

STEC (STEC TB)

HOLD

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น

Previous	HOLD
2021 Target Price (Bt)	12.50
Price (16/08/2021)	12.30
up/downside (%)	+1.6
SET Index	1,531.24
Sector	Construction Services
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

งบ 2Q21 ต่ำกว่าคาด จากมาร์จิ้นอ่อนแอ

กำไรปกติ 2Q21 ลดลง 37% Q-Q และ 31% Y-Y

STEC รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 1.4 ล้านบาท (-99% Q-Q, -99% Y-Y) เนื่องจากมีบันทึกผลขาดทุนจากการถูกฟ้องคดี 124 ล้านบาท หลังวันที่ 13 ก.ค. ศาลฎีกามีคำพิพากษาในกรณีผิดสัญญาจ้าง หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรปกติ 2Q21 หดตัว 37% Q-Q และ 31% Y-Y เป็น 125 ล้านบาท ต่ำกว่าเราคาด 38% และตลาดคาด 50% สาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นรับเหมาที่น้อยกว่าคาด ทำได้เพียง 3.1% เทียบกับ 1Q21 ที่ 4.9% และ 2Q20 ที่ 3.2% จากผลกระทบของการแพร่ระบาด COVID-19 ในแคมป์คนงานก่อสร้างที่มากกว่าคาด ทำให้ต้องแบกรับต้นทุนและค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่แม้หยุดก่อสร้าง พร้อมกับส่งผลให้รายได้ก่อสร้างลดลง 6% Q-Q และ 22% Y-Y อยู่ที่ 7 พันล้านบาท

แนวโน้ม 3Q21 หดตัว ปรับลดประมาณการปีเหลือ 14% เป็น -10% Y-Y

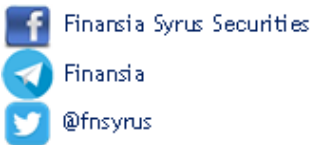
ความสามารถในการทำกำไรที่ต่ำกว่าคาดใน 2Q21 ส่งผลให้เราปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นปีนี้ลงจากเดิม 4.8% เป็น 4.3% ด้วยมุมมองระยะมรดระวิง ทำให้ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2021 ลง 14% เป็น 785 ล้านบาท (-10% Y-Y) โดยแนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q21 คาดหดตัว Q-Q, Y-Y เนื่องจากผลกระทบของมาตรการปิดแคมป์คนงานและหยุดก่อสร้างในกทม.และปริมณฑล ตั้งแต่ 28 มิ.ย. 2021 เป็นเวลา 30 วัน กระทบ STEC ที่มี Backlog ราว 55% อยู่ในพื้นที่ควบคุม ทำให้รายได้ก่อสร้างหายไปเกือบ 40% ของไตรมาส ขณะที่ต้นทุนหลักคงที่ อาทิ ค่าแรงคนงาน และค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร รวมถึงค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมเพื่อป้องกันการระบาดกักตุนอัตรากำไรขั้นต้นลดลง อย่างไรก็ตาม คาดหวังการฟื้นตัวของกำไรใน 4Q21 จากการกลับมาดำเนินการก่อสร้างได้ตั้งแต่กลางเดือนส.ค. หลักๆ จากโครงการโรงไฟฟ้าปลวกแดง, โรงไฟฟ้าชมพูนุทเลื่อง รวมถึงโรงไฟฟ้าหินกองที่เริ่มรับรู้ตั้งแต่ 3Q21 ซึ่งเป็นงานมาร์จิ้นดี

ปรับราคาเหมาะสมปีเหลือเป็น 12.50 บาท ยังแนะนำเพียงถือ

เราปรับราคาเหมาะสมปี 2021 ลงเป็น 12.50 บาท จากเดิม 14 บาท (อิง PER 23.5x) สะท้อนการปรับลดประมาณการ ทั้งนี้ ราคาหุ้นปรับลดลงสอดคล้องกับที่เราปรับลดคำแนะนำไปในบทวิเคราะห์ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปัจจุบันเทียบกับราคาเหมาะสมใหม่ยังเหลือ Upside จำกัด และทิศทางงบ 3Q21 อ่อนแอจากผลกระทบปิดแคมป์ 1 เดือน รวมถึงมีความเสี่ยงจากความอ่อนไหวของอัตรากำไรขั้นต้น โดยประเมิน Sensitivity อัตรากำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนไปทุกๆ 25bsp จะส่งผลต่อประมาณการกำไร 7% และราคาเหมาะสม 1 บาท/หุ้น ระยะสั้นหุ้นอาจถูกกดดันจากงบ 2Q21 ที่ต่ำกว่าคาดและ Consensus ปรับลดประมาณการ จึงคงคำแนะนำถือ

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัสดุที่เพิ่มขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, COVID-19 ระบาดยืดเยื้อ, มาร์จิ้นต่ำกว่าคาด

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



2Q21 Earnings Results

(Bt mn)	2Q21	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	7,072	7,549	-6.3	9,018	-21.6	<ul style="list-style-type: none"> กำไร 2Q21 ต่ำกว่าคาด จากอัตรากำไรขั้นต้นน้อยกว่าคาด หลังมีต้นทุนคงที่ในขณะที่ยุติก่อสร้าง
Cost of services	6,843	7,164	-4.5	8,711	-21.5	
Gross profit	230	385	-40.4	307	-25.2	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ลดลง Q-Q, Y-Y จากการแพร่ระบาด COVID-19 ในแคมป์คนงานก่อสร้าง โดยเฉพาะโครงการอาคารรัฐสภาใหม่ จ.นนทบุรี ในช่วงปลายเดือนพ.ค. กระทบต่อแผนการจัดสรรแรงงานและความล่าช้าของการก่อสร้างโครงการอื่น
SG&A	203	182	11.5	215	-5.4	
Interest charge	8	11	-27.3	12	-32.4	<ul style="list-style-type: none"> ค่าใช้จ่ายบริหารสูงขึ้น Q-Q จากค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมเกี่ยวกับการป้องกันและควบคุม COVID
Normalized earning	125	197	-36.5	181	-30.7	
Net profit	1	197	-99.3	181	-99.2	
Gross margin (%)	3.2	5.1	-1.9	3.4	-0.2	
Norm profit margin (%)	1.8	2.6	-0.8	2.0	-0.2	
Net profit margin (%)	0.0	2.6	-2.6	2.0	-2.0	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	27,537	32,992	35,769	30,941	38,521
Cost of sales	25,421	31,127	34,261	29,687	36,671
Gross profit	2,117	1,865	1,579	1,334	1,930
SG&A	517	495	674	660	676
Operating profit	1,600	1,370	906	674	1,255
Other income	120	277	166	223	178
EBIT	1,744	1,878	1,166	1,017	1,532
EBITDA	2,300	2,454	1,761	1,633	2,168
Interest charge	29	51	53	53	53
Tax on income	397	326	236	174	268
Earnings after tax	1,318	1,502	877	791	1,212
Minority Interests	20	11	10	6	10
Norm profit	1,298	1,491	867	785	1,202
Extraordinary items	319	-7	226	0	0
Net profit	1,617	1,484	1,093	785	1,202

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	1,617	1,484	1,093	785	1,202
Depreciation etc.	555	575	595	615	635
Change in working capital	8,475	2,377	-4,689	-1,188	1,546
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	10,647	4,436	-3,001	213	3,384
Capital expenditures	-1,575	-1,684	-577	-1,079	-635
Others	-5,092	-8,095	3,101	1,612	-3,859
Cash flow from investing	-6,667	-9,779	2,525	533	-4,495
Free cash flow	3,980	-5,343	-476	746	-1,111
Net borrowings	730	1,553	-354	-220	417
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-582	-593	-437	-314	-481
Others	132	2,726	-605	0	0
Cash flow from financing	879	3,496	-1,383	-528	-54
Net Change in cash	4,859	-1,847	-1,859	218	-1,165

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	9,997	7,261	3,516	3,734	2,569
Accounts receivable	12,131	10,342	9,905	8,562	10,654
Inventories	1,633	1,111	568	931	1,158
Other current asset	4,959	4,435	7,106	5,894	7,334
Total current assets	28,721	23,149	21,095	19,120	21,715
Investment	12,032	20,182	17,084	15,510	19,300
PPE	4,447	5,556	5,537	6,000	6,000
Other assets	376	321	317	279	348
Total Assets	45,575	49,207	44,033	40,910	47,364
Short-term loans	462	585	1,720	800	750
Account payable	30,456	29,819	24,247	21,714	27,021
Other current liabilities	1,908	1,076	628	700	750
Total current liabilities	32,827	31,479	26,595	23,214	28,521
Long-term debt	774	1,061	748	800	800
Other LT liabilities	754	2,019	1,978	1,706	2,123
Total non-current	1,528	3,081	2,727	2,506	2,923
Total liabilities	34,355	34,560	29,321	25,721	31,444
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	8,865	9,586
Others	143	2,869	2,264	2,264	2,264
Minority Interest	260	271	279	286	295
Shareholders' equity	11,221	14,648	14,712	15,189	15,920

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	24.8	19.8	8.4	-13.7	24.2
EBITDA	nm	6.7	-28.2	-7.3	32.8
Net profit	nm	-8.2	-26.3	-28.2	53.2
Normalized earnings	nm	14.9	-41.8	-9.5	53.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	7.7	5.7	4.4	4.3	5.0
EBITDA margin	8.4	7.4	4.9	5.3	5.6
EBIT margin	6.3	5.7	3.3	3.3	4.0
Normalized profit margin	4.7	4.5	2.4	2.5	3.1
Net profit margin	5.9	4.5	3.1	2.5	3.1
Normalized ROA	2.8	3.0	2.0	1.9	2.5
Normalized ROE	11.6	10.2	5.9	5.2	7.5
Normalized ROCE	13.7	10.6	6.7	5.7	8.1
Risk (x)					
DE	3.06	2.36	1.99	1.69	1.98
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	0.51	0.79
Normalized EPS	0.85	0.98	0.57	0.51	0.79
EBITDA	1.51	1.61	1.15	1.07	1.42
Book value	7.36	9.60	9.65	9.96	10.44
Dividend	0.50	0.30	0.24	0.17	0.27
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	11.6	12.6	17.2	23.9	15.6
Norm P/E	14.5	12.6	21.6	23.9	15.6
P/BV	1.7	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	4.5	5.5	10.2	10.4	8.3
Dividend yield (%)	4.1	2.4	1.9	1.4	2.2

Source: Company data, 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	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า 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 เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชีวะ 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ 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.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.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 สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร 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.ระกวมอรัญ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASC, 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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