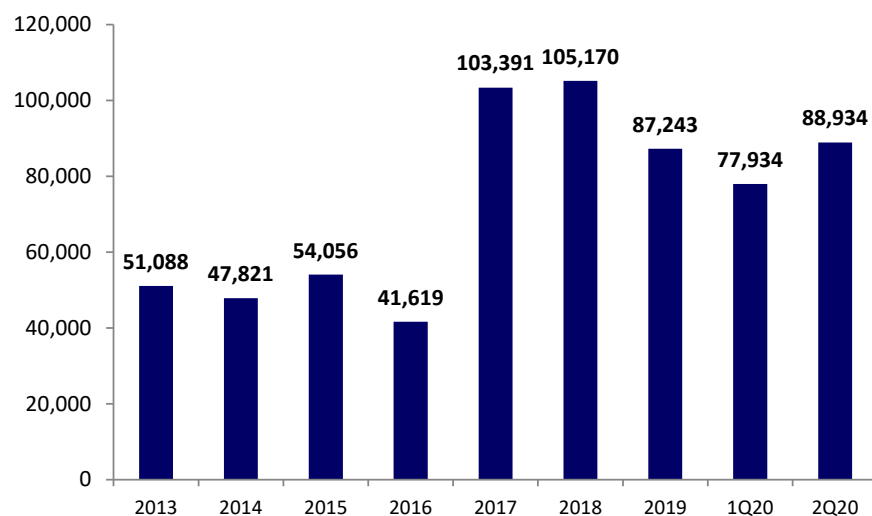
Source: FSS Research

Figure 2: Key Assumptions

Key Assumptions	New Assumptions		Old Assumptions		%Change	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
%Gross profit margin	3.9%	4.8%	5.5%	6.0%	-1.6%	-1.2%
%SG&A to revenue	1.8%	1.8%	1.6%	1.6%	0.2%	0.2%
Normalized Profit (mn)	915	1,118	1,430	1,482	-36.0%	-24.6%
Net Profit (mn)	915	1,118	1,430	1,482	-36.0%	-24.6%

Source: FSS Research

Figure 3: Report of total backlog (MB)



Note: Excluded Morchit Complex value 8,537 MB (Own by STEC 100%)

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	20,075	27,537	32,992	35,586	35,648
Cost of sales	21,546	25,421	31,127	34,198	34,032
Gross profit	-1,471	2,117	1,865	1,388	1,716
SG&A	419	517	495	641	643
Operating profit	-1,890	1,600	1,370	747	1,072
Other income	110	120	277	235	235
EBIT	-1,748	1,744	1,878	1,177	1,427
EBITDA	-1,212	2,300	2,454	1,773	2,043
Interest charge	23	29	51	52	53
Tax on income	-194	397	326	203	247
Earnings after tax	-1,577	1,318	1,502	923	1,127
Minority Interests	7	20	11	7	9
Norm profit	-1,584	1,298	1,491	915	1,118
Extraordinary items	974	319	-7	0	0
Net profit	-611	1,617	1,484	915	1,118

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	6,695	9,997	7,261	6,577	5,483
Accounts receivable	11,864	12,131	10,342	11,387	11,439
Inventory	1,822	1,633	1,111	1,423	1,430
Other current asset	2,037	4,959	4,435	4,784	4,806
Total current assets	22,417	28,721	23,149	24,171	23,158
Investment	6,959	12,032	20,182	22,000	23,000
PPE	3,427	4,447	5,556	5,800	6,000
Other assets	356	376	321	350	360
Total Assets	33,160	45,575	49,207	52,321	52,518
Short term loan	816	462	585	600	580
Account payable	19,919	30,456	29,819	32,117	30,386
Current maturities	2,172	1,908	1,076	1,200	1,250
Other current liabilities	22,907	32,827	31,479	33,917	32,216
Total current liabilities	408	774	1,061	1,200	1,200
Long term debt	389	754	2,019	2,000	2,100
Other LT liabilities	798	1,528	3,081	3,200	3,300
Total liabilities	23,705	34,355	34,560	37,117	35,516
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	5,430	7,043	7,733	8,282	10,071
Others	11	143	2,869	2,869	2,869
Minority Interest	239	260	271	278	287
Shareholders' equity	9,455	11,221	14,648	15,204	17,002

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	-611	1,617	1,484	915	1,118
Depreciation etc.	535	555	575	595	615
Change in working capital	4,168	8,475	2,377	482	-1,791
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	4,092	10,647	4,436	1,993	-58
Capital expenditures	-1,076	-1,575	-1,684	-840	-815
Others	-849	-5,092	-8,095	-1,847	-1,010
Cash flow from investing	-1,925	-6,667	-9,779	-2,687	-1,825
Free cash flow	2,167	3,980	-5,343	-694	-1,884
Net borrowings	81	730	1,553	119	100
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	0	-582	-593	-366	671
Others	-171	132	2,726	0	0
Cash flow from financing	-437	879	3,496	-239	780
Net Change in cash	1,730	4,859	-1,847	-934	-1,104

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	12.0	24.8	19.8	7.9	1.0
EBITDA	-172.5	nm	6.7	-27.8	15.2
Net profit	-144.2	nm	-8.2	-38.3	22.1
Normalized earnings	-301.9	nm	14.9	-38.6	22.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	-7.3	7.7	5.7	3.9	4.8
EBITDA margin	-6.0	8.4	7.4	5.0	5.7
EBIT margin	-8.7	6.3	5.7	3.3	4.0
Normalized profit margin	-7.9	4.7	4.5	2.6	3.1
Net profit margin	-3.0	5.9	4.5	2.6	3.1
Normalized ROA	-4.8	2.8	3.0	1.7	2.1
Normalize ROE	-16.8	11.6	10.2	6.0	6.6
Normalized ROCE	-17.0	13.7	10.6	6.4	7.0
Risk (x)					
D/E	2.51	3.06	2.36	2.44	2.09
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.40	1.06	0.97	0.60	0.73
Normalized EPS	-1.04	0.85	0.98	0.60	0.73
EBITDA	-0.79	1.51	1.61	1.16	1.34
Book value	6.20	7.36	9.60	9.97	11.15
Dividend	0	0.50	0.30	0.20	0.25
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	-36.5	13.8	15.0	24.3	19.9
Norm P/E	-14.1	17.2	14.9	24.3	19.9
P/BV	2.4	2.0	1.5	1.5	1.3
EV/EBITDA	-36.0	21.5	21.0	31.0	26.7
Dividend yield (%)	0	3.4	2.1	1.4	1.7

Source: Company data, FSS research

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 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ 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 อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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.อุดรธวัช ๓. หนองแขง 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.ระกาสุมาราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมวิมล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PS, 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 ฟิลินเซีย ไชรัส 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