

CK

บมจ. ช.การช่าง

Current BUY	Previous BUY	Close 25.25	2016 TP 40.00	Exp Return + 58.4%	Anti-corrupt 3B	CGR 2015 5
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	------------------------	-------------------

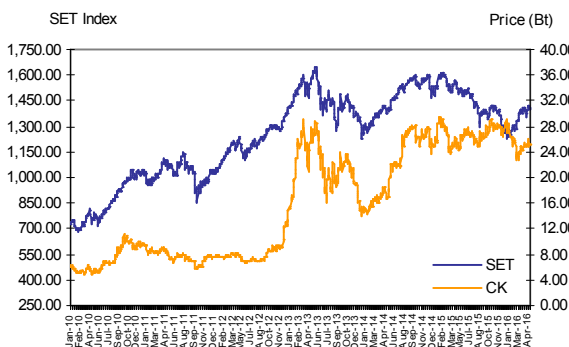
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	992	182	1,420	1,495
Net profit	2,296	2,193	1,420	1,495
EPS (Bt)-Normalized	0.59	0.11	0.84	0.88
EPS (Bt)	1.36	1.29	0.84	0.88
% growth y-y	-70.8	-81.7	-35.3	5.3
Dividend (Bt)	0.40	0.60	0.34	0.35
BV/share (Bt)	11.5	12.3	12.9	13.4
EV/EBITDA (x)	25.5	34.1	24.0	23.0
PER (x) - Normalized	43.1	235.5	30.1	28.6
PER (x)	18.6	19.5	30.1	28.6
PBV (x)	2.2	2.1	2.0	1.9
Dividend yield (%)	1.6	2.1	1.3	1.4
YE no. of shares (mn)	1,694	1,694	1,694	1,694
No. of share-fully diluted	1,694	1,694	1,694	1,694
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/04/2016)	25.25
SET Index	1,404.61
Foreign limit/actual (%)	25.00/4.10
Paid up shares (million)	1,693.90
Free float (%)	61.22
Market cap (Bt m)	42,770.90
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	348.33
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	28.75, 22.00, 24.94

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
Assistant Analyst : Tirada Kulsuppaisarn
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาด 1Q16 พลิกเป็นกำไรจาก 4Q15 ที่ขาดทุน และ +207% Y-Y

เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q16 จะพลิกเป็นกำไรจากขาดทุนในไตรมาสก่อน และโตโดดเด่นถึง 207% Y-Y เป็น 375 ล้านบาท จากการเริ่มรับรู้รายได้ส่วนแบ่งกำไรจาก BEM เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรกใน 1Q16 และรับเงินปันผลจาก TTW ชดเชย Gross margin ของงานก่อสร้างที่อาจลดลงเพราะหลายงานอยู่ในช่วงท้ายของงาน เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016-17 ลงเฉลี่ยปีละ 6% เป็น 1.42 พันลพ. และ 1.49 พันลพ. ตามลำดับ จากการปรับลดกำไรของ BEM ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ปี 2016 จะเป็นปีทองของ CK คาดกำไรปกติโตก้าวกระโดด 682%Y-Y โดยมีแรงหนุนจาก Portfolio ที่แข็งแกร่ง บวกกับ Key driver อย่างโครงการภาครัฐ ซึ่งมีความคืบหน้าให้มั่นใจได้ว่าจะเกิดขึ้นจริงในปีนี้ เรียงค่างราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 40 บาท (SOTP) และหน้า "ซื้อ"

