

ปิดแคมป์สกัด COVID กัดต้นทุนประกอบการสะดุด

In the news:

เว็บไซต์ราชกิจจานุเบกษา เผยแพร่การควบคุมและป้องกันการแพร่ระบาด COVID-19 ในกลุ่มแรงงานก่อสร้าง เขตพื้นที่กทม.และปริมณฑล ได้แก่ นครปฐม, นนทบุรี, ปทุมธานี, สมุทรปราการ และสมุทรสาคร มีคำสั่งปิดแคมป์คนงานทุกประเภท และมีคำสั่งให้หยุดงานก่อสร้าง รวมถึงห้ามเดินทางและเคลื่อนย้ายแรงงานเป็นการชั่วคราวอย่างน้อย 30 วัน มีผลตั้งแต่วันที่ 28 มิ.ย. 2021

ประเมินมาตรการกระทบต่อประมาณการปีใหม่ของ 5 บริษัทมี Downside 18%

เรามีมุมมองเป็นลบในแง่การเลื่อนรับรายได้ออกไป ทำให้คาดงบของกลุ่มรับเหมาก่อสร้างเดือนก.ค.พลิกเป็นขาดทุน เนื่องจากไม่มีรายได้แต่ยังต้องแบกรับต้นทุน กัดต้นทุน 3Q21 แยกว่าคาด (ยกเว้น SRICHA เป็นเพียงบริษัทเดียวที่ไม่มีงานในมืออยู่ในพื้นที่ดังกล่าวจึงไม่ถูกกระทบ) ขณะที่เราประเมินผลกระทบต่อประมาณการกำไรปกติปี 2021 ของ 5 บริษัทรับเหมามี Downside รวบรวม 18% บนสมมติฐานแบบอนุรักษ์นิยม 1) ในระหว่างปิดแคมป์ 1 เดือน ผู้รับเหมาจ่ายค่าแรงให้กับแรงงานทุกคนตามปกติ 2) ได้รับความช่วยเหลือจากภาครัฐ แบ่งเป็นมาตรการในการช่วยเหลือลูกจ้างในระบบประกันสังคม ซึ่งจะได้รับ 50% ของค่าจ้างแต่ไม่เกิน 7,500 บ./คน และได้รับเงินช่วยเหลือพิเศษอีก 2,000 บ. ส่วนมาตรการช่วยเหลือนายจ้างเพื่อจ่ายให้กับลูกจ้างจะได้รับ 3,000 บ./คนของลูกจ้างไม่เกิน 200 คน ซึ่งเรามองว่าชดเชยผลกระทบไม่ได้ทั้งหมด เนื่องจากทุกบริษัทมีแรงงานมากกว่าที่กำหนด โดยงานฐานรากมี 400-600 คน และรับเหมาใหญ่ 2,000-10,000 คน/บริษัท 3) ค่าใช้จ่ายบริหารคงที่เท่ากับก่อนมีมาตรการ เนื่องจากค่าใช้จ่ายหลักที่ไม่แปรผันกับรายได้ที่ลดลง อาทิ ค่าใช้จ่ายพนักงานสำนักงาน, ค่าเช่า, ค่าเสื่อม โดยสรุปผลกระทบต่อประมาณการปีใหม่ของบริษัท **กรณี Worst Case** เรียงลำดับมากไปน้อย ดังนี้

- 1) CK - งานในมืออยู่ในพื้นที่ดังกล่าว 95-100% ของทั้งหมด และต้นทุนแรงงานเป็น 25% ของต้นทุนรวม ประเมินเป็นลบต่อรายได้ 8% และกำไร 27% ทำให้ราคาเหมาะสมปรับลดจาก 22.00 บาท เป็น 21.50 บาท
- 2) SEAFCO - งานในมือทั้งหมดอยู่ในพื้นที่ดังกล่าว และต้นทุนแรงงานเป็น 15-20% ของต้นทุนรวม ประเมินเป็นลบต่อรายได้ 8% และกำไร 21% ทำให้ราคาเหมาะสมปรับลดจาก 3.40 บาท เป็น 2.60 บาท
- 3) PYLON - งานในมือทั้งหมดอยู่ในพื้นที่ดังกล่าว และต้นทุนแรงงานเป็น 15-20% ของต้นทุนรวม ประเมินเป็นลบต่อรายได้ 8% และกำไร 16% ทำให้ราคาเหมาะสมปรับลดจาก 3.00 บาท เป็น 2.60 บาท
- 4) STEC - งานในมืออยู่ในพื้นที่ดังกล่าวราว 60% ของทั้งหมด และต้นทุนแรงงานเป็น 25% ของต้นทุนรวม ประเมินเป็นลบต่อรายได้ 5% และกำไร 14% ทำให้ราคาเหมาะสมปรับลดจาก 17.00 บาท เป็น 14.60 บาท
- 5) RT - งานในมืออยู่ในพื้นที่ดังกล่าวราว 21% ของทั้งหมด และต้นทุนแรงงานเป็น 15% ของต้นทุนรวม ประเมินเป็นลบต่อรายได้ 2% และกำไร 4% ทำให้ราคาเหมาะสมปรับลดจาก 3.20 บาท เป็น 3.00 บาท

แนวทางบรรเทาผลกระทบ และจำนวนผู้ติดตามที่ควรติดตาม

ประเด็นที่ต้องติดตามคือ การเสนอแนวทางบรรเทาผลกระทบเพิ่มเติม และผ่อนคลายมาตรการ หลังการหยุดก่อสร้างกะทันหันอาจเกิดปัญหาเกี่ยวกับโครงสร้างการก่อสร้างโดยเฉพาะงานใต้ดิน ซึ่งอาจทำให้ผลกระทบน้อยกว่าที่เราประเมินไว้ ขณะที่ Key Factor คือจำนวนผู้ติดตามรายใหม่ จะส่งผลต่อระยะเวลาของมาตรการ ซึ่งติดตามการประเมินสถานการณ์ทุกๆ 15 วัน โดยเรามองว่าราคาหุ้นจะถูก Overhang จนกว่าจะมาตรการดังกล่าวจะถูกปลดล็อก อย่างไรก็ตาม ภาครัฐมีแผนประมูลใน 2H21 อาทิ รถไฟฟ้าสีม่วงใต้, สายสีส้ม, ทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง-วงแหวนตะวันตก สัญญา 1.3 รวมถึงล่าสุดมีข่าวเร่งรัดประมูลงานโยธารถไฟฟ้าสายสีแดงต่อขยาย 4 เส้นทาง มูลค่า 6.7 หมื่นล้านบาทภายในปีนี้ นอกจากนี้ โครงการที่เปิดตัวประมูลแล้วจะเริ่มก่อสร้างอย่างเป็นทางการเป็นรูปธรรมตั้งแต่ปลายปีนี้ อาทิ โครงการ EEC, รถไฟฟ้าทางคู่ ทั้งนี้ เรายังชอบ CK มากที่สุด จากความน่าสนใจในฐานะตัวตั้งในงานประมูลหลายโครงการ อาทิ รถไฟฟ้าสีม่วงใต้-สีส้ม หนุนการเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้นรอบใหม่สะท้อน Backlog ที่มีโอกาสเร่งขึ้นและแสนล้านบาทอีกครั้งในรอบ 7 ปี โดยราคาหุ้นซื้อขายบน PBV2021 ที่ 1.2x มีส่วนลดค่าเฉลี่ย 10 ปีถึง -1.5SD ขณะที่ผลกระทบมาตรการในกรณีแย่มากๆ กำไรปกติของ CK ยังเติบโตได้ 76% Y-Y สูงสุดเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ นักลงทุนอาจหาจังหวะเข้าทยอยสะสมเพื่อลงทุนระยะยาวในช่วงราคาหุ้นปรับลง

Analyst: Thanyatorn Songwutti
 Register No.: 101203
 E-mail:
 Thanyatorn.s@fnsyrus.com
 Tel. 0 2646 9805
 www.fnsyrus.com
 FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
 Telegram Finansia
 Twitter @fnsyrus

(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-21	Norm Profit Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		28 June 21	Target	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
CK	Buy	19.10	22.00	140.9	80.3	39.8	22.1	1.2	1.2	1.0	1.8	3.0	5.3
PYLON	Sell	4.40	3.00	-35.2	55.2	28.4	18.4	3.0	2.7	2.3	3.6	10.4	14.7
RT	Buy	2.48	3.20	17.2	7.2	9.8	9.1	1.8	1.6	4.0	4.4	17.9	17.2
SEAFCO	Sell	4.60	3.40	-19.0	66.4	27.9	16.6	2.0	1.9	1.7	3.0	7.3	11.5
SRICHA	Sell	21.70	19.00	187.5	5.6	16.4	15.6	4.0	3.9	5.2	5.5	23.5	24.1
STEC	Buy	13.70	17.00	29.0	7.7	18.7	15.8	1.3	1.2	1.8	2.2	6.8	7.3
Sector				49.1	32.5	28.4	18.4	2.2	2.1	2.7	3.4	11.5	13.4

Figure 1: Estimated impacts on Norm Profit 2021E from 1-month construction camps seal off

