

CK

บมจ. ช.การช่าง

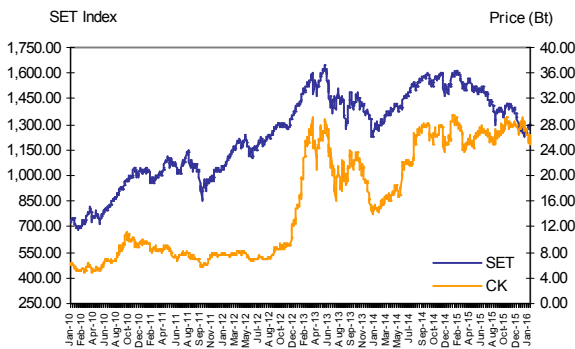
Current BUY	Previous BUY	Close 26.25	2016 TP 40.00	Exp Return + 52.4%	Anti-corrupt 3B	CGR 2015 5
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	------------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	992	386	1,461	1,730
Net profit	2,296	2,397	1,461	1,730
EPS (Bt)-Normalized	0.59	0.23	0.86	1.02
EPS (Bt)	1.36	1.42	0.86	1.02
% growth y-y	n.a.	-61.1	278.2	18.4
Dividend (Bt)	0.40	0.57	0.35	0.41
BV/share (Bt)	11.5	12.4	12.9	13.5
EV/EBITDA (x)	25.9	28.2	24.1	22.1
PER (x) - Normalized	44.8	115.1	30.4	25.7
PER (x)	19.4	18.5	30.4	25.7
PBV (x)	2.3	2.1	2.0	1.9
Dividend yield (%)	1.6	2.2	1.3	1.6
YE no. of shares (mn)	1,653	1,694	1,694	1,694
No. of share-fully diluted	1,653	1,694	1,694	1,694
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (05/02/2016)	26.25
SET Index	1,306.29
Foreign limit/actual (%)	25.00/3.14
Paid up shares (million)	1,693.90
Free float (%)	61.22
Market cap (Bt m)	44,464.79
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	272.97
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	28.75, 24.70, 26.79

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

แม้กำไร 4Q15 จะไม่โดดเด่นแต่สำหรับปี 2016 จะยังคงเป็นปีทอง

แนวโน้มกำไรปกติ 4Q15 จะหดตัวอย่างมากทั้ง Q-Q และ Y-Y เหลือ 22 ล้านบาท เพราะไม่มีรายได้เงินปันผลจาก BECL และ TTW ในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีทิศทางที่ดีขึ้น เพราะคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นเป็น 8.6%Q-Q จาก 8.4% ใน 3Q15 และ 6.8% ใน 4Q14 เนื่องจากใน 4Q15 มีการรับรู้รายได้งานก่อสร้างเพิ่มขึ้นถึง +6%Q-Q และ +24%Y-Y ทั้งหมดนี้ จึงทำให้กำไรปกติปี 2015 เท่ากับ 386 ล้านบาท (-61%Y-Y) แต่เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ไว้ที่ 1.4 พันล้านบาท (+278%Y-Y) เพราะบริษัทจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นถึง 40%Y-Y จากการถือ BEM ที่ 27.47% บวกกับจะมีการรับรู้รายได้จากส่วนงานก่อสร้างกว่า 44% ของ Backlog ณ สิ้นปี 2015 มูลค่า 8.9 หมื่นล้านบาท ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ CK ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 40 บาท (SOTP)

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q15 หดตัวแรง 91% Q-Q และ 83% Y-Y

ประมาณการกำไรปกติ 4Q15 อยู่ที่ 22 ล้านบาท หดตัวแรง 91% Q-Q และ 83% Y-Y เนื่องจากในไตรมาสนี้ไม่มีเงินปันผลของ BECL และ TTW เหมือนใน 3Q15 และยังรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนของ BMCL อยู่ (การควมรวมเกิดขึ้น ณ วันที่ 28 ธ.ค. 2015) อย่างไรก็ตาม ธุรกิจก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลักมีทิศทางที่ดีขึ้น จากการรับรู้รายได้งานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นราว +6% Q-Q และ +24% Y-Y เป็น 9.3 พันล้านบาท ซึ่งมาจากงานในส่วนของการทวนศรัทธ งานรถไฟไฟฟ้าสายสีเขียวทั้ง 2 สัญญาและงานรถไฟไฟฟ้าสายสีม่วง ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากงานก่อสร้างก็มีพัฒนาการที่ดีขึ้นเป็น 8.6% จาก 8.4% ใน 3Q15 และ 6.8% ใน 4Q14

กำไรปกติปี 2015 จะลดลงอย่างมากแต่กำไรปี 2016 จะโตแข็งแกร่งถึง 278%Y-Y

เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 2015 เท่ากับ 386 ล้านบาท หดตัวกว่า 61% Y-Y และยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ที่ 1,462 ล้านบาท โดยเติบโตกว่าครึ่งถึง 278% Y-Y เพราะมีส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นถึง 40% Y-Y จากกำไรสุทธิของ BEM (CK ถือ BEM 27.47%) บวกกับบริษัทจะสามารถรับรู้รายได้กว่า 44% ของ Backlog ณ สิ้นปี 2015 ที่มีมูลค่า 8.9 หมื่นล้านบาท อาทิ งานก่อสร้างทางพิเศษสายศรีรัช-วงแหวนรอบนอก และงานเทคนิคของรถไฟไฟฟ้าสายสีม่วง สำหรับความคืบหน้าล่าสุดของโครงการรถไฟไฟฟ้าสายสีส้ม สีชมพู และสีเหลือง ตอนนี้กำลังอยู่ในระหว่างการเตรียมเสนอเข้ากรมเพื่ออนุมัติในเดือน ก.พ. - มี.ค. นี้

4Q15E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y
Sales revenue	9,295	8,752	6.2	7,493	24.1
Costs	8,495	8,014	6.0	6,978	21.7
Gross profit	799	738	8.3	514	55.4
SG&A costs	418	412	1.5	298	40.4
Interest charge	417	400	4.2	358	16.5
Norm profit	22	245	-90.9	129	-82.7
Net profit	22	284	-92.1	417	-94.6
EPS (Bt/share)	0.013	0.168	-92.1	0.246	-94.6
Gross margin %	13.1	12.2	0.9	9.2	3.9
Norm earnings margin %	0.4	4.1	-3.7	2.3	-1.9
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	35,102	39,818	36,131
Cost of sales	29,233	29,827	32,125	36,354	32,879
Gross profit	3,555	3,124	2,977	3,464	3,252
SG&A costs	1,505	1,475	1,602	1,792	1,626
Operating profit	2,050	1,648	1,375	1,672	1,626
Other income	987	1,215	1,115	1,519	1,808
EBIT	3,037	2,863	2,490	3,191	3,434
EBITDA	3,734	3,851	3,489	4,312	4,448
Interest charge	1,538	1,468	1,582	1,457	1,382
Tax on income	1,533	342	465	243	287
Earnings after tax	-34	1,053	443	1,491	1,765
Minority interests	38	61	57	30	35
Normalized earnings	-72	992	386	1,461	1,730
Extraordinary items	7,746	1,304	2,011	0	0
Net profit	7,674	2,296	2,397	1,461	1,730

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	5,393	5,949	6,175	2,523	4,197
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	32,309	28,960	30,850	34,994	31,754
Inventory	2,496	8,562	3,191	3,620	3,285
Other current asset	937	509	509	509	509
Total current assets	41,136	43,979	40,725	41,646	39,744
Investment	19,615	21,651	24,528	25,455	25,455
PPE	7,880	7,325	7,325	7,325	7,325
Other assets	3,404	7,917	8,414	9,505	8,652
Total Assets	72,034	80,872	80,992	83,932	81,177
Short-term loans	4,374	4,516	4,516	4,516	4,516
Account payable	15,414	15,105	16,421	18,583	16,807
Current maturities	9,322	8,554	3,991	3,935	3,904
Other current liabilities	441	1,430	1,430	1,430	1,430
Total current liabilities	29,551	29,604	26,358	28,464	26,656
Long-term debt	23,636	29,322	31,194	31,121	29,101
Other LT liabilities	2,006	2,475	2,475	2,475	2,475
Total non-cu	25,643	31,797	33,669	33,596	31,576
Total liabilities	55,194	61,402	60,027	62,060	58,232
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	10,026	10,902	11,940
Others	2,847	3,799	3,799	3,799	3,799
Minority Interest	290	346	403	432	468
Shareholders' equity	16,670	19,296	20,791	21,697	22,770

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	7,674	2,296	2,397	1,461	1,730
Depreciation etc.	697	988	1,000	1,121	1,014
Change in working capital	-5,278	-2,235	234	-2,468	1,768
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,093	1,049	3,631	115	4,512
Capital expenditure	-3,577	-433	-1,000	-1,121	-1,014
Others	-7,474	-6,549	-3,374	-2,019	853
Cash flow from investing	-11,051	-6,982	-4,374	-3,140	-161
Free cash flow	-7,959	-5,933	-743	-3,025	4,351
Net borrowings	5,689	5,686	1,872	-73	-2,020
Equity capital raised	0	41	0	0	0
Dividends paid	-909	-674	-959	-584	-692
Others	3,018	1,435	57	30	35
Cash flow from financing	7,798	6,489	969	-627	-2,677
Net change in cash	-160	556	227	-3,652	1,674

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	57.5	0.9	6.5	13.4	-9.3
EBITDA	64.2	3.1	-9.4	23.6	3.1
Net profit	1,214.3	-70.1	4.4	-39.1	18.4
Norm profit	-198.5	n.a.	-61.1	278.2	18.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	10.8	9.5	8.5	8.7	9.0
EBITDA margin	11.4	11.7	9.9	10.8	12.3
EBIT margin	9.3	8.7	7.1	8.0	9.5
Norm profit margin	-0.2	3.0	1.1	3.7	4.8
Net profit margin	23.4	7.0	6.8	3.7	4.8
Normalized ROA	-0.1	1.3	0.5	1.8	2.1
Normalized ROE	-0.6	5.5	1.9	6.8	7.7
Normalized ROCE	7.1	5.6	4.6	5.8	6.3
Risk (x)					
D/E	1.9	1.9	1.6	1.7	1.5
Net D/E	8.6	9.5	9.6	8.6	7.5
Net debt/EBITDA	2.4	2.6	2.2	3.0	3.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.64	1.36	1.42	0.86	1.02
Norm EPS	-0.04	0.59	0.23	0.86	1.02
EBITDA	2.26	2.27	2.06	2.55	2.63
Book value	10.19	11.49	12.38	12.91	13.55
Dividend	0.55	0.40	0.57	0.35	0.41
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	5.7	19.4	18.5	30.4	25.7
Norm P/E	n.a.	44.8	115.1	30.4	25.7
P/BV	2.6	2.3	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	25.0	25.9	28.2	24.1	22.1
Dividend Yield	3.5	1.6	2.2	1.3	1.6

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแฝก อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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”) เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)