คาดกำไรปกติ 1Q16 พลิกเป็นกำไร Q-Q และโตก้าวกระโดด 207% Y-Y

คาดกำไรปกติ 1Q16 อยู่ที่ 375 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 182 ล้านบาทใน 4Q15 และเติบโตโดดเด่น +207% Y-Y จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก BEM ที่คาดว่าจะออกมาแข็งแกร่งเท่ากับ 727 ล้านบาท (+46% Q-Q) และได้เงินปันผลจาก TTW แต่ในแง่ของธุรกิจหลักอย่างงานก่อสร้าง เราคาดว่า Gross margin จะถูกกดดันเพราะหลายโครงการอยู่ในช่วงใกล้จบงานแล้ว ทำให้คาดกำไรจากผลการดำเนินงาน (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรและรายได้อื่น) ลดลง 9%Y-Y แต่จะเติบโตสูง 65%Q-Q เป็น 287 ล้านบาทใน 1Q16 และเพราะไม่มีรายจ่ายโบนัสพนักงานเหมือนไตรมาสก่อนหน้า เราจึงคาดว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารจะลดลง Q-Q สู่ระดับปกติที่ 4.5% - 5.0% จาก 6.3%

แม้ปรับลดกำไรปกติปี 2016-17 ลง แต่ปี 2016 ยังเป็นปีทอง

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016-17 ลงเฉลี่ยปีละ 6% เป็น 1,420 ล้านบาท และ 1,495 ล้านบาท ตามลำดับ จากผลของการปรับลดกำไรปกติของ BEM ลงราว 11% โดยปรับคาดการณ์จำนวนผู้โดยสารที่จะ Feed-in จากรถไฟฟ้าสายสีม่วงเข้าสู่สายสีน้ำเงินลง อย่างไรก็ตาม ปีนี้ยังคงเป็นปีทองสำหรับ CK คาดกำไรปกติจะโตก้าวกระโดด +682% Y-Y จากการเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของ BEM (CK ถือ 27.47%) และคาดว่าบริษัทจะสามารถรับรู้รายได้กว่า 44% ของ Backlog ณ สิ้นปี 2015 มูลค่า 8.3 หมื่นล้านบาท บวกกับความคืบหน้าของโครงการภาครัฐที่มีให้เห็นอย่างต่อเนื่อง อาทิ งานสนามบินสุวรรณภูมิเฟส 2 ทั้ง 2 สัญญา มูลค่า 1.57 หมื่นล้านบาทที่กำหนดการประกวดราคาในวันที่ 20-21 ก.ค. 2016 และกรม.ได้อนุมัติการตัดลดต้นทุนของงานรถไฟฟ้าสายสีส้มฝั่งตะวันออกในวันที่ 19 เม.ย. ที่ผ่านมา คาดว่าจะประมูลได้ มิ.ย. นี้

1Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q16E	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y
Sales revenue	8,398	9,081	-7.5	8,544	-1.7
Costs	7,726	8,357	-7.5	7,835	-1.4
Gross profit	672	724	-7.2	708	-5.2
SG&A costs	385	575	-33.0	392	-1.7
Interest charge	394	380	3.7	372	5.9
Norm profit	375	-182	n.a.	122	206.8
Net profit	375	-182	n.a.	437	-14.2
EPS (Bt/share)	0.222	-0.108	n.a.	0.258	-14.2
Gross margin %	11.0	12.0	-1.0	12.6	-1.6
Norm earnings margin %	6.1	-3.0	9.2	2.2	4.0
Net profit margin %	0.4	4.7	-4.3	7.4	-7.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	32,788	32,951	34,912	39,818	34,021
Cost of sales	29,233	29,827	31,986	36,354	30,959
Gross profit	3,555	3,124	2,926	3,464	3,062
SG&A costs	1,505	1,475	1,759	1,792	1,531
Operating profit	2,050	1,648	1,168	1,672	1,531
Other income	987	1,215	1,085	1,469	1,624
EBIT	3,037	2,863	2,253	3,142	3,155
EBITDA	3,734	3,851	3,234	4,263	4,110
Interest charge	1,538	1,468	1,545	1,457	1,382
Tax on income	1,533	342	459	236	248
Earnings after tax	-34	1,053	249	1,449	1,525
Minority interests	38	61	68	29	31
Normalized earnings	-72	992	182	1,420	1,495
Extraordinary items	7,746	1,304	2,011	0	0
Net profit	7,674	2,296	2,193	1,420	1,495

