

STEC (STEC TB)

BUY

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	17.00
Price (14/05/2021)	13.30
up/downside (%)	+27.8%
SET Index	1,549.48
Sector	Construction Services
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

กำไร 1Q21 ต่ำกว่าคาด แต่จะเร่งขึ้นดีใน 2H21

กำไรปกติ 1Q21 อ่อนตัว 18% Q-Q และ 6% Y-Y

STEC รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 เท่ากับ 197.5 ล้านบาท (-58% Q-Q, -6% Y-Y) หากไม่รวมกำไรพิเศษใน 4Q20 กำไรปกติ 1Q21 ชะลอตัว 18% Q-Q และ 6% Y-Y ต่ำกว่าที่เราคาด 23% และตลาดคาด 33% จากรายได้น้อยกว่าคาด และค่าใช้จ่ายบริหารมากกว่าคาด โดยกำไรที่หดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y มีสาเหตุจาก 1) รายได้ก่อสร้างลดลง 15% Q-Q และ 19% Y-Y เป็น 7.5 พันล้านบาท หลังหลายโครงการส่งมอบไปใน 4Q20 อาทิ อาคารสำนักงานประมาณ, กระทรวงการคลัง เป็นต้น ส่วนงานใหม่เป็นช่วงเริ่มต้นจึงรับรู้รายได้เข้ามาไม่มาก รวมถึงได้รับผลกระทบจาก COVID-19 2) ค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้น 27% Q-Q และ 21% Y-Y อยู่ที่ 182 ล้านบาท จากรถไฟฟ้าสายสีส้มที่เพิ่มบุคลากร ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นรับเหมาฯทำได้ใกล้เคียงกับ 4Q20 ที่ 4.9% ปรับดีขึ้นจาก 1Q20 ที่ 4.1% หลังรัฐสภาใหม่เหลืองานไม่มาก

แนวโน้มกำไร 2Q21 พื้นตัว และทิศทางจะเด่นขึ้นใน 2H21

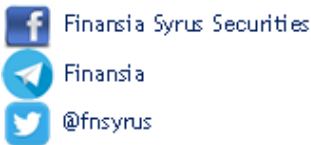
กำไร 1Q21 คิดเป็น 18% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่ 2Q21 แม้แนวโน้มธุรกิจก่อสร้างทรงตัว แต่มีบันทึกเงินปันผลรับจาก GULF ราว 83.6 ล้านบาท หนุนให้กำไรคาดพื้นตัวได้ Q-Q และ Y-Y สำหรับ 2H21 คาดโมเมนตัมกำไรจะเร่งขึ้น H-H หนุนจาก 1) อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นสู่อันดับเป้าหมายของบริษัทที่ 5% หลังโครงการรัฐสภาใหม่ที่ไม่มีการเงินได้ทำหนังสือส่งมอบงานไปแล้วในเดือนเม.ย. 2) ความคืบหน้าเพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าปลวกแดง และ Mochit Complex ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่ 1.1 พันล้านบาท (+29% Y-Y) บนมุมมองระยะยาว คาดรายได้ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท ทรงตัว Y-Y เทียบกับเป้าของบริษัท +5% Y-Y ซึ่งคาดการณ์ของเราจึงเพียงพอหากเริ่มงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าหินกอง (มูลค่า 8.2 พันล้านบาท) ไม่นานในปีนี้ และอัตรากำไรขั้นต้นคาด 4.8% อย่างไรก็ดี ค่าใช้จ่ายบริหารที่สูงกว่าคาดจากสายสีส้ม อาจทำให้ประมาณการปีนี้มี Downside ราว 6%

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 17 บาท

เราคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 17 บาท (อิง PER 23.2x) ราคาหุ้นอาจถูกกดดันจากงบ 1Q21 ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ดี คงคำแนะนำซื้อ พื้นฐานระยะยาวยังมีจุดเด่นจาก 1) Backlog แข็งแกร่ง 1.1 แสนล้านบาท รองรับอีก 3 ปีข้างหน้า และงานมีรอเซ็นอีก 7 พันล้านบาท 2) มีศักยภาพรับงานใหม่อีกมาก โดยบริษัทตั้งเป้ารับงานเพิ่มปี 4 หมื่นล้านบาท เป้าหมายหลักเป็นรถไฟฟ้าสายสีส้ม และม่วงใต้ รวมถึงรถไฟฟ้าทางคู่ 3) ความกังวลในรัฐสภาใหม่ถูกปลดล็อก ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นมีทิศทางทยอยดีขึ้น 4) สถานะการเงินแข็งแกร่งด้วยสถานะ Net Cash พร้อมมีเงินสดในมือถึง 3.5 พันล้านบาท เป็นโอกาสการเติบโตของการลงทุนและเพิ่มความสามารถรับงานในอนาคตระยะสั้น มี Catalyst ที่ต้องติดตามจากการยื่นซองรถไฟฟ้าทางคู่สายเด่นชัย-เชียงราย-เชียงของในวันที่ 18-19 พ.ค. และสายบ้านไผ่-นครพนมในวันที่ 25-26 พ.ค. ซึ่งเรามองว่า STEC มีโอกาสเป็นส่วนหนึ่งในการรับงาน โดยเฉพาะสายบ้านไผ่-นครพนม

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



1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	7,549	8,888	-15.1	9,328	-19.1	<ul style="list-style-type: none"> กำไร 1Q21 ต่ำกว่าคาด 23% จากรายได้น้อยกว่าคาด และค่าใช้จ่ายบริหารสูงกว่าคาด รายได้ลดลง Q-Q, Y-Y หลังหลายโครงการส่งมอบไปในปลายปีก่อน และงานใหม่รับรู้เข้ามาไม่มาก รวมถึงกดดันจาก COVID-19 อัตรากำไรขั้นต้นรับเหมาฯ ใกล้เคียงกับ 4Q20 แต่ดีขึ้นจาก 1Q20 หลังงานรัฐสภาใหม่เหลือไม่มาก ค่าใช้จ่ายบริหารสูงขึ้น Q-Q, Y-Y จากค่าใช้จ่ายบุคลากรที่เพิ่มขึ้นของรถไฟฟ้าสายสีส้ม
Cost of services	7,164	8,441	-15.1	8,930	-19.8	
Gross profit	385	447	-13.8	398	-3.1	
SG&A	182	144	26.9	151	20.9	
Interest charge	11	15	-23.1	13	-11.6	
Normalized earning	197	242	-18.5	209	-5.7	
Net profit	197	468	-57.8	209	-5.7	
Gross margin (%)	5.1	5.0	0.1	4.3	0.8	
Norm profit margin (%)	2.6	2.7	-0.1	2.2	0.4	
Net profit margin (%)	2.6	5.3	-2.7	2.2	0.4	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	27,537	32,992	35,769	35,648	38,678
Cost of sales	25,421	31,127	34,261	34,032	36,762
Gross profit	2,117	1,865	1,579	1,716	2,016
SG&A	517	495	674	643	98
Operating profit	1,600	1,370	906	1,072	1,318
Other income	120	277	166	235	170
EBIT	1,744	1,878	1,166	1,427	1,568
EBITDA	2,300	2,454	1,761	2,043	2,204
Interest charge	29	51	53	53	51
Tax on income	397	326	236	247	303
Earnings after tax	1,318	1,502	877	1,127	1,214
Minority Interests	20	11	10	9	10
Norm profit	1,298	1,491	867	1,118	1,204
Extraordinary items	319	-7	226	0	0
Net profit	1,617	1,484	1,093	1,118	1,204

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	1,617	1,484	1,093	1,118	1,204
Depreciation etc.	555	575	595	615	635
Change in working capital	8,475	2,377	-4,689	-223	618
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	10,647	4,436	-3,001	1,511	2,458
Capital expenditures	-1,575	-1,684	-577	-1,079	-635
Others	-5,092	-8,095	3,101	-795	-1,543
Cash flow from investing	-6,667	-9,779	2,525	-1,873	-2,179
Free cash flow	3,980	-5,343	-476	-363	279
Net borrowings	730	1,553	-354	40	167
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-582	-593	-437	-447	-482
Others	132	2,726	-605	0	0
Cash flow from financing	879	3,496	-1,383	-399	-305
Net Change in cash	4,859	-1,847	-1,859	-761	-26

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	9,997	7,261	3,516	2,755	2,729
Accounts receivable	12,131	10,342	9,905	9,866	10,703
Inventories	1,633	1,111	568	1,072	1,163
Other current asset	4,959	4,435	7,106	6,792	7,368
Total current assets	28,721	23,149	21,095	20,486	21,963
Investment	12,032	20,182	17,084	17,874	19,389
PPE	4,447	5,556	5,537	6,000	6,000
Other assets	376	321	317	322	350
Total Assets	45,575	49,207	44,033	44,682	47,702
Short-term loans	462	585	1,720	800	750
Account payable	30,456	29,819	24,247	25,024	27,145
Other current liabilities	1,908	1,076	628	700	750
Total current liabilities	32,827	31,479	26,595	26,524	28,645
Long-term debt	774	1,061	748	800	800
Other LT liabilities	754	2,019	1,978	1,966	2,133
Total non-current	1,528	3,081	2,727	2,766	2,933
Total liabilities	34,355	34,560	29,321	29,290	31,578
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	7,043	7,733	8,394	9,065	9,787
Others	143	2,869	2,264	2,264	2,264
Minority Interest	260	271	279	288	298
Shareholders' equity	11,221	14,648	14,712	15,392	16,124

Important Ratios					
	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	24.8	19.8	8.4	-0.5	8.2
EBITDA	nm	6.7	-28.2	16.0	7.9
Net profit	nm	-8.2	-26.3	2.3	7.7
Normalized earnings	nm	14.9	-41.8	29.0	7.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	7.7	5.7	4.4	4.8	5.2
EBITDA margin	8.4	7.4	4.9	5.7	5.7
EBIT margin	6.3	5.7	3.3	4.0	4.0
Normalized profit margin	4.7	4.5	2.4	3.1	3.1
Net profit margin	5.9	4.5	3.1	3.1	3.1
Normalized ROA	2.8	3.0	2.0	2.5	2.5
Normalized ROE	11.6	10.2	5.9	7.3	7.5
Normalized ROCE	13.7	10.6	6.7	7.9	8.2
Risk (x)					
DE	3.06	2.36	1.99	1.90	1.96
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.06	0.97	0.72	0.73	0.79
Normalized EPS	0.85	0.98	0.57	0.73	0.79
EBITDA	1.51	1.61	1.15	1.34	1.45
Book value	7.36	9.60	9.65	10.09	10.57
Dividend	0.50	0.30	0.24	0.25	0.27
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.5	13.7	18.6	18.1	16.8
Norm P/E	15.6	13.6	23.4	18.1	16.8
P/BV	1.8	1.4	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA	5.1	6.1	11.1	9.5	8.8
Dividend yield (%)	3.8	2.3	1.8	1.9	2.0

Source: Company data, Finansia 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>สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) 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 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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 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, 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 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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