

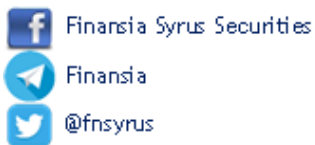
STEC (STEC TB)

BUY

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	17.00
Price (28/02/2022)	14.10
up/downside (%)	+20.6
SET Index	1,685.18
Sector	Construction Services
IOD 2021	N/R
THAI CAC	N/A

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



กำไร 4Q21 ดีกว่าคาด ภาพปี 2022 สดใส

กำไรปกติ 4Q21 +73% Q-Q, -3% Y-Y ดีกว่าคาด จากมาร์จิ้นสูงกว่าคาด

STEC รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 เท่ากับ 376 ล้านบาท (+176% Q-Q, -20% Y-Y) หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าอสังหาริมทรัพย์ 141 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 235 ล้านบาท (+73% Q-Q, -3% Y-Y) ดีกว่าเราและตลาดคาด 18-20% สาเหตุมาจากอัตรากำไรขั้นต้นมากกว่าคาดที่ 5.6% สูงสุดในรอบ 10 ไตรมาส ขยับขึ้นจาก 3Q21 ที่ 4.4% และ 4Q20 ที่ 5.0% จากผลของ Project Mixed ที่มีสัดส่วนรายได้มากขึ้นของโครงการโรงไฟฟ้าซึ่งมีมาร์จิ้นดี บวกกับไม่ถูกกดดันจากงานรัฐสภาใหม่ที่ไม่มีการจ้างหลังส่งมอบไป 3Q21 ขณะที่รายได้ทำได้ 7 พันล้านบาท +15% Q-Q ดีกว่าคาด 3Q21 ที่มีมาตรการปิดแคมป์ 1 เดือน แต่ -21% Y-Y หลังหลายโครงการใหญ่ส่งมอบ และงานใหม่อยู่ในช่วงเริ่มต้นโครงการ

จบปี 2021 กำไรสุทธิอยู่ที่ 711 ล้านบาท (-35% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติทำได้ 694 ล้านบาท (-20% Y-Y) แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะขยับขึ้น แต่ไม่สามารถชดเชยกับผลกระทบของคำสั่งหยุดก่อสร้างที่กระทบรายได้ -23% Y-Y

ภาพปี 2022 งานก่อสร้างขาขึ้น เป็นบวกทั้งรายได้และมาร์จิ้น

สำหรับปี 2022 คงประมาณการกำไรปกติที่ 1.1 พันล้านบาท +53% Y-Y ขยับเคลื่อนจากการก่อสร้างที่ราบรื่น โดยมาจากทั้งงานรถไฟฟ้าสายสีชมพูและเหลือง รวมถึงความคืบหน้ามากขึ้นของโรงไฟฟ้าปลวกแดงและโรงไฟฟ้าหินกอง หนุนด้วยงานใหม่อย่างงาน O&M มอเตอร์เวย์บางใหญ่-กาญจนบุรี และบางปะอิน-นครราชสีมา คาดเริ่มงานใน 2Q22 รวมถึงช่วง 2H22 เริ่มทยอยเข้างานรถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงใหม่ของ สัญญา 2,3 และรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ สัญญา 1,2 ผลักดันรายได้คาดเร่งตัวขึ้นเป็น 3.3 หมื่นล้านบาท (+19% Y-Y) สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท และอัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นเป็น 5.3% เทียบกับปี 2021 ที่ 4.6% และถือว่ามี Upside เมื่อเทียบกับระดับที่ทำได้ใน 4Q21 เนื่องจากไม่ถูกกดดันจากงานรัฐสภาใหม่เหมือน 2 ปีก่อนหน้า บวกกับการรับงานใหม่ที่มีมาร์จิ้นสูงขึ้น โดยเฉพาะงานโรงไฟฟ้า

คงราคาเหมาะสม 17 บาท ยังแนะนำซื้อ

เราคงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 17 บาท ยังแนะนำซื้อ ระยะสั้นคาดหันตอบรับเชิงบวกต่องบ 4Q21 ที่ดีกว่าคาด ขณะที่เราคงมีมุมมองบวกต่อภาพรวมปี 2022 ที่ผลประกอบการจะกลับมาเติบโตอีกครั้งหลังจากปี 2020-2021 ที่หดตัวติดต่อกัน รวมถึงมีจุดเด่นจากงานในมือแข็งแกร่ง ณ สิ้นปี 2021 ที่ 9 หมื่นล้านบาท โดยมีงานระหว่างรอเซ็นรวม 4.1 หมื่นล้านบาท ได้แก่ รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ สัญญา 1,2 มูลค่ารวม 1.4 หมื่นล้านบาท คาดเซ็นภายในเดือนมี.ค.นี้ และโครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภาและเมืองการบินภาคตะวันออก มูลค่า 2.7 หมื่นล้านบาท คาดหนุน Backlog และระดับ 1.1 แสนล้านบาทในช่วงกลางปี และ 1.2 แสนล้านบาทในปลายปีนี้ รองรับการผลิตโตอย่างน้อย 3 ปีข้างหน้า รวมถึงมีศักยภาพในการเข้าประมูลงานเพิ่มอีกมาก อาทิ รถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่งคาดเห็นความคืบหน้าเปิดประมูลกลางปีนี้