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	5,393	5,949	4,738	2,497	5,578
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	32,309	28,960	26,838	34,994	29,900
Inventory	2,496	8,562	12,787	3,620	3,093
Other current asset	937	509	678	509	509
Total current assets	41,136	43,979	45,040	41,621	39,080
Investment	19,615	21,651	25,680	25,455	25,455
PPE	7,880	7,325	7,688	7,325	7,325
Other assets	3,404	7,917	14,658	9,505	8,164
Total Assets	72,034	80,872	93,066	83,907	80,025
Short-term loans	4,374	4,516	8,191	4,516	4,516
Account payable	15,414	15,105	13,631	18,583	15,825
Current maturities	9,322	8,554	7,293	3,935	3,904
Other current liabilities	441	1,430	1,440	1,430	1,430
Total current liabilities	29,551	29,604	30,555	28,464	25,675
Long-term debt	23,636	29,322	39,126	31,121	29,101
Other LT liabilities	2,006	2,475	2,529	2,475	2,475
Total non-cu	25,643	31,797	41,655	33,596	31,576
Total liabilities	55,194	61,402	72,210	62,060	57,251
Registered capital	1,653	1,694	1,694	1,694	1,694
Paid-up capital	1,653	1,694	1,694	1,694	1,694
Share Premium	4,869	4,869	4,869	4,869	4,869
Legal reserve	171	175	175	175	175
Retained earnings	7,011	8,587	9,782	10,877	11,774
Others	2,847	3,799	3,937	3,799	3,799
Minority Interest	290	346	398	432	462
Shareholders' equity	16,670	19,296	20,681	21,672	22,599

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	7,674	2,296	2,193	1,420	1,495
Depreciation etc.	697	988	981	1,121	955
Change in working capital	-5,278	-2,235	-1,321	-912	2,833
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,093	1,049	1,853	1,629	5,283
Capital expenditure	-3,577	-433	-1,344	-759	-955
Others	-7,474	-6,549	-10,770	5,377	1,341
Cash flow from investing	-11,051	-6,982	-12,114	4,618	386
Free cash flow	-7,959	-5,933	-10,261	6,247	5,669
Net borrowings	5,689	5,686	9,804	7,932	-2,020
Equity capital raised	0	41	0	0	0
Dividends paid	-909	-674	-1,016	-568	-598
Others	3,018	1,435	262	193	31
Cash flow from financing	7,798	6,489	9,050	7,557	-2,588
Net change in cash	-160	556	-1,211	13,804	3,081

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	57.5	0.9	6.0	14.0	-14.6
EBITDA	64.2	3.1	-16.0	31.8	-3.6
Net profit	1,214.3	-70.1	-4.5	-35.3	5.3
Norm profit	-198.5	n.a.	0.0	681.5	5.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	10.8	9.5	8.4	8.7	9.0
EBITDA margin	11.4	11.7	9.3	10.7	12.1
EBIT margin	9.3	8.7	6.5	7.9	9.3
Norm profit margin	-0.2	3.0	0.5	3.6	4.4
Net profit margin	23.4	7.0	6.3	3.6	4.4
Normalized ROA	-0.1	1.3	0.2	1.7	1.8
Normalized ROE	-0.6	5.5	0.9	6.6	6.7
Normalized ROCE	7.1	5.6	3.6	5.7	5.8
Risk (x)					
D/E	1.9	1.9	2.4	1.7	1.4
Net D/E	8.6	9.5	15.4	8.7	7.8
Net debt/EBITDA	2.4	2.6	2.1	2.9	3.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.64	1.36	1.29	0.84	0.88
Norm EPS	-0.04	0.59	0.11	0.84	0.88
EBITDA	2.26	2.27	1.91	2.52	2.43
Book value	10.19	11.49	12.31	12.90	13.44
Dividend	0.55	0.40	0.60	0.34	0.35
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	5.4	18.6	19.5	30.1	28.6
Norm P/E	n.a.	43.1	235.5	30.1	28.6
P/BV	2.5	2.2	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	24.5	25.5	34.1	24.0	23.0
Dividend Yield	3.5	1.6	2.1	1.3	1.4

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)