

CK (CK TB)

บมจ. ช. การช่าง

BUY

| | |
|-------------------------------|-----------------------|
| Previous | BUY |
| 2022 Target Price (Bt) | 25.00 |
| Price (15/08/2022) | 21.00 |
| up/downside (%) | +19.0 |
| SET Index | 1,625.25 |
| Sector | Construction Services |
| IOD 2021 | 5 |
| THAI CAC | N/A |

กำไรปกติ 2Q22 เร่งตัว แนวโน้ม 3Q22 เด่นขึ้น

งบหลัก 2Q22 ต่ำกว่าคาดจาก GPM แต่ภาพยังแกร่ง โต Q-Q, Y-Y

CK รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 อยู่ที่ 300 ล้านบาท (+147% Q-Q, -6% Y-Y) หากไม่รวมกำไรพิเศษใน 2Q21 กำไรปกติ 2Q22 +147% Q-Q, +71% Y-Y แต่ต่ำกว่าเราและตลาดคาด 14-19% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่น้อยกว่าคาด ทำได้ 7% เทียบกับ 1Q22 ที่ 8.4% และ 2Q21 ที่ 8.1% เนื่องจาก 1Q22 มี One-time งานก่อสร้างล่วงหน้าโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง รวมถึงผลของ Project Mixed งานอาคารที่มารีจิ้นไม่สูง หลังสายลีส้มอยู่ช่วงท้ายโครงการ อย่างไรก็ตามภาพรวม 2Q22 ยังแข็งแกร่ง จากส่วนแบ่งกำไรของ BEM ที่ฟื้นตัวเด่น และ CKP เข้าสู่ฤดูหนาว รวมถึงเงินปันผลรับจาก TTW 232 ล้านบาท ขณะที่หากตัด One-time งานโรงไฟฟ้าหลวงพระบางใน 1Q22, รายได้ก่อสร้างใน 2Q22 ทรงตัว Q-Q และ +9% Y-Y ที่ 3.5 พันล้านบาท ทั้งนี้ ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H22 ที่ 0.15 บาท/หุ้น Yield 1% ขึ้น XD 26 ส.ค. และจ่าย 12 ก.ย.

แนวโน้มผลประกอบการ 3Q22 เร่งขึ้น Q-Q, Y-Y

กำไรปกติ 1H22 อยู่ที่ 421 ล้านบาท คิดเป็น 46% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการหลัก 3Q22 คาดเร่งขึ้น Q-Q, Y-Y มีแรงหนุนจากการเติบโตของเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้ง BEM ที่เร่งขึ้นจากการเดินหน้าเปิดประเทศ บวกกับ CKP เข้าสู่ High Season และปริมาณหน้าฝนที่มากกว่าปีก่อนหน้า รวมถึงปันผลรับจาก TTW 232 ล้านบาท นอกจากนี้ ธุรกิจรับเหมายกพื้นตัว Y-Y จากฐานต่ำใน 3Q21 ที่ถูกกระทบจากคำสั่งปิดแคมป์ 1 เดือน โดยคาดการณ์รายได้ก่อสร้าง 3.0-3.5 พันล้านบาท จาก 3Q21 ที่ 2.5 พันล้านบาท ทำให้คงประมาณการกำไรปกติปี 2022 ที่ 923 ล้านบาท จากปี 2021 ที่ 100 ล้านบาท

คงราคาเหมาะสม 25 บาท ยังแนะนำซื้อ และเป็น Top Pick

เราคงราคาเหมาะสม 25 บาท ยังแนะนำซื้อ แม้จบ 2Q22 ต่ำกว่าคาดจากอัตรากำไรขั้นต้นอ่อนแอกว่าที่เคยมอง แต่คาดว่าเป็นระดับต่ำสุดของปี และจะฟื้นตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจากความคืบหน้ามากขึ้นของรถไฟฟ้าม่วงใต้และทางคู่เด่นชัยที่มารีจิ้นสูงขึ้น ยังเลือก CK เป็น Top Pick จากผลประกอบการที่เด่นขึ้นต่อเนื่องใน 3Q22 ส่วนระยะกลาง-ยาว ภาพยังเป็นบวกจากรายได้ก่อสร้างที่เข้าสู่ขาขึ้นตั้งแต่ 4Q22 จากความคืบหน้ารถไฟทางคู่เด่นชัยและรถไฟฟ้าม่วงใต้ที่ชัดเจนขึ้น หนุน New S-Curve ในช่วง 5 ปีข้างหน้า รวมถึงมีโอกาสรับงานใหม่เพิ่ม โดยมีประเด็นที่ต้องติดตามทั้งโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง ซึ่ง CKP มีโอกาสเซ็นสัญญาในช่วงปลายปีนี้ หนุนการเติม Backlog งานก่อสร้างกว่า 8-9 หมื่นล้านบาท (จากปัจจุบัน 6.1 หมื่นล้านบาท) รวมถึงการประมูลสายลีส้ม ซึ่ง BEM ยื่นซองแล้ว และอยู่ระหว่างกระบวนการคัดเลือก ขณะที่การพิจารณาขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 5-8% มองว่ากระทบไม่มากและน้อยสุดในกลุ่มฯ เนื่องจากจ่ายอัตราที่สูงกว่าอยู่แล้วและมีสัดส่วน Sub-contract ถึง 70%

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาต่ำกว่าคาด, ความล่าช้าประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, COVID-19

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

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

2Q22 Earnings Results

| (Bt mn) | 2Q22 | 1Q22 | %Q-Q | 2Q21 | %Y-Y | Comment |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|------|---|
| Revenues | 3,474 | 7,039 | -50.6 | 3,190 | 8.9 | <ul style="list-style-type: none"> ผลประกอบการหลัก 2Q22 โต Q-Q, Y-Y แต่ต่ำกว่าคาดจากอัตรากำไรขั้นต้นน้อยกว่าคาด อัตรากำไรขั้นต้นลดลง Q-Q, Y-Y จาก Project Mixed ของงานอาคารที่มารีจิ้นต่ำ ขณะที่งานที่มารีจิ้นสูงอย่างรวดเร็วไฟฟ้าสายลีส้มอยู่ในช่วงท้ายโครงการ ส่วนรถไฟฟ้าม่วงใต้และทางคู่เด่นชัยอยู่ในช่วงงานออกแบบ ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม +459% Q-Q, +53% Y-Y ที่ 468 ลบ. พร้อมบันทึกเงินปันผลรับ TTW 232 ลบ. |
| Cost of services | 3,230 | 6,449 | -49.9 | 2,931 | 10.2 | |
| Gross profit | 244 | 590 | -58.6 | 259 | -5.6 | |
| SG&A | 496 | 469 | 5.8 | 497 | -0.1 | |
| Interest charge | 363 | 330 | 10.0 | 357 | 1.8 | |
| Normalized earning | 300 | 121 | 146.8 | 175 | 71.2 | |
| Net profit | 300 | 121 | 146.8 | 318 | -5.9 | |
| Gross margin (%) | 7.0 | 8.4 | -1.4 | 8.1 | -1.1 | |
| Norm profit margin (%) | 8.6 | 1.7 | 6.9 | 5.5 | 3.1 | |
| Net profit margin (%) | 8.6 | 1.7 | 6.9 | 10.0 | -1.4 | |

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | 16,746 | 12,199 | 17,310 | 20,153 | 26,343 |
| Cost of sales | 15,341 | 11,235 | 15,942 | 18,581 | 24,288 |
| Gross profit | 1,405 | 963 | 1,367 | 1,572 | 2,055 |
| SG&A | 2,027 | 1,915 | 1,909 | 1,890 | 1,899 |
| Operating profit | -622 | -951 | -541 | -318 | 155 |
| Other income | 1,421 | 1,415 | 1,382 | 1,370 | 1,370 |
| EBIT | 799 | 463 | 841 | 1,052 | 1,525 |
| EBITDA | 1,525 | 1,158 | 1,488 | 1,703 | 2,180 |
| Interest charge | 1,276 | 1,386 | 1,359 | 1,328 | 1,298 |
| Tax on income | 28 | 38 | 31 | 17 | 45 |
| Earnings after tax | 352 | 128 | 950 | 1,540 | 2,203 |
| Minority Interests | 15 | 28 | 30 | 30 | 30 |
| Norm profit | 337 | 100 | 920 | 1,510 | 2,173 |
| Extraordinary items | 275 | 806 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 612 | 906 | 920 | 1,510 | 2,173 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cash and equivalent | 7,767 | 6,973 | 6,242 | 6,849 | 7,653 |
| Accounts receivable | 3,659 | 2,273 | 3,462 | 4,031 | 5,269 |
| Inventory | 3,578 | 6,094 | 4,783 | 5,574 | 5,586 |
| Other current asset | 4,830 | 4,729 | 4,327 | 6,046 | 7,903 |
| Total current assets | 19,834 | 20,069 | 18,814 | 22,500 | 26,411 |
| Investment | 50,381 | 50,910 | 51,012 | 51,114 | 51,216 |
| PPE | 12,076 | 11,895 | 11,289 | 10,838 | 10,384 |
| Other assets | 484 | 546 | 415 | 484 | 632 |
| Total Assets | 82,774 | 83,421 | 81,531 | 84,936 | 88,644 |
| Short term loan | 147 | 82 | 200 | 200 | 200 |
| Account payable | 2,636 | 2,174 | 3,029 | 3,530 | 4,615 |
| Current maturities | 3,742 | 6,639 | 4,029 | 4,035 | 3,735 |
| Other current liabilities | 8,232 | 8,853 | 8,655 | 10,077 | 13,172 |
| Total current liabilities | 14,758 | 17,748 | 15,913 | 17,842 | 21,721 |
| Long term debt | 38,638 | 36,634 | 36,021 | 36,025 | 33,325 |
| Other LT liabilities | 41,746 | 39,565 | 39,050 | 39,556 | 37,940 |
| Total liabilities | 56,503 | 57,313 | 54,963 | 57,398 | 59,661 |
| Registered capital | 1,694 | 1,694 | 1,694 | 1,694 | 1,694 |
| Paid-up capital | 1,694 | 1,694 | 1,694 | 1,694 | 1,694 |
| Share Premium | 4,869 | 4,869 | 4,869 | 4,869 | 4,869 |
| Legal reserve | 186 | 206 | 206 | 206 | 206 |
| Retained earnings | 13,851 | 14,490 | 14,996 | 15,902 | 17,206 |
| Others | 5,247 | 4,410 | 4,410 | 4,410 | 4,410 |
| Minority Interest | 424 | 439 | 393 | 457 | 598 |
| Shareholders' equity | 26,271 | 26,108 | 26,568 | 27,538 | 28,983 |

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|---------------------------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Net profit | 352 | 128 | 950 | 1,540 | 2,203 |
| Depreciation etc. | 996 | 997 | 998 | 999 | 1,000 |
| Change in working capital | -6,134 | -1,109 | 1,409 | -723 | 2,008 |
| Other adjustments | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from operation | -4,786 | 16 | 3,358 | 1,817 | 5,212 |
| Capital expenditures | 128 | -1,346 | -493 | -650 | -650 |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from investing | 128 | -1,346 | -493 | -650 | -650 |
| Free cash flow | -4,659 | -1,331 | 2,864 | 1,166 | 4,562 |
| Net borrowings | 5,523 | 827 | -3,105 | 10 | -3,000 |
| Equity capital raised | -1,090 | -821 | -46 | 65 | 141 |
| Dividend paid | -803 | 531 | -444 | -634 | -899 |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from financing | 3,629 | 537 | -3,595 | -559 | -3,759 |
| Net Change in cash | -1,029 | -793 | -731 | 607 | 803 |

Key Ratios

| | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenue | -27.2 | -27.2 | 41.9 | 16.4 | 30.7 |
| EBITDA | -16.1 | -24.1 | 28.5 | 14.5 | 28.0 |
| Net profit | -65.6 | 48.0 | 1.6 | 64.1 | 43.9 |
| Normalized earnings | -65.0 | -70.4 | 821.5 | 64.1 | 43.9 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 8.4 | 7.9 | 7.9 | 7.8 | 7.8 |
| EBITDA margin | 9.1 | 9.5 | 8.6 | 8.4 | 8.3 |
| EBIT margin | 4.8 | 3.8 | 4.9 | 5.2 | 5.8 |
| Normalized profit margin | 2.0 | 0.8 | 5.3 | 7.5 | 8.2 |
| Net profit margin | 3.7 | 7.4 | 5.3 | 7.5 | 8.2 |
| Normalized ROA | 0.4 | 0.1 | 1.1 | 1.8 | 2.5 |
| Normalize ROE | 1.3 | 0.4 | 3.5 | 5.5 | 7.5 |
| Normalized ROCE | 0.5 | 0.2 | 1.4 | 2.3 | 3.2 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 2.2 | 2.2 | 2.1 | 2.1 | 2.1 |
| Net D/E | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 |
| Net debt/EBITDA | 32.0 | 43.5 | 32.8 | 29.7 | 23.9 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.36 | 0.53 | 0.54 | 0.89 | 1.28 |
| Normalized EPS | 0.20 | 0.06 | 0.54 | 0.89 | 1.28 |
| EBITDA | 0.90 | 0.68 | 0.88 | 1.01 | 1.29 |
| Book value | 15.26 | 15.15 | 15.45 | 15.99 | 16.76 |
| Dividend | 0.20 | 0.25 | 0.24 | 0.36 | 0.51 |
| Par | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 58.1 | 39.3 | 38.7 | 23.6 | 58.1 |
| Norm P/E | 105.6 | 356.2 | 38.7 | 23.6 | 105.6 |
| P/BV | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.4 |
| EV/EBITDA | 46.4 | 62.5 | 46.9 | 41.0 | 46.4 |
| Dividend yield (%) | 1.0 | 1.2 | 1.0 | 1.7 | 1.0 |

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
ยูนิคเลขที่ 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 บิดธานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.บิดธานี
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 | SEAOIL | 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 และเปิดเผยข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 (ประกาศเจตนาธรรม)

| | | | | | | | | | | |
|------|-----|--------|-------|--------|-------|------|------|-------|-------|-------|
| 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

- ได้ประกาศเจตนาธรรมเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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