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

4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	6,982	6,072	15.0	8,888	-21.4	<ul style="list-style-type: none"> กำไร 4Q21 ดีกว่าคาด จาก GPM สูงกว่าคาด รายได้พื้นฐาน Q-Q จากฐานต่ำ 3Q21 ที่มีการปิดแคมป์ก่อสร้าง 1 เดือน แต่เทียบ Y-Y หดตัวจากงานระหว่างทำที่ลดลง
Cost of services	6,589	5,804	13.5	8,441	-21.9	
Gross profit	393	267	46.9	447	-12.2	<ul style="list-style-type: none"> อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้น Q-Q, Y-Y หลังส่งมอบรัฐสภาใหม่ที่ไม่มีการจ้างหลังส่งมอบไป 3Q21 ขณะที่งานใหม่โดยเฉพาะโรงไฟฟ้ามีมาร์จิ้นดี
SG&A	120	169	-28.7	144	-16.1	
Interest charge	7	7	-6.8	15	-53.2	<ul style="list-style-type: none"> ค่าใช้จ่ายบริหารลดลง Q-Q, Y-Y จากการควบคุมค่าใช้จ่าย
Normalized earning	235	136	72.7	242	-3.0	
Net profit	376	136	176.2	468	-19.7	
Gross margin (%)	5.6	4.4	1.2	5.0	0.6	
Norm profit margin (%)	3.4	2.2	1.1	2.7	0.6	
Net profit margin (%)	5.4	2.2	3.1	5.3	0.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	32,992	35,769	27,613	33,009	35,882
Cost of sales	31,127	34,261	26,400	31,336	34,020
Gross profit	1,865	1,579	1,275	1,754	1,942
SG&A	495	674	675	711	718
Operating profit	1,370	906	600	1,042	1,224
Other income	277	166	255	211	244
EBIT	1,878	1,166	895	1,353	1,558
EBITDA	2,454	1,761	1,510	1,989	2,214
Interest charge	51	53	33	42	45
Tax on income	326	236	158	236	272
Earnings after tax	1,502	877	704	1,075	1,241
Minority Interests	11	10	10	11	20
Norm profit	1,491	867	694	1,064	1,221
Extraordinary items	-7	226	17	0	0
Net profit	1,484	1,093	711	1,064	1,221

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	1,484	1,093	711	1,064	1,221
Depreciation etc.	575	595	615	635	655
Change in working capital	2,377	-4,689	1,149	-1,915	586
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	4,436	-3,001	2,476	-215	2,462
Capital expenditures	-1,684	-577	-510	-1,204	-656
Others	-8,095	3,101	-3,706	4,265	-1,462
Cash flow from investing	-9,779	2,525	-4,216	3,060	-2,119
Free cash flow	-5,343	-476	-1,740	2,845	344
Net borrowings	1,553	-354	337	-444	158
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-593	-437	-284	-426	-488
Others	2,726	-605	2392	0	0
Cash flow from financing	3,496	-1,383	2,281	-859	-310
Net Change in cash	-1,847	-1,859	541	1,987	33

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	7,261	3,516	4,057	6,044	6,077
Accounts receivable	10,342	9,905	8,180	9,133	9,925
Inventories	1,111	568	374	993	1,079
Other current asset	4,435	7,106	7,472	6,287	6,833
Total current assets	23,149	21,095	20,084	22,456	23,914
Investment	20,182	17,084	20,876	16,545	17,981
PPE	5,556	5,537	5,431	6,000	6,001
Other assets	321	317	231	298	324
Total Assets	49,207	44,033	46,622	45,299	48,220
Short-term loans	585	1,720	650	750	750
Account payable	29,819	24,247	25,053	23,162	25,173
Other current liabilities	1,076	628	489	750	750
Total current liabilities	31,479	26,595	26,191	24,662	26,673
Long-term debt	1,061	748	480	800	800
Other LT liabilities	2,019	1,978	2,584	1,820	1,978
Total non-current	3,081	2,727	3,064	2,620	2,778
Total liabilities	34,560	29,321	29,255	27,282	29,451
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	7,733	8,394	8,647	9,286	10,018
Others	2,869	2,264	4,657	4,657	4,657
Minority Interest	271	279	288	299	319
Shareholders' equity	14,648	14,712	17,367	18,016	18,769

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	19.8	8.4	-23.0	19.3	8.4
EBITDA	6.7	-28.2	-14.3	31.7	11.3
Net profit	-8.2	-26.3	-35.0	49.7	14.7
Normalized earnings	14.9	-41.8	-20.0	53.4	14.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	5.7	4.4	4.6	5.3	5.4
EBITDA margin	7.4	4.9	5.5	6.0	6.2
EBIT margin	5.7	3.3	3.2	4.1	4.3
Normalized profit margin	4.5	2.4	2.5	3.2	3.4
Net profit margin	4.5	3.1	2.6	3.2	3.4
Normalized ROA	3.0	2.0	1.5	2.3	2.5
Normalized ROE	10.2	5.9	4.0	5.9	6.5
Normalized ROCE	10.6	6.7	4.4	6.6	7.2
Risk (x)					
DE	2.36	1.99	1.68	1.51	1.57
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.97	0.72	0.47	0.70	0.80
Normalized EPS	0.98	0.57	0.46	0.70	0.80
EBITDA	1.61	1.15	0.99	1.30	1.45
Book value	9.60	9.65	11.39	11.81	12.31
Dividend	0.30	0.24	0.16	0.24	0.27
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	14.5	19.7	30.2	20.2	17.6
Norm P/E	14.4	24.8	31.0	20.2	17.6
P/BV	1.5	1.5	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	6.6	11.8	12.5	8.7	7.8
Dividend yield (%)	2.1	1.7	1.1	1.7	1.9

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 พินเกล้า 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 ทาวเวอร์ 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิทเลขที่ 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 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล 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 2021

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)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC