

STEC (STEC TB)

BUY

บมจ. ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	17.00
Price (01/03/2021)	12.20
up/downside (%)	+39.3 %
SET Index	1,500.92
Sector	Construction Services
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

กำไร 4Q20 ดีกว่าคาด ภาพปี 2021 ฟุ้งตัว

กำไร 4Q20 เร่งขึ้น Q-Q แต่หดตัว Y-Y

STEC รายงานกำไรสุทธิ 4Q20 อยู่ที่ 468 ล้านบาท (+100% Q-Q, -22% Y-Y) ดีกว่าเราคาด 22% และตลาดคาด 55% หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายหุ้นหม้อซีเมนต์ 60 ล้านบาท และการปรับมูลค่ายัติกรรมอสังหาริมทรัพย์ 166 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 242 ล้านบาท (+3% Q-Q, -50% Y-Y) โดยกำไรที่ต่ำกว่าคาด มีสาเหตุจากอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าคาด ทำให้ระดับ 5% มีทิศทางฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป 6 bps จาก 3Q20 และดีขึ้นจาก 4Q19 ที่ 4.5% ส่วนรายได้ก่อสร้างใกล้เคียงคาดที่ 8.9 พันล้านบาท (+3% Q-Q, -3% Y-Y) ขณะที่การหดตัวของกำไร Y-Y มีสาเหตุจากส่วนแบ่งกำไรจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูที่ลดลงเหลือ 23 ล้านบาท จาก 238 ล้านบาทใน 4Q19 ที่มีการเปลี่ยนประเภทจากเงินลงทุนระยะยาวอื่นเป็นเงินลงทุนในบริษัทรวม

ทิศทางกำไรปี 2021 ฟุ้งตัวขึ้นจากมาร์จิน

กำไรสุทธิปี 2020 จบที่ 1.1 พันล้านบาท (-26% Y-Y) หากไม่รวมกำไรพิเศษ กำไรปกติจะหดตัว 42% Y-Y เป็น 867 ล้านบาท ขณะที่ปี 2021 คงประมาณการกำไรปกติที่ 1.1 พันล้านบาท ฟุ้งตัว 29% Y-Y แม้รายได้ก่อสร้างหดตัว Y-Y แต่คาดอัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นจากปี 2020 ที่ 4.4% เป็น 4.8% หลังโครงการรัฐสภาใหม่ที่ไม่มียุติขาดส่งมอบในเดือนเม.ย. 2021 รวมถึงหนุนด้วยงานโครงการโรงไฟฟ้าที่มาร์จินดีอีก 2 โครงการอย่างโรงไฟฟ้าปลวกแดง มูลค่า 9.2 พันล้านบาทเริ่มก่อสร้างตั้งแต่ต้นปี และโรงไฟฟ้าหินกอง มูลค่า 8.2 พันล้านบาทเริ่มงานใน 2H21 อย่างไรก็ดี ยังมีมุมมองระมัดระวังจากงานอสังหาริมทรัพย์นำบึงหนองบอนที่ยังกดดันและสภาพการแข่งขันที่สูง

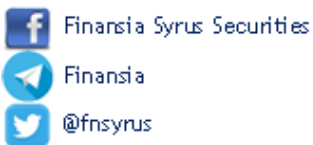
คำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 17 บาท

เราคงราคาเหมาะสม 17 บาท (อิง PER 23.2x) และยังแนะนำซื้อ จุดแข็งคือ Backlog แข็งแกร่ง 1 แสนล้านบาท หรือเทียบเท่ารายได้ 3 ปี รวมถึงมีโครงการ O&M มอเตอร์เวย์บางใหญ่-กาญจนบุรี และบางปะอิน-นครราชสีมา มูลค่างานก่อสร้างราว 6-7 พันล้านบาท ซึ่งกลุ่ม BGSR (STEC ถือ 10%) เป็นผู้ชนะการประมูล และคาดเซ็นสัญญาได้ในเดือนมี.ค.-เม.ย.นี้ นอกจากนี้ ฐานะการเงินแข็งแกร่งด้วยสถานะ Net Cash พร้อมมีเงินสดในมือสิ้นปี 2020 ถึง 3.5 พันล้านบาท

อย่างไรก็ดี ประเด็นที่ต้องติดตามคือ 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่อาจเป็นทั้ง Upside และ Downside Risk โดยประเมิน Sensitivity อัตรากำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนไปทุกๆ 25bps จะส่งผลต่อประมาณการกำไร 7% และราคาเหมาะสม 1.10 บาท/หุ้น 2) ความเสี่ยงกรณีคณะกรรมการไม่อนุมัติขยายสัญญาก่อสร้างของโครงการรัฐสภาใหม่ออกไปจากเดิมกำหนดแล้วเสร็จ 31 ธ.ค. 2020 โดยประเมินทุกๆการล่าช้าไป 30 วัน จะเป็นลบต่อกับประมาณการกำไร 32% และราคาเหมาะสม 5.50 บาท/หุ้น ขณะที่ความคืบหน้าของโครงการประมูลที่เป็นรูปธรรมจะเป็นปัจจัยหนุนต่อราคาหุ้น

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาต่ำกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, COVID-19 ระบาดรอบใหม่

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



4Q20 Earnings Results

(Bt mn)	4Q20	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	8,888	8,606	3.3	9,158	-2.9	กำไรดีต่ำกว่าคาด จากมาร์จินที่สูงกว่าคาด
Cost of services	8,441	8,179	3.2	8,744	-3.5	รายได้ที่ทรงตัว จากการรับรู้โครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการต่อเนื่อง
Gross profit	447	428	4.6	414	8.1	อัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ถือว่ายังต่ำกว่าระดับปกติที่ 5-8% ในปี 2018-2019 เนื่องจากถูกกดดันจากงานรัฐสภาใหม่ และงานอสังหาริมทรัพย์นำบึงหนองบอนที่ไม่มีมาร์จิน รวมถึงสภาพการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น
SG&A	144	165	-12.7	98	46.8	
Interest charge	15	13	8.1	13	8.7	
Normalized earning	242	235	3.3	486	-50.1	
Net profit	468	235	99.7	600	-22.0	
Gross margin (%)	5.0	5.0	0.1	4.5	0.5	
Norm profit margin (%)	2.7	2.7	0.0	5.3	-2.6	
Net profit margin (%)	5.3	2.7	2.5	6.6	-1.3	ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูลดลงเป็น 23 ลบ. จาก 29 ลบ.ใน 3Q20 และ 238 ลบ.ใน 4Q19

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020	2021E
Revenue	20,075	27,537	32,992	35,769	35,648
Cost of sales	21,546	25,421	31,127	34,261	34,032
Gross profit	-1,471	2,117	1,865	1,579	1,716
SG&A	419	517	495	674	643
Operating profit	-1,890	1,600	1,370	906	1,072
Other income	110	120	277	166	235
EBIT	-1,748	1,744	1,878	1,166	1,427
EBITDA	-1,212	2,300	2,454	1,761	2,043
Interest charge	23	29	51	53	53
Tax on income	-194	397	326	236	247
Earnings after tax	-1,577	1,318	1,502	877	1,127
Minority Interests	7	20	11	10	9
Norm profit	-1,584	1,298	1,491	867	1,118
Extraordinary items	974	319	-7	226	0
Net profit	-611	1,617	1,484	1,093	1,118

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020	2021E
Net profit	-611	1,617	1,484	1,093	1,118
Depreciation etc.	535	555	575	595	615
Change in working capital	4,168	8,475	2,377	-4,689	-844
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	4,092	10,647	4,436	-3,001	890
Capital expenditures	-1,076	-1,575	-1,684	-577	-1,079
Others	-849	-5,092	-8,095	3,101	-795
Cash flow from investing	-1,925	-6,667	-9,779	2,525	-1,873
Free cash flow	2,167	3,980	-5,343	-476	-984
Net borrowings	81	730	1,553	-354	654
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	0	-582	-593	-437	671
Others	-171	132	2,726	-605	0
Cash flow from financing	-437	879	3,496	-1,383	1,334
Net Change in cash	1,730	4,859	-1,847	-1,859	350

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020	2021E
Cash and equivalent	6,695	9,997	7,261	3,516	3,866
Accounts receivable	11,864	12,131	10,342	9,905	11,439
Inventory	1,822	1,633	1,111	568	1,430
Other current asset	2,037	4,959	4,435	7,106	5,362
Total current assets	22,417	28,721	23,149	21,095	22,098
Investment	6,959	12,032	20,182	17,084	17,874
PPE	3,427	4,447	5,556	5,537	6,000
Other assets	356	376	321	317	322
Total Assets	33,160	45,575	49,207	44,033	46,294
Short term loan	816	462	585	1,720	580
Account payable	19,919	30,456	29,819	24,247	25,024
Current maturities	2,172	1,908	1,076	628	800
Other current liabilities	22,907	32,827	31,479	26,595	26,404
Total current liabilities	408	774	1,061	748	1,200
Long term debt	389	754	2,019	1,978	2,181
Other LT liabilities	798	1,528	3,081	2,727	3,381
Total liabilities	23,705	34,355	34,560	29,321	29,784
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	8,394	10,182
Others	11	143	2,869	2,264	2,264
Minority Interest	239	260	271	279	288
Shareholders' equity	9,455	11,221	14,648	14,712	16,509

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020	2021E
Growth (%)					
Revenue	12.0	24.8	19.8	8.4	1.0
EBITDA	-172.5	nm	6.7	-28.2	16.0
Net profit	-144.2	nm	-8.2	-26.3	2.2
Normalized earnings	-301.9	nm	14.9	-41.8	28.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	-7.3	7.7	5.7	4.4	4.8
EBITDA margin	-6.0	8.4	7.4	4.9	5.7
EBIT margin	-8.7	6.3	5.7	3.3	4.0
Normalized profit margin	-7.9	4.7	4.5	2.4	3.1
Net profit margin	-3.0	5.9	4.5	3.1	3.1
Normalized ROA	-4.8	2.8	3.0	2.0	2.4
Normalize ROE	-16.8	11.6	10.2	5.9	6.8
Normalized ROCE	-17.0	13.7	10.6	6.7	7.2
Risk (x)					
D/E	2.51	3.06	2.36	1.99	1.80
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	0.72	0.73
Normalized EPS	-1.04	0.85	0.98	0.57	0.73
EBITDA	-0.79	1.51	1.61	1.15	1.34
Book value	6.20	7.36	9.60	9.65	10.83
Dividend	0	0.50	0.30	0.24	0.25
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	-30.5	11.5	12.5	17.0	16.6
Norm P/E	-11.7	14.3	12.5	21.5	16.6
P/BV	2.0	1.7	1.3	1.3	1.1
EV/EBITDA	-11.0	4.4	5.4	10.1	8.2
Dividend yield (%)	0	4.1	2.5	1.9	2.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	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 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859	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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูติลเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ถ. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	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 บิดดาบ 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมะมีแล อ.เมือง จ.บิดดาบ 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 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, 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 2020

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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC