

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	5.75	6.90	+20.0%	N/A	5

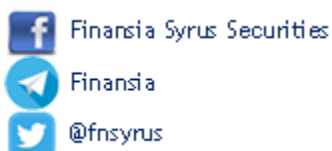
Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	368	421	317	400
Net profit	368	410	317	400
Normalized EPS (Bt)	0.55	0.57	0.43	0.54
EPS (Bt)	0.55	0.55	0.43	0.54
%growth	58.7	1.1	-22.6	26.2
Dividend (Bt)	0.3	0.3	0.2	0.3
BV/share (Bt)	2.1	2.2	2.4	2.7
EV/EBITDA (x)	8.7	8.2	9.4	7.8
Normalized PER (x)	10.5	10.1	13.4	10.6
PER (x)	10.5	10.4	13.4	10.6
PBV (x)	2.7	2.6	2.4	2.1
Dividend yield (%)	5.4	4.5	3.7	4.7
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 (24/08/2020)	5.75
SET Index	1,317.11
Foreign limit actual (%)	49.00/2.52
Paid up shares (million)	739.71
Free float (%)	74.01
Market cap (Bt m)	4,253.32
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	33.13
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	7.20, 3.42, 5.82

Source: Setsmart

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



งานในมือยังแข็งแกร่ง มีศักยภาพรับงานเข้ามาเติมอีกมาก

ผลกระทบ COVID-19 ส่งผลให้แรงงานต่างด้าวไม่สามารถกลับเข้าประเทศ ทำให้กำลังคนไม่เพียงพอ และความคืบหน้างานช้าลง บริษัทปรับลดเป้ารายได้ปีหนึ่งจากเดิมคาด +10% Y-Y เป็นทรงตัว Y-Y แต่ถือว่าใกล้เคียงกับประมาณการของเราที่ 3.1 พันล้านบาท โดยแนวโน้มกำไร 2H20 คาดทรงตัว H-H จากการทยอยรับงานในมือที่มีอยู่กว่า 2.2 พันล้านบาท ขณะที่คาดการณ์การรับงานเข้ามาเติมในช่วงที่เหลือของปีราว 1 พันล้านบาท จากงานที่อยู่ระหว่างการประมูล 5 พันล้านบาท หลักๆ เป็นงานเอกชน ส่วนงานภาครัฐจะเป็นแรงขับเคลื่อนในปี 2021 คงราคาเหมาะสม 6.90 บาท ราคาหุ้น -19% ภายใน 2 สัปดาห์ เทรดบน PE2020-2021 เฉลี่ย 12x (ค่าเฉลี่ย -1.25SD) มองว่าน่าสนใจในการเข้าลงทุน บริษัทปรับลดเป้ารายได้ปีนี้ จากปัญหาแรงงานไม่เพียงพอ

จากการประชุม Opportunity Day วานนี้ บริษัทปรับลดเป้ารายได้ปีหนึ่งจากเดิมคาด +10% Y-Y เป็นทรงตัว Y-Y แต่ถือว่าใกล้เคียงกับประมาณการของเราที่ 3.1 พันล้านบาท สาเหตุจากกำลังคนไม่เพียงพอ ทำให้ความคืบหน้าของงานช้าลง หลังแรงงานต่างด้าวไม่สามารถกลับเข้าประเทศได้ จากสถานการณ์ COVID-19 แม้พยายามรับแรงงานไทยเข้ามาแต่ไม่สามารถชดเชยได้ ทำให้รายได้ใน 2Q20 น้อยกว่าที่บริษัทคาดไว้ และจะยังมีผลต่อเนื่องใน 3Q20 ทั้งนี้ บริษัทอยู่ระหว่างแก้ปัญหาด้วยการรับแรงงานเพิ่มผ่าน Agency ราว 200 คน เมื่อวันที่ 22 ก.ค. ที่ประชุมศบค.เห็นชอบผ่อนคลายนโยบายและเปิดให้แรงงานต่างด้าว 3 สัญชาติ (เมียนมา, ลาว, กัมพูชา) เข้าในประเทศ แต่ไม่ได้รับอนุญาต เนื่องจากต้องรอให้หน่วยงานรัฐบาลที่เกี่ยวข้องไปดำเนินการ ซึ่งเราคาดว่าสถานการณ์จะดีขึ้นใน 4Q20

