

ระยะสั้นคาดงบ 1Q22 อ่อนแอ แต่ภาพกลาง-ยาวจะบวกขึ้น

คาดงบหลัก 1Q22 ไม่สดใส -87% Q-Q, -92% Y-Y

เราประเมินกำไรปกติ 1Q22 ของบริษัทรับเหมารายหลัก 4 รายที่เราดูแล (CK, STEC, PYLON, SEAFCO) ลดลงเหลือ 6 ล้านบาท (-87% Q-Q, -92% Y-Y) เป็นไปในทิศทางที่เคยมอง โดยคาด PYLON พื้นตัว Q-Q แต่หดตัว Y-Y จาก SG&A สูงขึ้น ส่วน STEC หดตัวจาก 4Q21 ที่มีกำไรสุทธิรายการตั้งสำรองโบนัส แต่ประคองตัว Y-Y ขณะที่ CK, SEAFCO คาดงบหลักยังขาดทุน มีสาเหตุจาก CK จาก SG&A ทรงตัวสูงเทียบกับรายได้ก่อสร้างที่ยังต่ำและส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมชะลอลง และ SEAFCO ที่รายได้ไม่เพียงพอต่อค่าเสื่อมและค่าแรงที่เป็นต้นทุนคงที่ ทั้งนี้ ภาพรวมธุรกิจก่อสร้าง 1Q22 ไม่เด่นทั้งรายได้คาด -1% Q-Q, -3% Y-Y จากงานใหม่อยู่ช่วงเริ่มต้น ทำให้หลักๆมาจากงานที่ทำต่อเนื่องซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในช่วงท้ายโครงการ และอัตรากำไรขั้นต้น กดดันจาก SEAFCO ที่คาด Gross Margin ตีลบ ส่วนรายอื่นยังทรงตัวไม่สูง Q-Q, Y-Y จากการแข่งขันที่รุนแรง

ทิศทางผลประกอบการ 2Q-3Q22 พื้นตัวดี Q-Q และ Y-Y

แนวโน้มผลประกอบการ 2Q-3Q22 ของกลุ่มฯ คาดฟื้นตัวจาก 1Q22 และขยับขึ้น Y-Y จากความคืบหน้าของงานใหม่ที่เพิ่มขึ้นและเทียบกับฐานต่ำในปีก่อนหน้าที่ถูกกระทบอย่างหนักจาก COVID-19 ทั้งการแพร่ระบาดในแคมป์คนงาน และภาครัฐมีคำสั่งหยุดก่อสร้างในเดือนก.ค. 2021 โดยมีปัจจัยหนุนของแต่ละบริษัทดังนี้ 1) CK คาดพลิกเป็นกำไรได้ใน 2Q-3Q22 จากการรับรับผลรับจาก TTW รวมถึงบริษัทร่วมอย่าง CKP เป็นผู้นำ และ BEM ทอยยฟื้นตัวหลังการระบาดคลี่คลายขึ้น 2) STEC บันทึกผลรับจาก GULF ใน 2Q22 และ 3Q22 เริ่มงานใหม่ 3) PYLON เร่งรับงาน 3 โครงการที่เริ่มก่อสร้างตั้งแต่เดือนก.พ. และรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินมีโอกาสเริ่มงานในปลาย 3Q22 4) SEAFCO คาดงบ 2Q22 ยังเผชิญขาดทุนแต่ในระดับที่ลดลง เนื่องจากงานทางยกระดับพระราม 2 เริ่มรับรื้อกลางไตรมาส ก่อน 3Q22 คาดพลิกเป็นกำไรตามความคืบหน้าที่เพิ่มขึ้น และคาดหวังการเข้าเริ่มงาน Central Embassy ขณะที่ภาพรวม 4Q22 คาดงานที่ประมูลในช่วงก่อนหน้าจะมีบทบาทในการสร้างรายได้มากขึ้น จากการทยอยเริ่มงานหลักของหลายโครงการใหญ่ อาทิ รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้, รถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย และบ้านไผ่ รวมถึงรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน และสนามบินอุตะเกา

ติดตามการประมูลสายสีแดง ต่อด้วยสายสีส้ม เป็น Catalyst หนุนราคาหุ้น

เรายังให้น้ำหนักกับการลงทุนภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของกลุ่มฯในปีนี้ ซึ่งผู้เข้าประมูลหลักยังเป็น Main Contractor อย่าง CK, STEC, UNIQ, ITD และถัดไป PYLON, SEAFCO จะได้รับอานิสงค์ในงานฐานรากของรถไฟฟ้าและทางด่วน โดยระยะสั้นติดตามการประมูลโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีแดงส่วนต่อขยาย 3 เส้นทาง มูลค่ารวม 2.3 หมื่นล้านบาท (แบ่งเป็นช่วงรังสิต-มธ. ศูนย์รังสิต 6.4 พันล้านบาท, ช่วงตลิ่งชัน-ศาลายา 1 หมื่นล้านบาท และช่วงตลิ่งชัน-ศิริราช วงเงิน 6.1 พันล้านบาท) คาดเปิดขายซองเดือนพ.ค.-มิ.ย. และรู้ผลในเดือนค.ค. 2022 ซึ่งเรามองว่าตัวตั้งคือ ITD ผู้มีประสบการณ์งานโยธาสายสีแดงช่วงบางซื่อ-รังสิต ขณะที่ 2H22 มีไฮไลต์คือรถไฟฟ้าสายสีส้ม วงเงินรวม 1.3 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นงานโยธาราว 9 หมื่นล้านบาท คาดขายซองใน 3Q22 รวมถึงหลายโครงการที่มีโอกาสประมูลกันใหม่ปลายปีนี้ อาทิ ทางด่วนกะทุ่ม-ป่าตอง, มอเตอร์เวย์ M9 ช่วงบางขุนเทียน-บางบัวทอง, รถไฟฟ้าทางคู่สายขอนแก่น-หนองคาย และจระ-อุบลฯ

คงมุมมองบวกระยะกลาง-ยาว จากความคืบหน้างานใหม่ พร้อมเดิหน้าเข้าประมูลเพิ่ม

แม้ระยะสั้นงบ 1Q22 ไม่สดใส แต่ภาพระยะกลาง-ยาวจะเป็นบวกขึ้น สะท้อนผลประกอบการที่คาดฟื้นตัวใน 2Q22 บวกกับการประมูลงานใหม่ซึ่งเปิดโอกาสเก็งกำไรต่อหุ้น สำหรับประเด็นที่ต้องติดตามคือราคาน้ำมันและวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น รวมถึงแนวโน้มปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ หากอิงข้อมูลในอดีตพบว่าปีที่ราคาวัสดุก่อสร้างปรับขึ้นมากหรือเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ แต่ GPM ของกลุ่มฯยังทรงตัวได้ ทำให้เรามองว่าการขยับของ GPM ยังขึ้นกับปัจจัยอื่น อาทิ ความสามารถบริหารจัดการ และประเภทงานระหว่างทำของแต่ละราย รวมถึงปริมาณงานและการแข่งขันในตลาด โดยมองว่าผู้รับเหมารายใหญ่รับมือในสถานการณ์ดังกล่าวได้ดีกว่า อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี คาดว่า 2H22 ความผันผวนราคาวัสดุก่อสร้าง-พลังงานจะคลี่คลายขึ้น และปริมาณแรงงานในตลาดสมดุลมากขึ้น ทั้งนี้ ยังให้ CK เป็นตัวเลือกหลักจากตัวเต็งหลายโครงการ โดยเฉพาะสายสีส้ม (ตลาดให้น้ำหนักการประมูลมากกว่าผลประกอบการ) พร้อมลุ้นรับงานใหญ่โรงไฟฟ้าหลวงพระบาง ซึ่งรับรู้รายได้ที่ท่าลวงหน้าได้ทันทีเมื่อเซ็นสัญญา รวมถึงฟิงพา Sub-contract 70% ลดผลกระทบต่อต้นทุน ส่วนฐานรากชอบ PYLON มากกว่า SEAFCO

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

(Bt)	Rating	Price (Bt)		Norm Profit	Growth (%)	P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		6 May 22	Target			2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
CK	BUY	19.50	26.00	1,064.9	64.8	28.4	17.2	1.3	1.2	1.4	2.3	4.3	6.8
PYLON	BUY	4.14	5.80	353.0	20.8	17.9	14.8	2.9	2.6	3.4	4.1	16.0	17.4
RT	HOLD	1.85	2.00	148.5	204.8	43.3	14.1	1.7	1.6	0.5	2.2	3.2	9.2
SEAFCO	BUY	3.68	4.50	NA	111.3	45.4	21.4	1.7	1.6	1.1	2.4	3.7	7.6
SRICHA	BUY	12.50	15.50	-17.8	15.2	13.8	12.0	1.9	1.8	5.2	4.9	13.7	14.8
STEC	BUY	12.70	17.00	53.4	14.7	18.2	15.9	1.1	1.0	1.9	2.1	5.9	6.5
Sector				145.1	41.3	27.8	15.9	1.7	1.6	2.2	3.0	7.8	10.4

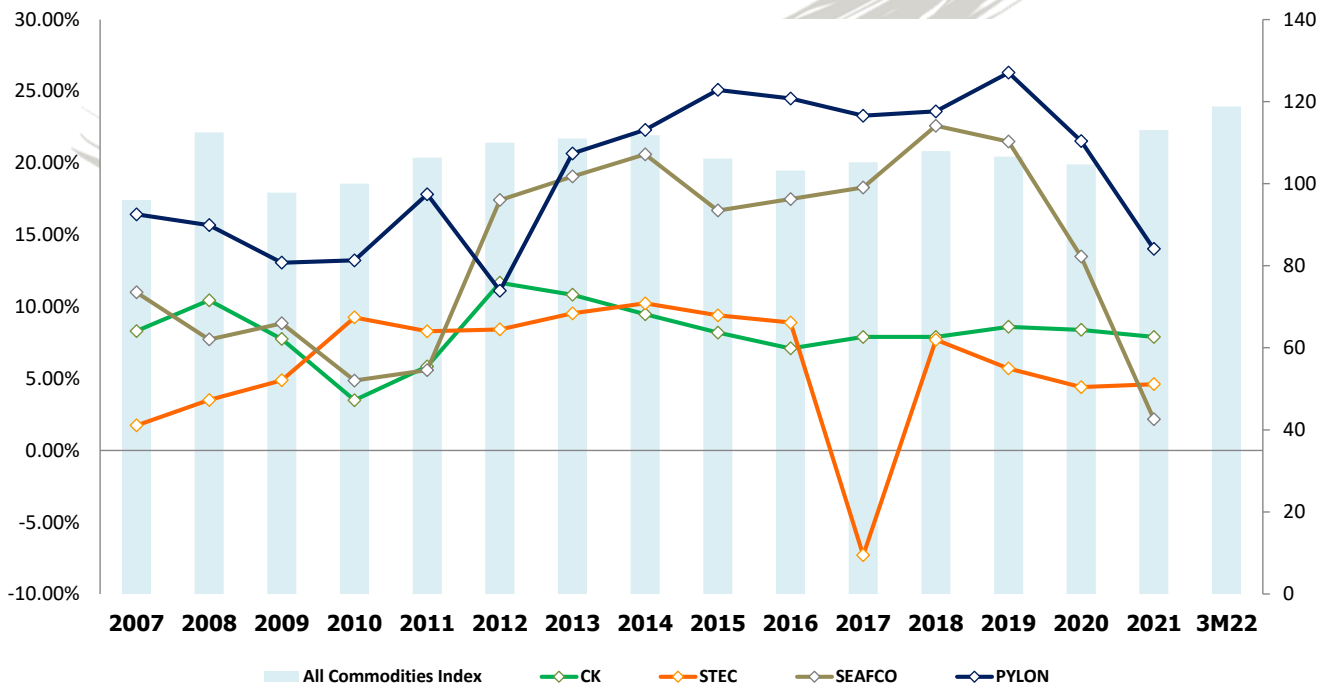
Figure 1: 1Q22E Earnings Preview

(Bt mn)	Net Profit				
	1Q22E	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y
CK	-175	105	-267.3%	208	-184.2%
PYLON	20	17	19.2%	21	-2.5%
SEAFCO	-40	-22	na	24	na
STEC	200	376	-46.7%	197	1.4%
Total	6	476	-98.8%	450	-98.7%

(Bt mn)	Normalized Profit				
	1Q22E	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y
CK	-175	-175	na	-175	na
PYLON	20	17	23.2%	21	-2.5%
SEAFCO	-40	-33	na	24	na
STEC	200	235	-14.8%	197	1.4%
Total	6	43	-86.9%	67	-91.6%

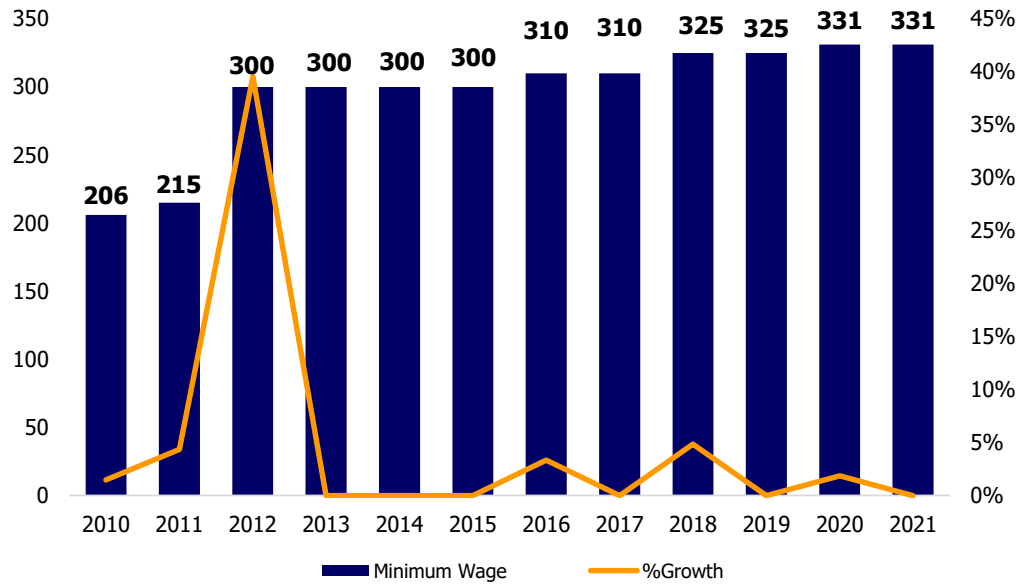
Source: Finansia Estimate

Figure 1: All Commodities Index vs %GPM



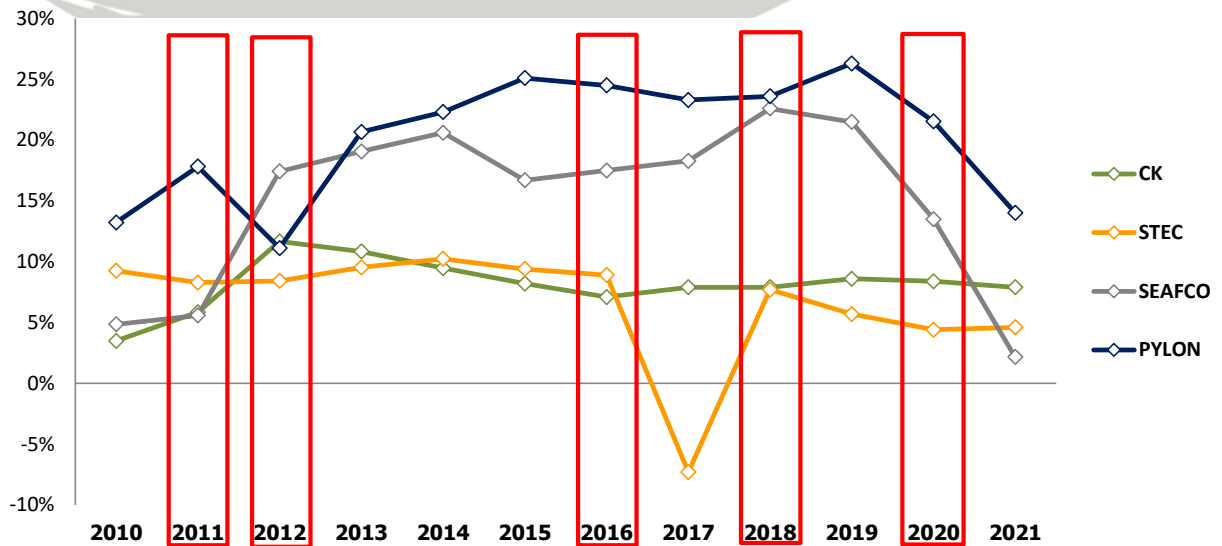
Source: MOC, Finansia Research

Figure 2: Minimum Daily Wage (Baht per day)



Source: Finansia Research

Figure 3: %GPM vs Year of Increasing Minimum Daily Wage



Note: ปี 2017 STEC GPM ตีตกเนื่องจากมีการตั้งสำรองขาดทุนโครงการรัฐสภาใหม่

Source: Finansia Research

Figure 4: 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 รับเป็นส่วนแบ่งกำไร และเงินปันผลสม่ำเสมอ	Backlog เร่งขึ้น แต่ยังไม่เห็น การรับรู้รายได้ชัดเจนในปีนี้
STEC	Main Contractor	106,935	3 Years	29%	71%	มี Backlog โดดเด่น, Net Cash Company	GPM ยังอยู่ระดับต่ำเมื่อเทียบกับ รายอื่น
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 ปัจจุบันระดับสูง รองรับารรับรู้รายได้ระดับที่ดีถึงปลาย 3Q22	การแข่งขันรุนแรง, เครื่องจักร อาจไม่เพียงพอหากรับงานใหญ่ เข้ามาเพิ่มในอนาคต
SRICHA	Mechanical Construction	1,200	1 Year		100%	เน้นเลือกรับงานที่มีคุณภาพ โครงการขนาดใหญ่ และมาร์จิ้นดีระดับ 15-40%, Net Cash Company	รายได้กระจุกตัว และพึ่งพิงในงานอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมีเป็นหลัก, รายได้สะดุดจากงานใหม่อยู่ในช่วงต้นโครงการ 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?
<p>Environment</p>	<p>CK: จัดให้มีมาตรฐานความปลอดภัยในการทำงานและมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมทุกโครงการที่สอดคล้องกับระเบียบ กฎเกณฑ์ กฎหมายและมาตรฐานสากล ซึ่งทำให้ในปัจจุบันบริษัทได้รับการรับรองคุณภาพตามมาตรฐาน ISO 9001:2015 แล้ว การบำบัดอย่างถูกสุขลักษณะก่อนปล่อยทิ้ง เศษวัสดุ และขยะที่เกิดจากการก่อสร้างมีการจัดเก็บอย่างสม่ำเสมอและถูกกำจัดอย่างถูกหลักวิธี การจัดอบรมให้ความรู้กับพนักงานด้านความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง</p> <p>PYLON: บริษัทมีมาตรการในการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่เกิดขึ้นจากการทำงานของบริษัท เช่น ฝุ่น ผง เสียง การสั่นสะเทือน โดยดำเนินงานตามกฎระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง มีการดูแลรักษาความสะอาดของพื้นที่ทำงานและบริเวณโรงงานทั้งภายในและภายนอก รณรงค์ให้พนักงานช่วยกันประหยัดทรัพยากรและพลังงานด้านต่างๆ ทั้งการใช้ไฟฟ้า น้ำประปา และโดยเฉพาะอย่างยิ่งการใช้น้ำมัน</p> <p>RT: ให้ความสำคัญกับกิจกรรมการดำเนินงานของโครงการต่างๆ ให้มีผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมน้อยที่สุด ทั้งการจัดการด้านน้ำเสีย ฝุ่นละออง เสียง และการสั่นสะเทือน เป็นตามมาตรฐานและกฎหมายที่กำหนด แต่งตั้งเจ้าหน้าที่ด้านสิ่งแวดล้อมประจำโครงการเพื่อติดตามการปฏิบัติงานของบริษัท และดำเนินการจ้างผู้รับจ้างเพื่อติดตามตรวจสอบการปฏิบัติตามมาตรการการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมระยะเวลาก่อสร้างตามข้อกำหนดของผู้ว่าจ้าง</p> <p>SEAFCO: คำนึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและช่วงรักษาทรัพยากรธรรมชาติ โดยการสร้างระบบจัดเก็บเอกสารแบบลดขยะ ปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับต่างๆ ด้านความปลอดภัยอาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อม ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพและคุ้มค่า มีมาตรการประหยัดพลังงาน และส่งเสริมกระบวนการนำทรัพยากรกลับมาใช้ใหม่</p> <p>SRICHA: ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการเพื่อให้การประกอบธุรกิจไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยวางแผนนโยบายที่จะปฏิบัติตามกฎระเบียบต่างๆ รณรงค์ให้พนักงานในองค์กรเอาใจใส่ต่อการใช้ทรัพยากรเฉพาะที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต ลดการสร้างก๊าซเรือนกระจกจากการใช้แอร์ น้ำมัน/ถ่านหิน ก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า การลดปริมาณขยะที่ก่อให้เกิดการควั่นจากการเผาไหม้ขยะ โดยการกำหนดมาตรการลดการใช้พลังงานไฟฟ้าลง และการลดการเพิ่มปริมาณการใช้กระดาษ</p> <p>STEC: ดำเนินการตามมาตรการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและมาตรการติดตามตรวจสอบคุณภาพของสิ่งแวดล้อมเบื้องต้นระวางก่อสร้างอย่างเคร่งครัด จัดเก็บและทำความสะอาดบริเวณพื้นที่ก่อสร้าง รวมถึงใช้ตาข่ายกันระหว่างพื้นที่ก่อสร้างที่ติดกับชุมชนใกล้เคียง กำหนดเวลาตอกเข็มให้ไม่ตรงกับเวลาที่ประชาชนพักนอน โดยเฉพาะบริเวณที่อยู่ใกล้ชุมชน รวมถึงใช้เครื่องยนต์หรือเครื่องจักรที่มีการบำรุงสม่ำเสมอเพื่อป้องกันเสียงดัง ติดป้ายประกาศแจ้งรายละเอียด ชื่อ และสถานที่ติดต่อเพื่อรับคำร้องเรียนและรับข้อเสนอแนะ พร้อมทั้งรายงานผลการติดตามสภาวะสิ่งแวดล้อม</p>

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

ESG item

What is the performance?

Governance

CK: คณะกรรมการบริษัทเชื่อมั่นและตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วย การตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการ, 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 ให้มีนโยบายและยึดถือปฏิบัติตามในเรื่องของการปฏิบัติต่อคู่ค้าอย่างเสมอภาคและเป็นธรรม ด้วยความสุจริต ไม่ละเมิดสิทธิทางปัญญา การส่งเสริมสิทธิทางการเมือง รวมถึงการปฏิบัติตามพันธะสัญญาต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัท

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

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 ถนนรพทัดทอง
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 อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรศรี ตรี 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

758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง
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.หลวงพ่อวัดฉลอง
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 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 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 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 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