Company	Proportion of Backlog in BKK & vicinity	Impact; Worst Case		
		Revenue 2021E	Norm Profit 2021E	Norm Profit Growth Y-Y
CK	95-100%	-8%	-27%	76%
SEAFCO	100%	-8%	-21%	-38%
PYLON	100%	-8%	-16%	-46%
STEC	60%	-5%	-14%	11%
RT	21%	-2%	-4%	13%
SRICHA	0%			

Source: Finansia Research

Figure 2: MRT Future Project

Project	Details		Project Value		
	Station	Km	PPP	Government Investment (MB)	Private Investment
1. Purple Line (South) (Tao Poon - Ratburana)	17	23.6	Gross Cost	Civil 80,900	M&E + RST 27,000
2. Orange Line (Minburi - Bangkhunnon)	28	35.9	Net Cost	Civil West 96,000	M&E + RST 31,000
3. 3.1 Red Line Extension (Thammasat - Rangsit - Bang Sue - Sala Ya)	27	66.4	Net Cost	Civil 67,000	M&E + RST 32,000
	10	12.9	Net Cost		
4. Blue Line Extension (Bang Khae - Phutthamonthon Sai 4)	4	8	Net Cost	Civil 10,800	M&E + RST 6,400
5. Brown Line (Khae Rai - Lamsalee)	20	22.1	N/A	Civil 29,000	M&E + RST 19,000
6. Grey Line (Vacharapol - Thonglor - Phra Khanong - Tha Phra)	39	39.9	N/A	32,000	

Source: CK Presentation

Figure 3: Motorway & Expressway Future Project

	Projects	Project Value (MB)
Motorway	Nakhon Pathom – Cha-am (PPP)	79,000
	Ekachai – Banpaew (Civil Work)	19,700
Expressway	Rama III - Dao Kanong Expressway : Contract 1 (Bang Khun Thian – Central Rama 2)	7,000
	Rama III - Dao Kanong Expressway : Contract 3 (BPK9 Hospital – Dao Khanong Toll Plaza)	7,000
	Northern Expressway (N2 Section : Kaset -Nawamin)	14,382
	Kathu – Patong Expressway (PPP)	14,000

Source: CK Presentation

Figure 4: Sector comparisons

	Type of work	Backlog as 1Q21 (mn)	Secured	Portion of Backlog		Strength	Weakness
				Government	Private		
CK	Main Contractor	30,816	1-1.5 Years	70%	30%	มีเงินลงทุนใน BEM, CKP, TTW รับเป็นส่วแบ่งกำไร และเงินปันผลสม่ำเสมอ	Backlog อยู่ในระดับต่ำ
STEC	Main Contractor	81,144	3 Years	23%	77%	มี Backlog โดดเด่น, Net Cash Company	มาร์จิ้นถูกกดดันจากงานที่ไม่มีการจิ้น และมีความเสี่ยงต่อชำระค่าปรับกรณีงานรัฐสภาพใหม่ล่าช้ากว่ากำหนด หากกรรมการไม่อนุมัติขยายเวลา
SEAFCO	Pile Foundation	1,616	Until 4Q21	14%	86%	Backlog สูงกว่าคู่แข่งถึง 4 เท่าตัว บวกกับมีพันธมิตรที่ดีในการรับงาน Sub-contract โครงการภาครัฐ อาทิ CK	งานใหม่มีมาร์จิ้นต่ำ
PYLON	Pile Foundation	281	Until 2Q-321	19%	81%	Net Cash Company	Backlog น้อย และงานใหม่มีมาร์จิ้นต่ำ
SRICHA	Mechanical Construction	2,100	1.5 Year		100%	เน้นเลือกรับงานที่มีคุณภาพ โครงการขนาดใหญ่ และมาร์จิ้นดีระดับ 15-40%, Net Cash Company	รายได้กระจุกตัว และพึ่งพิงในงานอุตสาหกรรมพลังงานและมีโครงการเป็นหลัก
RT	Geotechnical Constructions, general civil works and Dam Construction	2,825	1.5 Year	72%	28%	ตลาดงานอุโมงค์มีคู่แข่งน้อย ราย, งานอาศัยความเชี่ยวชาญสูง, มี Backlog สูง	กรอบมาร์จิ้นของแต่ละประเภทงานกว้าง 8-20%

Source: Finansia Research

Figure 5: CK 10 Years P/BV Band (x)



Source: Bloomberg, Finansia Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัมมาลิ่งค์

25 อาคารอัมมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

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

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

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 สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

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
ด.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
ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
ด.ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุตรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรศรี ถ. หมากแข้ง
อ.เมืองอุตรธานี จ.อุตรธานี
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 สมุทรสาคร

เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

198/1 ต.ระกวมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำ
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 สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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, 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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