

SEAFCO (SEAFCO TB)

บมจ. ซีพีโก้

HOLD

| | |
|-------------------------------|-----------------------|
| Previous | HOLD |
| 2022 Target Price (Bt) | 4.00 |
| Price (15/08/2022) | 3.54 |
| up/downside (%) | +13.0 |
| SET Index | 1,625.25 |
| Sector | Construction Services |
| IOD 2021 | 5 |
| THAI CAC | N/A |

2Q22 ขาดทุนใกล้เคียงคาด 3Q22 ยังฟื้นไม่ชัด

งบ 2Q22 ขาดทุนมากขึ้น จากปัญหาขาดแคลนแรงงาน

SEAFCO รายงานผลประกอบการ 2Q22 ขาดทุน -57 ล้านบาท (เทียบกับ 1Q22 ขาดทุน -43 ล้านบาท และ 2Q21 -2 ล้านบาท) หากไม่รวมรายการพิเศษ ผลการดำเนินงานหลักขาดทุน -52 ล้านบาท ใกล้เคียงที่เราคาด โดยภาพรวมอ่อนแอขึ้นเทียบกับ 1Q22 ที่ขาดทุน -42 ล้านบาท และ 2Q21 ที่กำไรปกติ 1 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากปัญหาขาดแคลนแรงงาน ส่งผลต่อศักยภาพการรับงาน กดดันรายได้หดตัว 28% Q-Q และ 52% Y-Y เหลือ 171 ล้านบาท ซึ่งไม่เพียงพอต่อค่าเสื่อมและค่าแรงที่เป็นต้นทุนคงที่ รวมถึงยังเผชิญการแข่งขันรุนแรงในตลาด ส่งผลให้ Gross Margin ตีลบมากขึ้นเป็น -16.4% เทียบกับ 1Q22 ที่ -12.6% และ 2Q21 ที่ 7.3%

ทิศทางงบ 3Q22 ยังไม่เด่น แต่จะคาดฟื้นตัวใน 4Q22

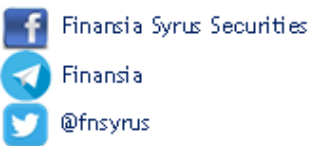
ผลประกอบการหลัก 1H22 เป็นขาดทุน -94 ล้านบาท (เทียบกับ 1H21 กำไรปกติ 25 ล้านบาท) ทิศทางงบ 3Q22 คาดฟื้นตัว Y-Y จากฐานต่ำใน 3Q21 ที่ถูกกระทบจากคำสั่งหยุดก่อสร้าง 1 เดือน และดีขึ้น Q-Q จากเริ่มงานก่อสร้างหลักของทางยกระดับพระราม 2 และงานเอกชนที่รับใหม่ (200 ล้านบาท) ในเดือนส.ค. 2022 รวมถึงการนำเข้าแรงงาน 50 รายในเดือนก.ย. 2022 อย่างไรก็ตาม ยังเห็นผลไม่เต็มที่ที่ทำให้คาดงบ 3Q22 ยังไม่ฟื้นชัดเจนหรือทำได้เพียงใกล้เคียงจุดคุ้มทุน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มผลประกอบการ 4Q22 จะพลิกเป็นกำไรจากการเริ่มงานหลัก Central Embassy (มูลค่า 900 ล้านบาท หรือสัดส่วน 65% ของงานในมือ) ตั้งแต่เดือนต.ค. ควบคู่กับจำนวนแรงงานที่เพิ่มขึ้น หลังทยอยนำเข้า 50 คนต่อเดือนตั้งแต่เดือนก.ย. จากปัจจุบันมีแรงงาน 200 คน ทำให้เราคงประมาณการปี 2022 ขาดทุน -80 ล้านบาท (เทียบกับปี 2021 -57 ล้านบาท)

