

เช็กรถไฟฟ้าว่างได้จนลุย ลุยสถานีต่อไปสี่สัปดาห์

งบ 4Q21 ไม่สดใส ท่ามกลางปริมาณงานหดตัว และแข่งขันรุนแรง

บริษัทรับเหมาก่อสร้าง 6 บริษัทที่เราศึกษารายงานกำไรสุทธิ 4Q21 อยู่ที่ 457 ล้านบาท (-3% Q-Q, +3% Y-Y) หากหักรายการพิเศษ ผลการดำเนินงานปกติ 4Q21 เท่ากับ 23 ล้านบาท (-95% Q-Q, -89.5% Y-Y) โดยมีเพียง STEC และ PYLON ที่ฟื้นตัว Q-Q จากทั้งรายได้และ GPM ขยับขึ้น สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) รายได้ก่อสร้างฟื้นตัว 19% Q-Q จากผลกระทบของมาตรการปิดแคมป์ 1-1.5 เดือนในช่วงไตรมาสก่อนหน้า แต่เทียบ Y-Y หดตัว 17% Y-Y ตามการชะลอการลงทุนของทั้งภาครัฐและเอกชน 2) อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปรับลดเป็น 4.9% เทียบกับ 3Q21 ที่ 7.1% และ 4Q20 ที่ 13.6% กัดดันจากการแข่งขันที่รุนแรง โดย Gross Margin ของ SEAFCO และ SRICHA ตีลบ จากรายได้ไม่เพียงพอต่อค่าแรงและค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร 3) ปัจจัยเฉพาะตัวของ CK ที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมหดตัว จาก CKP ตามปัจจัยฤดูกาล และ BEM ถูกกดดันจาก COVID-19 ส่งผลให้ปี 2021 กำไรสุทธิกลุ่มฯ 2 พันล้านบาท (-18% Y-Y) และกำไรปกติ 1.1 พันล้านบาท (-41% Y-Y)

เซ็นสัญญารถไฟฟ้าม่วงใต้ พร้อมเดินหน้าเปิดประมูลงานใหม่ใน 2H22

วันที่ 11 มี.ค. รพม.เซ็นทรัลไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ช่วงเตาปูน – ราษฎร์บูรณะ จำนวน 6 สัญญา วงเงินรวม 8.2 หมื่นล้านบาท คาดเริ่มก่อสร้างปลายปีนี้ และใช้เวลาก่อสร้าง 5 ปีครึ่ง โดยผลประมูลคือสัญญา 1 และสัญญา 2 กลุ่ม CK JV STEC เป็นผู้ชนะ, สัญญา 3 เป็นของกลุ่ม ITD JV NWR, สัญญา 4 เป็นของ UNIQ ส่วนสัญญาที่ 5 และสัญญา 6 เป็นของ ITD สรุปการรับงานเพิ่มของผู้ชนะเรียงลำดับจากมากไปน้อยคือ ITD 2.4 หมื่นล้านบาท, CK 1.9 หมื่นล้านบาท, STEC 1.6 หมื่นล้านบาท, UNIQ 1.5 หมื่นล้านบาท และ NWR 7.6 พันล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ เป็นโอกาสรับงาน Sub-contract ของกลุ่มรับเหมารานราก็อย่าง SEAFCO, PYLON

