

STEC (STEC TB)

BUY

บมจ. ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	17.00
Price (15/11/2021)	13.70
up/downside (%)	+24.1%
SET Index	1,638.73
Sector	Construction Services
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

กำไร 3Q21 ขยายตัวได้ Q-Q ดีกว่าคาด

กำไรปกติ 3Q21 +9% Q-Q, -42% Y-Y ดีกว่าเราและตลาดคาดมาก

STEC รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 เท่ากับ 136 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1 ล้านบาทใน 2Q21 แต่ลดลง 42% Y-Y ส่วนกำไรปกติ 3Q21 ขยายตัว 9% Q-Q แต่ลดลง 42% Y-Y ดีกว่าเราและตลาดคาดไว้ที่ 44-100 ล้านบาท จากอัตรากำไรขั้นต้นรับเหมาฯ สูงกว่าคาดอยู่ที่ 4.2% ขยับขึ้นจาก 3.1% ใน 2Q21 เนื่องจากงานที่เริ่มรับรู้เป็นโครงการโรงไฟฟ้าซึ่งมีมาร์จินดี ขณะที่งานรัฐสภาใหม่ที่ไม่มีการเงินเสร็จสิ้นแล้ว นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายบริหารต่ำกว่าคาด ทำให้กำไรขยายตัวได้ Q-Q อย่างไรก็ดี การหดตัวของกำไร Y-Y กดดันจากค่าส่งปิดแคมป์ 1 เดือนในกทม.และปริมณฑล ซึ่ง STEC มีงานที่อยู่ระหว่างทำราว 55% ของทั้งหมด กดดันรายได้ก่อสร้าง -14% Q-Q, -29% Y-Y เป็น 6.1 พันล้านบาท รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมจากรถไฟฟ้าชมนพ และเหลือลดลงเหลือ 2 ล้านบาท (-89% Q-Q, -92% Y-Y) จากค่าส่งหยุดก่อสร้าง

คาด 4Q21 ดีขึ้น Q-Q ปรับกำไรขึ้นเป็น -28% Y-Y ก่อน +72% Y-Y ปีหน้า

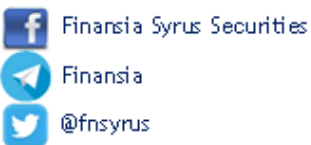
แนวโน้มกำไร 4Q21 คาดลดลง Y-Y แต่เร่งขึ้น Q-Q หลังก่อสร้างได้เป็นปกติ โดยการรับรู้รายได้หลักอย่างมาจากการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน และโรงไฟฟ้าปลวกแดง รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตั้งแต่ 3Q21 ทั้งนี้ งบ 3Q21 ที่ดีกว่าคาด ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2021 ขึ้นจากเดิม 12% เป็น 620 ล้านบาท (-28% Y-Y) สะท้อนการปรับลดค่าใช้จ่ายบริหาร ขณะที่ปี 2022 คงประมาณการที่ 1.1 พันล้านบาท (+72% Y-Y) จากรายได้คาดขยายตัว 18% Y-Y เป็น 3.3 หมื่นล้านบาท จากการทยอยรับรู้ Backlog ที่อยู่ระดับสูง และความคืบหน้ามากขึ้นของโรงไฟฟ้าหินกองที่เริ่มใน 2Q21 นอกจากนี้ เริ่มก่อสร้างหลายโครงการใหม่ อาทิ โครงการก่อสร้างสนามบินอู่ตะเภา, โครงการ O&M มอเตอร์เวย์บางใหญ่-กาญจนบุรีและบางปะอิน-นครราชสีมา รวมถึงรถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ ที่อยู่ระหว่างรอเซ็น ขณะที่การฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นจะเป็นอีกแรงหนุนสำคัญ โดยคาดปรับขึ้นเป็น 5.3% ใกล้เคียงกับปี 2019 หลังไม่ถูกกดดันจากงานไม่มีการเงินอย่างรัฐสภาใหม่ รวมถึงมีส่วนการรับรู้งานที่มาร์จินดีขึ้นโดยเฉพาะโรงไฟฟ้า

ควรราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 17 บาท ยังแนะนำซื้อ

เราควรราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 17 บาท (อิง PER 23.5x) คงคำแนะนำซื้อ ระยะสั้น หันมาปัจจัยบวกจากงบ 3Q21 ดีกว่าคาดมาก ขณะที่ทางพื้นฐานดูดีขึ้น ทั้งผลประกอบการฟื้นตัวใน 4Q21 และโดดเด่นขึ้นในปี 2022 ทั้งรายได้และมาร์จิน บน Backlog แข็งแกร่ง 1 แสนล้านบาท เทียบเท่ารายได้ 3 ปี และมีโครงการรอเซ็นอย่าง รถไฟฟ้าชมนพต่อขยาย 2 พันล้านบาท และรถไฟทางคู่เด่นชัย นอกจากนี้ ยังมีโอกาสรับงานเข้ามาเติมอีกมาก โดยโครงการที่มีความคืบหน้าที่สุดเป็นรถไฟฟ้ามหานคร สายสีม่วงใต้ เปิดขายซองแล้ว 1 พ.ย. - 24 ธ.ค. ก่อนยื่นซอง 27 ธ.ค.นี้ วงเงิน 8.2 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็น 6 สัญญา เอื้อต่อการกระจายการรับงาน ซึ่งเรามองว่า STEC มีโอกาสเข้าไปเป็นส่วนหนึ่งในการรับงานในฐานะ Main Contractor ที่มีประสบการณ์ในแวดวง เป็น Catalyst ต่อราคาหุ้น นอกจากนี้ ยังมีรถไฟฟ้ามหานคร สายสีส้มซึ่งคาดประมูลปีหน้า

ความเสี่ยง - โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาต่ำกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, COVID-19 ระบาดยืดเยื้อ, มาร์จินต่ำกว่าคาด

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



3Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	6,072	7,072	-14.1	8,606	-29.5	- กำไร 3Q21 ดีกว่าคาด จากมาร์จินที่สูงกว่าคาด และค่าใช้จ่ายบริหารต่ำกว่าคาด - รายได้ลดลง Q-Q, Y-Y จากผลกระทบมาตรการปิดแคมป์ 1 เดือน - อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้น Q-Q หลังส่งมอบรัฐสภาใหม่ส่วนใหญ่ใน 2Q21 และ ขณะทำงานใหม่โดยเฉพาะโรงไฟฟ้ามีมาร์จินดี - ค่าใช้จ่ายบริหารปรับลด 17% Q-Q จากฐานสูงใน 2Q21 - ภาษีจ่ายน้อยกว่าคาด โดย tax rate ลดลงเป็น 7.9%
Cost of services	5,804	6,843	-15.2	8,179	-29.0	
Gross profit	267	230	16.4	428	-37.5	
SG&A	169	203	-16.8	165	2.7	
Interest charge	7	8	-10.1	13	-45.7	
Normalized earning	136	125	8.5	235	-42.0	
Net profit	136	1	9,510.0	235	-42.0	
Gross margin (%)	4.4	3.2	1.2	5.0	-0.6	
Norm profit margin (%)	2.2	1.8	0.5	2.7	-0.5	
Net profit margin (%)	2.2	0.0	2.2	2.7	-0.5	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	27,537	32,992	35,769	28,222	33,319
Cost of sales	25,421	31,127	34,261	27,071	31,629
Gross profit	2,117	1,865	1,579	1,216	1,770
SG&A	517	495	674	720	700
Operating profit	1,600	1,370	906	496	1,070
Other income	120	277	166	238	183
EBIT	1,744	1,878	1,166	795	1,353
EBITDA	2,300	2,454	1,761	1,410	1,989
Interest charge	29	51	53	35	42
Tax on income	397	326	236	129	236
Earnings after tax	1,318	1,502	877	631	1,075
Minority Interests	20	11	10	11	11
Norm profit	1,298	1,491	867	620	1,064
Extraordinary items	319	-7	226	0	0
Net profit	1,617	1,484	1,093	620	1,064

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	1,617	1,484	1,093	620	1,064
Depreciation etc.	555	575	595	615	635
Change in working capital	8,475	2,377	-4,689	-1,745	1,043
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	10,647	4,436	-3,001	-510	2,742
Capital expenditures	-1,575	-1,684	-577	-1,079	-635
Others	-5,092	-8,095	3,101	3,003	-2,603
Cash flow from investing	-6,667	-9,779	2,525	1,924	-3,239
Free cash flow	3,980	-5,343	-476	1,414	-496
Net borrowings	730	1,553	-354	-371	281
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-582	-593	-437	-248	-426
Others	132	2,726	-605	0	0
Cash flow from financing	879	3,496	-1,383	-608	-133
Net Change in cash	4,859	-1,847	-1,859	807	-630

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	9,997	7,261	3,516	4,323	3,693
Accounts receivable	12,131	10,342	9,905	7,807	9,218
Inventories	1,633	1,111	568	849	1,002
Other current asset	4,959	4,435	7,106	5,375	6,346
Total current assets	28,721	23,149	21,095	18,353	20,259
Investment	12,032	20,182	17,084	14,144	16,700
PPE	4,447	5,556	5,537	6,000	6,000
Other assets	376	321	317	255	302
Total Assets	45,575	49,207	44,033	38,752	43,261
Short-term loans	462	585	1,720	800	750
Account payable	30,456	29,819	24,247	19,801	23,379
Other current liabilities	1,908	1,076	628	700	750
Total current liabilities	32,827	31,479	26,595	21,301	24,879
Long-term debt	774	1,061	748	800	800
Other LT liabilities	754	2,019	1,978	1,556	1,837
Total non-current	1,528	3,081	2,727	2,356	2,637
Total liabilities	34,355	34,560	29,321	23,657	27,516
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	8,766	9,404
Others	143	2,869	2,264	2,264	2,264
Minority Interest	260	271	279	290	301
Shareholders' equity	11,221	14,648	14,712	15,095	15,744

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	24.8	19.8	8.4	-21.3	17.8
EBITDA	nm	6.7	-28.2	-19.9	41.0
Net profit	nm	-8.2	-26.3	-43.3	71.7
Normalized earnings	nm	14.9	-41.8	-28.5	71.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	7.7	5.7	4.4	4.3	5.3
EBITDA margin	8.4	7.4	4.9	5.0	6.0
EBIT margin	6.3	5.7	3.3	2.8	4.1
Normalized profit margin	4.7	4.5	2.4	2.2	3.2
Net profit margin	5.9	4.5	3.1	2.2	3.2
Normalized ROA	2.8	3.0	2.0	1.6	2.5
Normalize ROE	11.6	10.2	5.9	4.1	6.8
Normalized ROCE	13.7	10.6	6.7	4.6	7.4
Risk (x)					
D/E	3.06	2.36	1.99	1.57	1.75
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	0.41	0.70
Normalized EPS	0.85	0.98	0.57	0.41	0.70
EBITDA	1.51	1.61	1.15	0.92	1.30
Book value	7.36	9.60	9.65	9.90	10.32
Dividend	0.50	0.30	0.24	0.14	0.24
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.9	14.1	19.1	33.7	19.6
Norm P/E	16.1	14.0	24.1	33.7	19.6
P/BV	1.9	1.4	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	5.4	6.3	11.4	13.1	9.6
Dividend yield (%)	3.6	2.2	1.7	1.0	1.7

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิก 25 อาคารอัลมาลิก ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประราชินี 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 สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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.อุดรธวัช 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 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 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 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 บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รู่สะมิแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, HMPPRO, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

- ได้รับการรับรอง CAC