คงราคาเหมาะสม 4 บาท แนะนำถือ โดยรอฟื้นตัวและรับงานใหม่ใน 4Q22

เราคงราคาเหมาะสม 4.00 บาท (อิง PBV 2x) คงคำแนะนำถือ จากงบ 3Q22 ยังไม่สดใส โดยในกลุ่มฐานราก ระยะสั้นชอบ Pylon มากกว่าจากแนวโน้มงบ 3Q22 ที่อยู่ในเกณฑ์ดี อย่างไรก็ตาม คาดว่าหุ้น SEAFCO จะเริ่มกลับมาน่าสนใจอีกครั้งช่วง 4Q22 ที่ผลประกอบการจะกลับมาเป็นกำไรชัดเจน รวมถึงมี Catalyst จากรับงานใหม่ อาทิ งาน subcontract รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ซึ่งเบื้องต้นประเมินว่าโครงการมีมูลค่างานฐานรากราว 1.2-1.4 พันล้านบาท หากอิงสมมติฐาน success rate 20% ใกล้เคียงข้อมูลในอดีตที่ 26.6% ทำให้มองว่า SEAFCO มีโอกาสได้รับงานจากโครงการดังกล่าวราว 200-400 ล้านบาท รวมถึงมีโครงการภาคเอกชนในกลุ่ม Central มูลค่าราว 1 พันล้านบาท ที่มีแผนเข้าทำเข็มทดสอบในเดือนหน้าและรู้ผลประเมินใน 1Q23 เรามองว่ามีโอกาสสูงที่ได้รับงานเนื่องจากมีโครงการที่อยู่ระหว่างทำในกลุ่มบริษัทเดียวกันอย่าง Central Embassy ซึ่งเป็นบวกต่อรายได้และผลประกอบการในปี 2023

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาต่ำกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน ขและก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัสดุที่เพิ่มขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, การขาดแคลนแรงงาน, การแข่งขันสูง, การเริ่มงาน Central Embassy ล่าช้ากว่าคาด

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



2Q22 Earnings Results

| (Bt mn) | 2Q22 | 1Q22 | %Q-Q | 2Q21 | %Y-Y | Comment |
|------------------------|-------|-------|-------|------|--------|--|
| Revenues | 172 | 237 | -27.6 | 360 | -52.3 | <ul style="list-style-type: none"> งบ 2Q22 ขาดทุนมากขึ้น จากปัญหาขาดแคลนแรงงาน รายได้ก่อสร้างลดลง Q-Q, Y-Y จากความสามารถในการรับงานที่จำกัด ทำให้งานที่อยู่ระหว่างทำเป็นงานขนาดเล็ก Gross Margin ตีลบ เนื่องจากรายได้ไม่เพียงพอต่อต้นทุนคงที่ รวมถึงกดดันจากการแข่งขันในตลาดที่รุนแรง, ราคาวัสดุก่อสร้างและพลังงานสูงขึ้น |
| Cost of services | 200 | 267 | -25.2 | 333 | -40.1 | |
| Gross profit | -28 | -30 | -6.0 | 26 | -207.3 | |
| SG&A | 27 | 28 | -2.6 | 33 | -18.5 | |
| Interest charge | 3 | 4 | -15.4 | 5 | -27.4 | |
| Normalized earning | -52 | -42 | nm | 1 | -4,866 | |
| Net profit | -57 | -43 | nm | -2 | nm | |
| Gross margin (%) | -16.4 | -12.6 | -3.8 | 7.3 | -23.7 | |
| Norm profit margin (%) | -30.1 | -17.7 | -12.4 | 0.3 | -30.4 | |
| Net profit margin (%) | -33.0 | -18.3 | -14.7 | -0.5 | -32.5 | |

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | 2,560 | 1,435 | 861 | 1,780 | 2,125 |
| Cost of sales | 2,214 | 1,404 | 866 | 1,566 | 1,828 |
| Gross profit | 345 | 31 | -4 | 214 | 298 |
| SG&A | 150 | 120 | 119 | 122 | 125 |
| Operating profit | 196 | -89 | -123 | 92 | 173 |
| Other income | 25 | 41 | 40 | 40 | 40 |
| EBIT | 221 | -48 | -83 | 132 | 213 |
| EBITDA | 434 | 161 | 132 | 347 | 428 |
| Interest charge | 24 | 21 | 20 | 22 | 22 |
| Tax on income | 48 | -11 | -20 | 20 | 34 |
| Earnings after tax | 149 | -58 | -83 | 90 | 156 |
| Minority Interests | -5 | -3 | -3 | -3 | -3 |
| Norm profit | 154 | -55 | -80 | 93 | 159 |
| Extraordinary items | 0 | -2 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 154 | -57 | -80 | 93 | 159 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cash and equivalent | 111 | 231 | 143 | 112 | 135 |
| Accounts receivable | 758 | 517 | 345 | 712 | 850 |
| Inventory | 82 | 65 | 80 | 80 | 80 |
| Other current asset | 24 | 73 | 73 | 73 | 73 |
| Total current assets | 975 | 886 | 640 | 977 | 1,138 |
| Investment | 133 | 76 | 80 | 80 | 80 |
| PPE | 1,286 | 1,177 | 1,187 | 1,197 | 1,207 |
| Other assets | 685 | 574 | 600 | 620 | 630 |
| Total Assets | 3,078 | 2,713 | 2,507 | 2,874 | 3,055 |
| Short term loan | 256 | 366 | 340 | 371 | 371 |
| Account payable | 657 | 402 | 241 | 498 | 595 |
| Current maturities | 91 | 75 | 90 | 90 | 91 |
| Other current liabilities | 1,003 | 842 | 672 | 959 | 1,057 |
| Total current liabilities | 376 | 235 | 250 | 279 | 280 |
| Long term debt | 86 | 82 | 90 | 90 | 90 |
| Other LT liabilities | 462 | 317 | 340 | 369 | 370 |
| Total non-cu | 1,466 | 1,160 | 1,011 | 1,328 | 1,427 |
| Total liabilities | 370 | 370 | 370 | 370 | 370 |
| Registered capital | 370 | 370 | 370 | 370 | 370 |
| Paid-up capital | 164 | 164 | 164 | 164 | 164 |
| Share Premium | 37 | 37 | 37 | 37 | 37 |
| Legal reserve | 1,039 | 990 | 930 | 976 | 1,056 |
| Retained earnings | -5 | -8 | -8 | -8 | -8 |
| Others | 7 | 1 | 4 | 7 | 10 |
| Minority Interest | 1,612 | 1,553 | 1,496 | 1,546 | 1,628 |
| Shareholders' equity | 111 | 231 | 143 | 112 | 135 |

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|---------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Net profit | 154 | -57 | -80 | 93 | 159 |
| Depreciation etc. | 187 | 207 | 227 | 247 | 267 |
| Change in working capital | 130 | 49 | -13 | -80 | -40 |
| Other adjustments | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 |
| Cash flow from operation | 472 | 199 | 133 | 260 | 386 |
| Capital expenditures | 140 | -99 | -237 | -257 | -277 |
| Others | -396 | 168 | -30 | -20 | -10 |
| Cash flow from investing | -256 | 69 | -267 | -277 | -287 |
| Free cash flow | 216 | 268 | -134 | -17 | 99 |
| Net borrowings | 11 | -145 | 23 | 30 | 0 |
| Equity capital raised | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividend paid | -79 | 0 | 40 | -46 | -80 |
| Others | -101 | -2 | -17 | 3 | -140 |
| Cash flow from financing | -168 | -147 | 46 | -14 | -219 |
| Net Change in cash | 48 | 121 | -88 | -31 | -120 |

Key Ratios

| | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|----------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenue | -15.6 | -43.9 | -40.0 | 106.7 | 19.4 |
| EBITDA | -38.8 | -62.8 | -18.2 | 163.0 | 23.3 |
| Net profit | -62.3 | -136.7 | na | na | 71.3 |
| Normalized earnings | -63.3 | -135.5 | na | na | 71.3 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 13.5 | 2.2 | -0.5 | 12.0 | 14.0 |
| EBITDA margin | 16.9 | 11.2 | 15.3 | 19.5 | 20.1 |
| EBIT margin | 8.6 | -3.3 | -9.7 | 7.4 | 10.0 |
| Normalized profit margin | 6.0 | -3.8 | -9.3 | 5.2 | 7.5 |
| Net profit margin | 6.0 | -3.9 | -9.3 | 5.2 | 7.5 |
| Normalized ROA | 5.0 | -2.0 | -3.2 | 3.2 | 5.2 |
| Normalize ROE | 9.6 | -3.5 | -5.4 | 6.0 | 9.8 |
| Normalized ROCE | 7.4 | -3.0 | -4.4 | 4.9 | 8.0 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 0.91 | 0.75 | 0.68 | 0.86 | 0.88 |
| Net D/E | 0.32 | 0.24 | 0.30 | 0.35 | 0.32 |
| Net debt/EBITDA | 1.20 | 2.30 | 3.39 | 1.55 | 1.21 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.21 | -0.08 | -0.11 | 0.13 | 0.22 |
| Normalized EPS | 0.21 | -0.07 | -0.11 | 0.13 | 0.22 |
| EBITDA | 0.59 | 0.22 | 0.18 | 0.47 | 0.58 |
| Book value | 2.17 | 2.10 | 2.02 | 2.08 | 2.19 |
| Dividend | 0.10 | 0 | 0 | 0.06 | 0.11 |
| Par | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 17.0 | -46.2 | -32.6 | 28.2 | 16.4 |
| Norm P/E | 17.0 | -47.8 | -32.6 | 28.2 | 16.4 |
| P/BV | 1.6 | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 1.6 |
| EV/EBITDA | 7.2 | 18.5 | 23.2 | 9.1 | 7.3 |
| Dividend yield (%) | 2.8 | 0 | 0 | 1.8 | 3.0 |

Source: Company data, FSS 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
ช.ซีดลม 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 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สิ้นธร 1

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

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
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

758 ถ.พหลโยธิน ต.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 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 บิดตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.บิดตานี
073-350-140-4

Corporate Governance report of Thai listed companies 2021



EXCELLENT LEVEL (Score range 90-100)

| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| AAV | BCPG | CPALL | GCAP | K | MSC | PLANET | SAMART | SPI | THRE | TVD |
| ADVANC | BDMS | CPF | GFPT | KBANK | MST | PLAT | SAMTEL | SPRC | THREL | TVI |
| AF | BEM | CPI | GGC | KCE | MTC | PORT | SAT | SPVI | TIPCO | TVO |
| AH | BGC | CPN | GLAND | KKP | MVP | PPS | SC | SSSC | TISCO | TWPC |
| AIRA | BGRIM | CRC | GLOBAL | KSL | NCL | PR9 | SCB | SST | TK | U |
| AKP | BIZ | CSS | GPI | KTB | NEP | PREB | SCC | STA | TKT | UAC |
| AKR | BKI | DDD | GPSC | KTC | NER | PRG | SCCC | STEC | TMT | UBIS |
| ALT | BOL | DELTA | GRAMMY | LALIN | NKI | PRM | SCG | STI | TNDT | UV |
| AMA | BPP | DEMCO | GULF | LANNA | NOBLE | PROUD | SCGP | SUN | TNITY | VGI |
| AMATA | BRR | DRT | GUNKUL | LH | NSI | PSH | SCM | SUSCO | TOA | VIH |
| AMATAV | BTS | DTAC | HANA | LHFG | NVD | PSL | SDC | SUTHA | TOP | WACOAL |
| ANAN | BTW | DUSIT | HARN | LIT | NWR | PTG | SEAFCO | SVI | TPBI | WAVE |
| AOT | BWG | EA | HMPRO | LPN | NYT | PTT | SEAOL | SYMC | TQM | WHA |
| AP | CENTEL | EASTW | ICC | MACO | OISHI | PTTEP | SE-ED | SYNTEC | TRC | WHAUP |
| ARIP | CFRESH | ECF | ICHI | MAJOR | OR | PTTGC | SELIC | TACC | TRU | WICE |
| ARROW | CHEWA | ECL | III | MAKRO | ORI | PYLON | SENA | TASCO | TRUE | WINNER |
| ASP | CHO | EE | ILINK | MALEE | OSP | Q-CON | SHR | TCAP | TSC | ZEN |
| AUCT | CIMBT | EGCO | ILM | MBK | OTO | QH | SIRI | TEAMG | TSR | |
| AWC | CK | EPG | INTUCH | MC | PAP | QTC | SIS | TFMAMA | TSTE | |
| AYUD | CKP | ETC | IP | MCOT | PCSGH | RATCH | SITHAI | TGH | TSTH | |
| BAFS | CM | FPI | IRPC | METCO | PDG | RS | SMK | THANA | TTA | |
| BANPU | CNT | FPT | ITEL | MFEC | PDJ | S | SMPC | THANI | TTB | |
| BAY | COM7 | FSMART | IVL | MINT | PG | S & J | SNC | THCOM | TTCL | |
| BBL | COMAN | GBX | JSP | MONO | PHOL | SAAM | SONIC | THG | TTW | |
| BCP | COTTO | GC | JWD | MOONG | PLANB | SABINA | SPALI | THIP | TU | |



VERY GOOD LEVEL (Score range 80-89)

| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
| ZS | ASIMAR | CHOW | FLOYD | IT | LOXLEY | OCC | RPC | SKY | TCC | TVT |
| 7UP | ASK | CI | FN | ITD | LRH | OGC | RT | SLP | TCMC | TWP |
| ABICO | ASN | CIG | FNS | J | LST | PATO | RWI | SMIT | TEAM | UEC |
| ABM | ATP30 | CMC | FORTH | JAS | M | PB | S11 | SMT | TFG | UMI |
| ACE | B | COLOR | FSS | JCK | MATCH | PICO | SA | SNP | TFI | UOBKH |
| ACG | BA | CPL | FTE | JCKH | MBAX | PIMO | SAK | SO | TIGER | UP |
| ADB | BAM | CPW | FVC | JMART | MEGA | PJW | SALEE | SORKON | TITLE | UPF |
| AEONTS | BC | CRD | GEL | JMT | META | PL | SAMCO | SPA | TKN | UPOIC |
| AGE | BCH | CSC | GENCO | KBS | MFC | PM | SANKO | SPC | TKS | UTP |
| AHC | BEC | CSP | GJS | KCAR | MGT | PMTA | SAPPE | SPCG | TM | VCOM |
| AIT | BEYOND | CWT | GYT | KEX | MICRO | PPP | SAWAD | SR | TMC | VL |
| ALL | BFIT | DCC | HEMP | KGI | MILL | PPPM | SCI | SRICHA | TMD | VPO |
| ALLA | BJC | DCON | HPT | KIAT | MITSIB | PRIME | SCN | SSC | TMI | VRANDA |
| ALUCON | BJCHI | DHOUSE | HTC | KISS | MK | PRIN | SCP | SSF | TMILL | WGE |
| AMANAH | BLA | DOD | HYDRO | KOOL | MODERN | PRINC | SE | STANLY | TNL | WIJK |
| AMARIN | BR | DOHOME | ICN | KTIS | MTI | PSG | SFLEX | STGT | TNP | WP |
| APCO | BROOK | DV8 | IFS | KUMWEL | NBC | PTSC | SFP | STOWER | TOG | XO |
| APCS | CBG | EASON | IMH | KUN | NCAP | PT | SFT | STPI | TPA | XPG |
| APURE | CEN | EFORL | IND | KWC | NCH | QLT | SGF | SUC | TPAC | YUASA |
| AQUA | CGH | ERW | INET | KWM | NETBAY | RBF | SIAM | SWC | TPCS | |
| ASAP | CHARAN | ESSO | INSET | L&E | NEX | RCL | SINGER | SYNEX | TPS | |
| ASEFA | CHAYO | ESTAR | INSURE | LDC | NINE | RICHY | SKE | TAE | TRITN | |
| ASIA | CHG | ETE | IRC | LEO | NRF | RML | SKN | TAKUNI | TRT | |
| ASIAN | CHOTI | FE | IRCP | LHK | NTV | ROJNA | SKR | TBSP | TSE | |



GOOD LEVEL (Score range 70-79)

| | | | | | | | | | | |
|--------|-------|-------|--------|--------|------|--------|-------|-------|-------|------|
| A | BGT | CITY | GIFT | JTS | MDX | PK | SGP | SUPER | TQR | YGG |
| AI | BH | CMAN | GLOCON | JUBILE | MJD | PLE | SICT | SVOA | TTI | ZIGA |
| AIE | BIG | CMO | GREEN | KASET | MORE | PPM | SIMAT | TC | TYCN | |
| AJ | BLAND | CMR | GSC | KCM | MUD | PRAKIT | SISB | TCCC | UKEM | |
| ALPHAX | BM | CPT | GTB | KK | NC | PRAPAT | SK | THMUI | UMS | |
| AMC | BROCK | CRANE | HTECH | KKC | NDR | PRECHA | SMART | TNH | UNIQ | |
| APP | BSBM | CSR | HUMAN | KWI | NFC | PTL | SOLAR | TNR | UPA | |
| AQ | BSM | D | IHL | KYE | NNCL | RJH | SPACK | TOPP | UREKA | |
| ARIN | BTNC | EKH | IIG | LEE | NOVA | RP | SPG | TPCH | VIBHA | |
| AS | BYD | EMC | INGRS | LPH | NPK | RPH | SQ | TPIPL | W | |
| AU | CAZ | EP | INOX | MATI | NUSA | RSP | SSP | TPIPP | WIN | |
| B52 | CCP | F&D | JAK | M-CHAI | PAF | SABUY | STARK | TPLAS | WORK | |
| BEAUTY | CGD | FMT | JR | MCS | PF | SF | STC | TPOLY | WPH | |

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator

CERTIFIED (ได้รับการรับรอง)

| | | | | | | | | | | |
|---------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S | BCH | CPALL | GC | K | MFC | PE | QLT | SNP | THCOM | TU |
| 7UP | BCP | CPF | GCAP | KASET | MFEC | PG | QTC | SORKON | THIP | TVD |
| ADVANC | BCPG | CPI | GEL | KBANK | MILL | PHOL | RATCH | SPACK | THRE | TVI |
| AF | BE8 | CPN | GFPT | KBS | MINT | PK | RML | SPALI | THREL | TVO |
| AI | BEYOND | CSC | GGC | KCAR | MONO | PL | RWI | SPC | TIDLOR | TWPC |
| AIE | BGC | DCC | GJS | KCE | MOONG | PLANB | S & J | SPI | TIPCO | U |
| AIRA | BGRIM | DELTA | GPI | KGI | MSC | PLANET | SAAM | SPRC | TISCO | UBE |
| AKP | BJCHI | DEMCO | GPSC | KKP | MST | PLAT | SABINA | SRICHA | TKS | UBIS |
| ALPHAX | BKI | DIMET | GSTEEL | KSL | MTC | PM | SAPPE | SSF | TKT | UEC |
| AMA | BLA | DRT | GUNKUL | KTB | MTI | PPP | SAT | SSP | TMD | UKEM |
| AMANAHA | BPP | DTAC | HANA | KTC | NBC | PPPM | SC | SSSC | TMILL | UOBKH |
| AMATA | BROOK | DUSIT | HARN | KWC | NEP | PPS | SCB | SST | TMT | UPF |
| AMATAV | BRR | EA | HEMP | KWI | NINE | PR9 | SCC | STA | TNITY | UV |
| AP | BSBM | EASTW | HENG | L&E | NKI | PREB | SCCC | STOWER | TNL | VGI |
| APCS | BTS | ECL | HMPRO | LANNA | NMG | PRG | SCG | SUSCO | TNP | VIH |
| AQUA | BWG | EGCO | HTC | LH | NNCL | PRINC | SCN | SVI | TNR | WACOAL |
| ARROW | CEN | EP | ICC | LHFG | NOBLE | PRM | SEAOL | SYMC | TOG | WHA |
| AS | CENTEL | EPG | ICHI | LHK | NOK | PROS | SE-ED | SYNTEC | TOP | WHAUP |
| ASIAN | CFRESH | ERW | IFEC | LPN | NSI | PSH | SELIC | TAE | TOPP | WICE |
| ASK | CGH | ESTAR | IFS | LRH | NWR | PSL | SENA | TAKUNI | TPA | WIJK |
| ASP | CHEWA | ETE | ILINK | M | OCC | PSTC | SGP | TASCO | TPP | XO |
| AWC | CHOTI | FE | INET | MAKRO | OGC | PT | SINGER | TBSP | TRU | ZEN |
| AYUD | CHOW | FNS | INSURE | MALEE | ORI | PTG | SIRI | TCAP | TRUE | |
| B | CIG | FPI | INTUCH | MATCH | PAP | PTT | SITHAI | TCMC | TSC | |
| BAFS | CIMBT | FPT | IRC | MBAX | PATO | PTTEP | SKR | TFG | TSTE | |
| BAM | CM | FSMART | IRPC | MBK | PB | PTTGC | SMIT | TFI | TSTH | |
| BANPU | CMC | FSS | ITEL | MC | PCSGH | PYLON | SMK | TFMAMA | TTA | |
| BAY | COM7 | FTE | IVL | MCOT | PDG | Q-CON | SMPC | TGH | TTB | |
| BBL | COTTO | GBX | JKN | META | PDJ | QH | SNC | THANI | TTCL | |

DECLARED (ประกาศเจตนารมณ์)

| | | | | | | | | | | |
|------|-----|--------|-------|--------|-------|------|------|-------|-------|-------|
| AJ | CHG | DDD | ETC | JR | MAJOR | NUSA | RS | SSS | TQM | YUASA |
| ALT | CPL | DHOUSE | FLOYD | JTS | NCAP | NYT | SAK | STECH | TSI | ZIGA |
| APCO | CPR | DOHOME | GULF | KEX | NCL | OR | SCGP | STGT | VARO | |
| B52 | CPW | ECF | III | KUMWEL | NOVA | PIMO | SCM | TKN | VCOM | |
| BEC | CRC | EKH | INOX | LDC | NRF | PLE | SIS | TMI | VIBHA | |

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 กรกฎาคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์และผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำใดๆ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม

ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น 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) บนหลักทรัพย์ต่างๆ รวมถึง SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์

| | |
|-------------|---|
| BUY | "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% |
| HOLD | "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% |
| SELL | "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน |
| TRADING BUY | "ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน |

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในอุตสาหกรรม

| | |
|-------------|---|
| OVERWEIGHT | "ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า |
| NEUTRAL | "ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า |
| UNDERWEIGHT | "ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า |

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น