สำหรับช่วงที่เหลือของปี เรายังให้น้ำหนักกับการลงทุนภาครัฐเป็นระดับเคลื่อนหลักของกลุ่มฯ โดยคาดหวังประมูลงานใหม่ใน 2H22 ได้แก่ รถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี (สุวินทวงศ์) ซึ่งเป็นเป้าหมายหลักของผู้รับเหมา วงเงินรวม 1.3 แสนล้านบาท เป็นงานโยธาฝั่งตะวันตก 9.6 หมื่นล้านบาท คาดขายซองใน 3Q22 ประเมินผู้เข้าประมูลหลักเป็นกลุ่ม BEM-CK และกลุ่ม BTS ที่มีโอกาสจับมือกับ STEC โดยเรามองว่า BEM มีแต้มต่อในฐานะผู้เดินรถทั้งใต้ดินและบนดิน และเป็นฝั่งตะวันตกเป็นสถานีใต้ดินทั้งหมด เอื้อต่อ CK ที่เชี่ยวชาญอุโมงค์ใต้ดิน นอกจากนี้ ยังมีโครงการที่มีโอกาสเปิดประมูล อาทิ ทางด่วนกะทุ่ม-ป่าตอง,มอเตอร์เวย์ M9 ช่วงบางขุนเทียน-บางบัวทอง รวมถึงรถไฟฟ้าทางคู่เฟส 2 สายขอนแก่น-หนองคาย และสายจระ-อุบลราชธานี

ปัจจัยเสี่ยงจากราคาวัสดุก่อสร้าง ประเมิน CK กระทบน้อยสุด ส่วน STEC อ่อนไหวสุด

ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างปรับขึ้นต่อเนื่อง โดย 2M22 $\pm 6.5\%$ Y-Y หลักๆจากเหล็ก $+12\%$ Y-Y รวมถึงราคาน้ำมันดิบ YTD พุ่งขึ้น 45% Y-Y ซึ่งต้นทุนเหล็กและน้ำมันเฉลี่ย 5-10% และ 4-8% ของต้นทุนรวม ตามลำดับ แต่ผลกระทบจะขึ้นอยู่กับลักษณะงาน เนื่องจากหากเป็นงานภาครัฐและราคาวัสดุก่อสร้างเพิ่มมากกว่า 4% จะมีค่า K ขดเชย 2) บางรายล็อกราคาวัสดุก่อสร้างไว้บางส่วน ส่วนงานใหม่จะผลึกในราคาประมูล 3) งานลักษณะระยะเวลาดำเนินการน้อย อาทิ งานฐานราก (PYLON, SEAFCO) ซึ่งล็อกราคาตั้งแต่รับงาน ขณะที่มองว่าราคาพลังงานที่สูงจากวิกฤติในยูเครนเป็นปัจจัยชั่วคราว และคาดพักฐานในช่วงที่เหลือของปีจากความเสี่ยงอุปทานส่วนเกิน ทั้งนี้ เราประเมินว่า CK ได้รับผลกระทบจำกัดที่สุด เนื่องจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างเป็นเพียง 13% ของต้นทุนรวม น้อยกว่ารายอื่นที่สุดส่วน 50-60%, สต็อกเหล็กทั้งหมดแล้ว และ 67% ของงานใหม่เป็นภาครัฐ ขณะที่ STEC อ่อนไหวที่สุด เนื่องจากเหล็กที่สต็อกไว้เหลือน้อย และงานส่วนใหญ่กว่า 71% เป็นภาคเอกชน

คนน้ำหนักการลงท่น “Overweight” ยังเลือก CK เป็น Top Pick

ระยะสั้นมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามจากแรงกดดันด้านต้นทุนวัสดุก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม ภาวะระยะกลาง-ยาวยังเป็นบวก แม้กับของกลุ่ม 1Q22 ยังไม่เด่น คาดชะลอ Q-Q, Y-Y แต่จะเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ 2Q22 สำหรับทั้งปี 2022 คาดกำไรปกติ +145% Y-Y ที่ 2.8 พันล้านบาท จากการก่อสร้างราบรื่นบวกกับเริ่มรับงานใหม่ที่ประมูลในช่วงก่อนหน้า อาทิ มอเตอร์เวย์, ทางด่วน, โครงการ EEC, รถไฟฟ้าทางคู่ และรถไฟฟ้าบีทีเอส รวมถึงแผนผลักดันโครงการภาครัฐอีกมากใน 2H22 หนุนงานในมือขาขึ้นและรับรู้รายได้แบบ S-Curve อย่างน้อย 3-5 ปีข้างหน้า ท่ามกลางสถานการณ์แรงงานแนวโน้มดีขึ้นหลังเปิด MOU นำเข้าแรงงาน คงน้ำหนักการลงทุนมากกว่าตลาด โดยยังเลือก CK เป็น Top Pick ของกลุ่มรับเหมาฯ ส่วนในกลุ่มผู้รับเหมารายกลาง-จวนรากขอ PYLON