ปี 2021 ลุ้นรับงานภาครัฐจำนวนมาก เป็นบวกต่อรายได้และมาร์จิ้น

บริษัทมี Backlog ณ สิ้น 2Q20 ที่ 2.2 พันล้านบาท คาดทยอยรับรู้ใน 2H20 ราว 1.5 พันล้านบาท และส่วนที่เหลือในปี 2021 ขณะที่คาดการณ์การรับงานเข้ามาเติมในช่วงที่เหลือของปีราว 1 พันล้านบาท จากงานที่อยู่ระหว่างการประมูล 5 พันล้านบาท (ไม่รวมงานโครงสร้างพื้นฐาน) ซึ่งคาดว่าจะมาจากภาคเอกชนเป็นหลัก อาทิ อาคาร, Mixed-use รวมถึงงานในพม่าที่เริ่มทยอยกลับมาหลัง COVID คลี่คลาย ขณะที่งานภาครัฐเห็นสัญญาณบวกจากการผลักดันการประมูลโครงสร้างพื้นฐานใน 2H20 คาดเริ่มก่อสร้างในกลางปี 2021 อาทิ รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก (ย่นของ 6 พ.ย.), รถไฟฟ้าทางคู่ และรถไฟฟ้าม่วงใต้ รวมถึงรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน คาดได้ข้อสรุปในปีนี้จะ เป็นปัจจัยบวกต่อการรับรู้รายได้ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในปีหน้า เนื่องจากเป็นงานรับเฉพาะค่าแรง รวมถึงปริมาณงานในตลาดที่มากขึ้นช่วยผ่อนคลายนโยบายการแข่งขัน

คาดการณ์ 2H20 ทรงตัว H-H มี Backlog รองรับทั้งหมดแล้ว

แนวโน้มกำไร 2H20 คาดทรงตัว H-H จากความคืบหน้าของงานที่เพิ่มขึ้น หลังจาก 2Q20 มีหลายงานที่อยู่ในช่วงส่งมอบและเริ่มสร้าง รวมถึงงานใหญ่อย่าง Dusit Central Park ซึ่งส่งมอบพื้นที่ให้เข้าก่อสร้างทั้งหมดแล้ว อย่างไรก็ตาม Y-Y คาดชะลอลงจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลง สะท้อนงานที่รับค่าแรงรวมวัสดุ (มาร์จิ้นต่ำกว่ารับเฉพาะค่าแรง) มีสัดส่วนถึง 73% ของงานในมือทั้งหมด เทียบกับ 1Q20 ที่ 60% และ 2Q19 ที่ 67% ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปี 2020 ที่ 317 ล้านบาท (-23% Y-Y) ก่อนฟื้นตัว +26% Y-Y ในปี 2021 หนุนจากรับงานภาครัฐที่เปิดประมูลเข้มข้นขึ้นตั้งแต่ 2H20 บน Backlog ที่รองรับคาดการณ์รายได้ปีนี้ของเราทั้งหมดแล้ว และ 20% ในปี 2021

คงราคาเหมาะสม 6.90 บาท ยังแนะนำซื้อ

เราคงราคาเหมาะสม 6.90 บาท ราคาหุ้นปรับลง 19% ภายใน 2 สัปดาห์ ลดลงมากสุดในกลุ่มฯ ที่เฉลี่ย -13% ทำให้ซื้อขายบน PE2020-2021 เฉลี่ย 12x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี -1.25SD จึงมองว่าน่าสนใจในการเข้าลงทุน ท่ามกลางอุตสาหกรรมก่อสร้างที่เข้าสู่วัฏจักรขาขึ้นรอบใหม่ โดย SEAFCO เป็นต้นหน้าที่ได้รับประโยชน์เป็นอันดับแรก รวมถึงมีศักยภาพรับงานทั้งภาครัฐและเอกชน รวมถึง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม คือการแข่งขันสูงกดดันมาร์จิ้น และปัญหาขาดแคลนแรงงาน

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

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
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

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	16.7	10.5	10.4	13.4	10.6
Norm P/E	22.7	10.5	10.1	13.4	10.6
P/BV	2.9	2.7	2.6	2.4	2.1
EV/EBITDA	13.0	8.7	8.2	9.4	7.8
Dividend yield (%)	4.3	5.4	4.5	3.7	4.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>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</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p>สาขานครราชสีมา 198/1 ต.ระกวมอราญ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา บิดดาบ 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาบ 073-350-140-4</p>				

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, 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 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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