Analyst: Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203

E-mail:

Thanyatorn.s@fnsyus.com

Tel. 0 2646 9805

www.fnsyrus.com

FB FINANSIA SYRUS SECURITIES

Telegram Finansia

(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-22	Norm Profit Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		11 Mar 22	Target	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
CK	BUY	20.60	26.00	1,064.9	64.8	30.0	18.2	1.3	1.3	1.3	2.2	4.3	6.8
PYLON	BUY	4.74	5.80	353.0	20.8	20.5	16.9	3.3	2.9	3.0	3.6	16.0	17.4
RT	HOLD	1.97	2.00	148.5	204.8	46.1	15.0	1.8	1.7	0.5	2.0	3.2	9.2
SEAFCO	BUY	4.06	4.50	NA	111.3	50.1	23.6	1.9	1.8	1.0	2.2	3.7	7.6
SRICHA	HOLD	14.30	15.50	-17.8	15.2	15.8	13.7	2.2	2.1	4.5	4.3	13.7	14.8
STEC	BUY	13.60	17.00	53.4	14.7	19.5	17.0	1.2	1.1	1.8	2.0	5.9	6.5
Sector				145.1	41.3	30.3	17.4	1.9	1.8	2.0	2.7	7.8	10.4

Figure 1: 4Q21 Net Profit Results

(Bt mn)	Normalized Profit					2021	2020	%Y-Y
	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y			
CK	-175	275	-163.6%	-114	na	100	337	-70.4%
PYLON	17	-0.6	na	27	-38.0%	38	181	-78.8%
RT	-15	-8	na	33	-144.9%	19	237	-92.0%
SEAFCO	-33	-46	-27.8%	-35	-5.0%	-55	154	-135.5%
SRICHA	-5	105	-104.6%	68	-107.1%	342	142	140.1%
STEC	235	136	72.7%	242	-3.0%	694	867	-20.0%
Total	23	462	-95.0%	221	-89.5%	1,138	1,918	-40.7%

Source: Finansia Research

Figure 2: 4Q21 Norm Profit Results

(Bt mn)	Net Profit					2021	2020	%Y-Y
	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y			
CK	105	275	-62.0%	-114	-192.0%	906	612	48.0%
PYLON	17	0.3	4995.7%	27	-36.0%	40	183	-78.2%
RT	-14	11	-225.0%	28	-150.8%	42	238	-82.5%
SEAFCO	-22	-57	-62.2%	-35	-38.8%	-57	154	-136.7%
SRICHA	-5	105	-104.6%	68	-107.1%	342	142	140.1%
STEC	376	136	176.2%	468	-19.7%	711	1,093	-35.0%
Total	457	471	-3.1%	443	3.2%	1,983	2,422	-18.1%

Source: Finansia Research

Figure 3: ผลประมูลรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้

Contract	ประเภทงาน	ผู้ชนะประมูล	เสนอราคาต่ำสุด (MB)
1	อุโมงค์ทางวิ่ง และสถานีใต้ดิน	CKST-PL JOINT VENTURE	19,430
2	อุโมงค์ทางวิ่ง และสถานีใต้ดิน	CKST-PL JOINT VENTURE	15,878
3	อุโมงค์ทางวิ่ง และสถานีใต้ดิน	ITD-NWR MRT JOINT VENTURE	15,109
4	อุโมงค์ทางวิ่ง และสถานีใต้ดิน	UNIQ	14,982
5	โครงสร้างทางวิ่งและสถานียกระดับ	ITD	13,094
6	ระบบราง	ITD	3,589

Source: Finansia Research

Figure 4: Purple Line



Source: Infoquest

Figure 5: โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2022

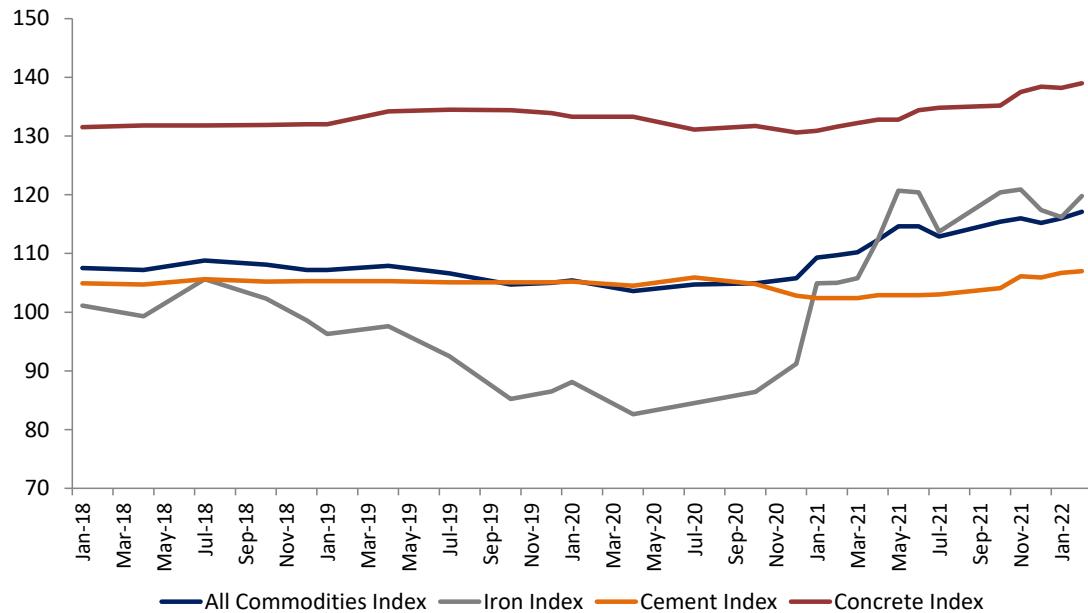
Projects	Construction Value (MB)	Project Owner	Project Progress	Activities			
				Q1/22	Q2/22	Q3/22	Q4/22
Floodway : Bangban - Bangsai	3,381	RID	Awaiting Tender Announcement	TOR & Bidding Process	Signing & Construction		
MRT Orange Line : Taling Chan - Thailand Cultural Centre (Western Extension)	127,012	MRTA	Awaiting IO Assignment	RFP & Bidding Process			
Expressway : Kathu - Patong	14,000	EXAT	To Submit to Cabinet	RFP & Bidding Process			
Red Line : Taling chan - Salaya	65,000	SRT	PPP Report Done / to Submit to MOT	Waiting for PPP Committee Approval			
Red Line : Taling chan - Siriraj Hospital							
Red Line : Rangsit - Thammasat University							
Red Line : Bang Sue Hua Mark & Bang Sue - HuaLamphong (Missing Link)							
Double Track : Khonkaen – Nong Khai	25,000	SRT	To Submit to MOT	TOR & Bidding Process			
Double Track : Chira Junction - Ubonratchathani	36,000	SRT	To Submit to MOT	TOR & Bidding Process			
Motorway : Western Outer Ring Road - Bang Khun Thian - Bang Bua Thong (M9)	46,000	DOH	PPP Report Done / to Submit to MOT	TOR & Bidding Process			
Motorway : Rangsit- Bang pa - in (M5)	25,000	DOH	Preparing PPP Report	TOR & Bidding Process			
Mortorway : Bang Khun Thien - Ban Paew (M&E) (M82)	800	DOH	Preparing PPP Report	TOR & Bidding Process			
Total	342,193						

Source: CK Presentation

Figure 6: Orange Line


Details		<u>Orange Line (West)</u> Bang Khun Non – Thailand Cultural Centre	<u>Orange Line (East)</u> Thailand Cultural Centre – Suwinthawong
Distance		13.4 km	22.5 km
Station		11 underground stations	7 elevated and 10 underground stations
Concession		PPP Net Cost	
Project Value	Civil	96,000 MB	Under Construction
	M&E	31,000 MB	
	Total	127,000 MB	

Source: CK Presentation

Figure 7: Construction Materials Price Index


Source: MOC, Finansia Research

Figure 8: Sector comparisons

	Type of work	Backlog	Secured	Portion of Backlog		Strength	Weakness
				Government	Private		
CK	Main Contractor	65,238	3.5-5 Years	67%	33%	มีเงินลงทุนใน BEM, CKP, TTW รับเป็นส่วนใหญ่แบ่งกำไรและเงินปันผลสม่ำเสมอ	Backlog เติบโตขึ้น แต่ยังไม่เห็นการรับรู้รายได้ชัดเจนในปี
STEC	Main Contractor	106,935	3 Years	29%	71%	มี Backlog โตเด่น, Net Cash Company	GPM ยังอยู่ระดับต่ำเมื่อเทียบกับรายอื่น
SEAFCO	Pile Foundation	1,113	Until 3Q-4Q22	10%	90%	มีพันธมิตรที่ดีในการรับงาน Sub-contract โครงการภาครัฐ อาทิ CK	ปัญหาขาดแคลนแรงงาน, การแข่งขันรุนแรง, งานในมือไม่สูง
PYLON	Pile Foundation	1,481	Until 3Q22	44%	56%	Net Cash Company, Backlog ปัจจุบันระดับสูงรองรับการรับรู้รายได้ระดับที่ดีถึงปลาย 3Q22	การแข่งขันรุนแรง, เครื่องจักรอาจไม่เพียงพอหากรับงานใหญ่เข้ามาเพิ่มในอนาคต
SRICHA	Mechanical Construction	1,200	1 Year		100%	เน้นเลือกงานที่มีคุณภาพ โครงการขนาดใหญ่ และมาร์จิ้นระดับ 15-40%, Net Cash Company	รายได้กระจุกตัว และพึ่งพิงในงานอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมีเป็นหลัก, รายได้ลดลงจากงานใหม่อยู่ในช่วงต้นโครงการ ทำให้ไม่สามารถชดเชยงานเก่าที่ส่งมอบ
RT	Geotechnical Constructions, general civil works and Dam Construction	5,500	2 Year	72%	28%	ตลาดงานอุโมงค์มีคู่แข่งน้อย ราย, งานอาศัยความเชี่ยวชาญสูง, มี Backlog สูง	กรอบมาร์จิ้นของแต่ละประเภทงานกว้าง 8-20%, ปัญหาการแพร่ระบาด COVID-19 ในแคมป์

Source: Finansia Research

ESG ANALYSIS

ESG item	What is the performance?
Environment	CK: จัดให้มีมาตรฐานความปลอดภัยในการทำงานและมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมทุกโครงการที่สอดคล้องกับระเบียบ กฎเกณฑ์ กฎหมายและมาตรฐานสากล ซึ่งทำให้ในปัจจุบันบริษัทได้รับการรับรองคุณภาพตามมาตรฐาน ISO 9001:2015 แล้ว การบำบัดอย่างถูกสุขลักษณะก่อนปล่อยทิ้ง เศษวัสดุ และขยะที่เกิดจากการก่อสร้างมีการจัดเก็บอย่างสม่ำเสมอและถูกกำจัดอย่างถูกหลักวิธี การจัดอบรมให้ความรู้กับพนักงานด้านความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง PYLON: บริษัทมีมาตรการในการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่เกิดขึ้นจากการทำงานของบริษัท เช่น ฝุ่น ผง เสียง การสั่นสะเทือน โดยดำเนินงานตามกฎหมายระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง มีการดูแลรักษาความสะอาดของพื้นที่ทำงานและบริเวณโรงงานทั้งภายในและภายนอก รณรงค์ให้พนักงานช่วยกันประหยัดทรัพยากรและพลังงานด้านต่างๆ ทั้งการใช้ไฟฟ้า น้ำประปา และโดยเฉพาะอย่างยิ่งการใช้น้ำมัน RT: ให้ความสำคัญกับกิจกรรมการดำเนินงานของโครงการต่างๆ ให้มีผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมน้อยที่สุด ทั้งการจัดการด้านน้ำเสีย ฝุ่นละออง เสียง และการสั่นสะเทือน เป็นตามมาตรฐานและกฎหมายที่กำหนด แต่งตั้งเจ้าหน้าที่ด้านสิ่งแวดล้อมประจำโครงการเพื่อติดตามการปฏิบัติงานของบริษัท และดำเนินการจ้างผู้รับจ้างเพื่อติดตามตรวจสอบการปฏิบัติตามมาตรการการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมระยะเวลาก่อสร้างตามข้อกำหนดของผู้ว่าจ้าง SEAFCO: คำนึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและช่วงรักษาทรัพยากรธรรมชาติ โดยการสร้างระบบจัดเก็บเอกสารแบบลดขยะ ปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับต่างๆ ด้านความปลอดภัยอาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อม ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพและคุ้มค่า มีมาตรการประหยัดพลังงาน และส่งเสริมกระบวนการนำทรัพยากรกลับมาใช้ใหม่ SRICHA: ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการเพื่อให้การประกอบธุรกิจไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยวางแผนนโยบายที่จะปฏิบัติตามกฎระเบียบต่างๆ รณรงค์ให้พนักงานในองค์กรเอาใจใส่ต่อการใช้ทรัพยากรเฉพาะที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต ลดการสร้างก๊าซเรือนกระจกจากการใช้แอร์ น้ำมัน/ถ่านหิน ก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า การลดปริมาณขยะที่ก่อให้เกิดการควั่นจากการเผาไหม้ขยะ โดยการกำหนดมาตรการลดการใช้พลังงานไฟฟ้าลง และการลดการเพิ่มปริมาณการใช้กระดาษ STEC: ดำเนินการตามมาตรการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและมาตรการติดตามตรวจสอบคุณภาพของสิ่งแวดล้อมเบื้องต้นระหว่างก่อสร้างอย่างเคร่งครัด จัดเก็บและทำความสะอาดบริเวณพื้นที่ก่อสร้าง รวมถึงใช้ตาข่ายกันระหว่างพื้นที่ก่อสร้างที่ติดกับชุมชนใกล้เคียง กำหนดเวลาตอกเข็มให้ไม่ตรงกับเวลาที่ประชาชนพักผ่อน โดยเฉพาะบริเวณที่อยู่ใกล้ชุมชน รวมถึงใช้เครื่องยนต์หรือเครื่องจักรที่มีการบำรุงสม่ำเสมอเพื่อป้องกันเสียงดัง ติดป้ายประกาศแจ้งรายละเอียด ชื่อ และสถานที่ติดต่อเพื่อรับคำร้องเรียนและรับข้อเสนอแนะ พร้อมทั้งรายงานผลการติดตามสภาวะสิ่งแวดล้อม

ESG item	What is the performance?
Social	CK: มีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เป็นธรรมและรับผิดชอบต่อสังคมไว้อย่างชัดเจนเป็นรูปธรรม และเปิดเผยถึงการปฏิบัติ โดยคำนึงถึงประโยชน์ส่วนรวม และไม่กระทำการใดๆ ที่จะมีผลเสียหายต่อชื่อเสียงของประเทศ ทรัพยากรธรรมชาติ สิ่งแวดล้อม และประโยชน์สาธารณะ ส่งเสริมและปลูกฝังให้เกิดจิตสำนึกของความรับผิดชอบต่อสังคมให้กับพนักงานทุกระดับ PYLON: มีนโยบายดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility : CSR) ด้วยความตระหนักและให้ความสำคัญในการสนับสนุนการดำเนินกิจกรรมเพื่อสังคมและชุมชนโดยรอบ พิจารณาความต้องการของชุมชน และให้ความช่วยเหลือตามกำลังแก่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในท้องถิ่นรอบสถานประกอบการ พร้อมทั้งส่งเสริมและสนับสนุนให้พนักงานมีส่วนร่วมทำงานอาสาสมัคร และกิจกรรมสาธารณประโยชน์ร่วมกับชุมชน RT: ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อสร้างความยั่งยืนของกิจการ และสังคมโดยรวม ภายใต้กรอบคู่มือจริยธรรมธุรกิจ และนโยบายต่อต้านการทุจริต นอกจากนี้ เน้นจัดโครงการ CSR อาทิ การบริจาคเครื่องอุปโภคบริโภคให้แก่ผู้พิการ ผู้สูงอายุที่ยากไร้และผู้ประสบภัยจากโรคติดเชื้อโควิด 19, โครงการสนับสนุนคอนกรีตผสมเสร็จขยายถนนในโรงเรียนแม่ตะมาน, โครงการซ่อมแซมถนนบ้านแม่ตะมาน, โครงการทำทางข้ามแม่น้ำเลยชั่วคราวบ้านกกโพธิ์ ห้วยดินสอ SEAFCO: เน้นการพัฒนาบุคคลในชุมชนใกล้เคียงที่ตั้งของบริษัทและพนักงาน รวมถึงกำหนดให้มีมาตรการป้องกันหรือแก้ไขเมื่อเกิดผลกระทบสิ่งแวดล้อมและชุมชน สนับสนุนการศึกษาด้วยการมอบทุนการศึกษาให้เยาวชนที่ขาดแคลน และจัดกิจกรรมบำเพ็ญประโยชน์ต่อสังคม นอกจากนี้ การดำเนินงานก่อสร้างของบริษัทยังคำนึงถึงผลกระทบต่อชุมชนหรือท้องถิ่น SRICHA: สนับสนุนการเคารพสิทธิมนุษยชนทั้งภายในและภายนอกองค์กร โดยกำหนดเป็นแนวทางปฏิบัติไว้ในจรรยาบรรณธุรกิจเรื่องการเคารพสิทธิมนุษยชนและการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม การบริจาคเพื่อการกุศล และเงินสนับสนุนกิจกรรมโครงการที่เกิดประโยชน์ต่อสังคม STEC: จัดกิจกรรมให้ความช่วยเหลือสังคม โดยมอบทุนการศึกษาและอุปกรณ์การศึกษา และการก่อสร้างอาคารเรียนอาคารห้องสมุด ให้แก่โรงเรียนต่างๆที่ขาดแคลนในบริเวณหน่วยงานก่อสร้าง ดำเนินการโครงการอาหารกลางวัน เพื่อน้องอิมท้อง เพื่อเลี้ยงอาหารกลางวันพร้อมมอบอาหารแห้งให้แก่เด็กนักเรียนตามท้องถิ่นต่างๆทั่วทุกภูมิภาคของประเทศ โดยปัจจุบันดำเนินการแล้ว 23 โรงเรียน

ESG item

What is the performance?

Governance

CK: คณะกรรมการบริษัทเชื่อมั่นและตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วยการตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการ, มีระบบการบริหารจัดการและการควบคุมภายในที่ดี, การมีกลไกการควบคุมและการถ่วงดุลอำนาจ, การเคารพในสิทธิและความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้น, การรักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล รวมถึงการบริหารกิจการที่คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ขณะที่คณะกรรมการบริษัทให้ความสำคัญต่อการดูแลให้ผู้ถือหุ้นมีการใช้สิทธิและมีหน้าที่ดูแลรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมกัน

PYLON: ดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรมและมีจริยธรรม ใส่ใจในการปฏิบัติตามกฎหมาย เคารพกฎระเบียบของสังคม และเป็นองค์กรที่มีความเป็นกลางทางการเมือง การสร้างความน่าเชื่อถือให้กับลูกค้า ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียต่อการดำเนินธุรกิจ รวมถึงการบริหารจัดการตามหลักการที่ดีอันเป็นสากล และเป็นประโยชน์ต่อสังคมไทย นอกจากนี้ มีนโยบายต่อต้านการทุจริตและประพฤติมิชอบภายในองค์กร

RT: กำหนดนโยบายเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เพื่อรักษาผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้น มีนโยบายการดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายในเพื่อแสวงหาผลประโยชน์ ขณะที่ดำเนินธุรกิจอย่างมีคุณธรรม โปร่งใส ยึดถือปฏิบัติตามกฎหมาย กฎเกณฑ์ และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ และคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างเคร่งครัด โดยกำหนดนโยบายการต่อต้านการทุจริตและการคอร์รัปชัน

SEAFCO: ดำเนินการกำหนดและวิเคราะห์ผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลจากทุกฝ่ายหรือแผนก ให้มีนโยบายและยึดถือปฏิบัติมาในเรื่องของการปฏิบัติต่อคู่ค้าอย่างเสมอภาคและเป็นธรรม ด้วยความสุจริต ไม่ละเมิดสิทธิทางปัญญา การส่งเสริมสิทธิทางการเมือง รวมถึงการปฏิบัติตามพันธสัญญาต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัท

SRICHA: มุ่งเน้นให้พนักงานทุกคนปฏิบัติงานด้วยความซื่อสัตย์และยึดมั่นในคุณธรรมและจริยธรรม โปร่งใส ตรวจสอบได้ โดยส่งเสริม สนับสนุนติดตามให้มีการปฏิบัติตามหลักจรรยาบรรณและจริยธรรมธุรกิจอย่างเคร่งครัด ขณะที่บริษัทไม่ให้พนักงานรับของขวัญหรือทรัพย์สินที่มีค่าเกินปกติจากผู้เกี่ยวข้องทางธุรกิจ และไม่ให้เรียกรับหรือรับ กรณีที่ผิดไปจากธรรมเนียมปฏิบัติ

STEC: กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีทั้ง 5 ด้าน ได้แก่ สิทธิของผู้ถือหุ้น, การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน, การคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย, การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ ขณะที่กำหนดนโยบายการต่อต้านการทุจริต การคอร์รัปชัน และการให้หรือรับสินบนเป็นลายลักษณ์อักษร รวมถึงให้ความรู้และสนับสนุนให้พนักงานเข้าใจและตระหนักถึงความสำคัญ

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

สำนักงานอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.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 อุดมรัชมังคลาภิเษก
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 ถนนบรมราชินีนาถ
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1

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

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิบูลย์ 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.อุคค อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนวิเศษ

576 ถ.รัตนวิเศษ
ด.บางกระสอ 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 อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย 2, หมากรับ
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

สาขา เชียงราย

758 ถ.พหลโยธิน ด.เวียง
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา สมุทรสาคร

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

สาขา แม่สาย

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

สาขา นครราชสีมา

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

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ด.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ด.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา สุราษฎร์ธานี

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

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ด.ห้วยเขียง
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 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, 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 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC