

**CK**

**บมจ. ช.การช่าง**

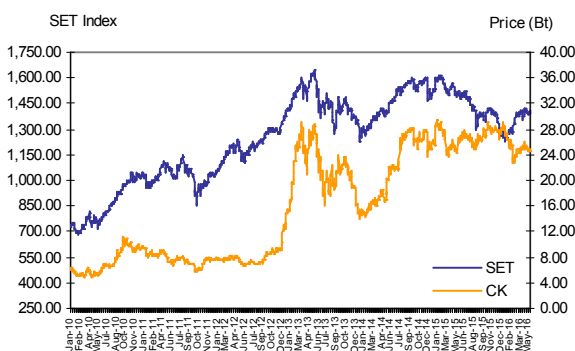
<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 24.50</b>	<b>2016 TP 40.00</b>	<b>Exp Return + 63.2%</b>	<b>Anti-corrupt 3B</b>	<b>CGR 2015 5</b>
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	------------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	992	182	1,997	1,495
Net profit	2,296	2,193	2,051	1,495
EPS (Bt)-Normalized	0.59	0.11	1.18	0.88
EPS (Bt)	1.36	1.29	1.21	0.88
% growth y-y	-70.8	-81.7	-6.5	-27.1
Dividend (Bt)	0.40	0.65	0.48	0.35
BV/share (Bt)	11.5	12.3	13.1	13.6
EV/EBITDA (x)	25.2	33.7	21.8	23.5
PER (x) - Normalized	41.8	228.5	20.8	27.8
PER (x)	18.1	18.9	20.2	27.8
PBV (x)	2.1	2.0	1.9	1.8
Dividend yield (%)	1.6	2.3	2.0	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 (19/05/2016)	24.50
SET Index	1,385.86
Foreign limit/actual (%)	25.00/4.13
Paid up shares (million)	1,693.90
Free float (%)	61.22
Market cap (Bt m)	41,500.47
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	327.36
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	28.75, 22.00, 24.93

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

**ปรับกำไรปกติปี 2016 ขึ้น 41% โดยมีไฮยะบุรีเป็นปัจจัยบวก คงแนะนำซื้อ ณ ราคาเป้าหมายที่ 40 บาท**

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 ขึ้น 41% เท่ากับ 1,997 ล้านบาท จากการปรับรายได้ธุรกิจก่อสร้างเพิ่มขึ้น 32% เป็น 5.26 หมื่นล้านบาท (+51%Y-Y) เพราะบริษัทคาดว่าจะลงนามงานส่วนเพิ่ม (Variation Order) ของโครงการไฮยะบุรีได้ใน 2Q16 โดยปัจจุบันมูลค่ารวมอยู่ที่ 1.94 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้จากส่วนเพิ่มในปีหน้าราว 1.40 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทจะได้รับเงินตีกลับในส่วนของดอกเบี้ยจ่ายจากโครงการดังกล่าวราว 200 ล้านบาทต่อไตรมาส เราจึงปรับลดคาดการณ์ต้นทุนทางการเงินลง 25% เป็น 1,092 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ยังคงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 40 บาท (SOTP) เพราะดอกเบี้ยที่ลดลงไม่กระทบกระแสเงินสดและเป็น Non-Recurring Items เรายังแนะนำ "ซื้อ" จากกำไรปกติที่โดดเด่นและ Potential Upside ที่เปิดกว้างจากโครงการภาครัฐต่าง ๆ

**ปรับประมาณการปี 2016 ขึ้น 41% เป็น 1,997 ล้านบาท โตก้าวกระโดด 999%Y-Y**

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 ขึ้น 41% เท่ากับ 1,997 ล้านบาท จากกรณีที่มีงานเพิ่มในส่วนของโครงการไฮยะบุรี ซึ่งบริษัทคาดว่าจะลงนามได้ใน 2Q16 และปัจจุบันมูลค่าอยู่ที่ 19,400 ล้านบาท โดยบริษัทคาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้จากส่วนเพิ่มในปีหน้าราว 14,000 ล้านบาท ดังนั้น เราจึงปรับประมาณการรายได้เพิ่มขึ้น 32% เป็น 5.26 หมื่นล้านบาท (+51%Y-Y) นอกจากนี้ บริษัทจะได้รับเงินตีกลับในส่วนของดอกเบี้ยจ่ายจากโครงการไฮยะบุรีราว 200 ล้านบาทต่อไตรมาส จึงส่งผลให้เราปรับลดคาดการณ์ต้นทุนทางการเงินลงราว 25% เป็น 1,092 ล้านบาท ทั้งหมดนี้ เมื่อรวมรายการพิเศษจากการที่ช.โตคิวขาย BEM เท่ากับ 53 ล้านบาทจะทำให้กำไรสุทธิปี 2016 เท่ากับ 2,051 ล้านบาท ลดลง 6.5%Y-Y เพราะกำไรพิเศษที่น้อยกว่าปี 2015

**Update ความคืบหน้าการประมูลโครงการภาครัฐยังทำได้ดี**

ความคืบหน้าการประมูลภาครัฐยังคงทำได้ดี เริ่มจากโครงการมอเตอร์เวย์พัทธยา-มาบตาพุดประมูลแล้ว 13 สัญญา เหลือสัญญาต้นเก็บเงินมูลค่าราว 2,500 ล้านบาทที่คาดว่าจะประมูลได้ใน 4Q16 ส่วนบางปะอิน-โคราช ประมวลราคาแล้ว 9 สัญญา ด้านรถไฟรางคู่ประจำวงเวียน-ชุมพร คาดว่าจะประมูลได้ราวเดือนมิ.ย.-ก.ค. และงานสุวรรณภูมิ เฟส 2 กำหนดวันยื่นซอง 20-21 มิ.ย. 2016 และคาดว่าจะประกาศผลช่วง 23-24 ส.ค. 2016 นอกจากนี้ รถไฟฟ้าสายสีส้มกำลังอยู่ในระหว่างร่าง TOR โดยคาดว่าจะสามารถขายซองได้ในเดือนมิ.ย.-16 ส่วนรถไฟสายสีชมพูและเหลืองกำลังอยู่ระหว่างการจัดทำ TOR เช่นกันแต่การประมูลจะเป็นหลังสายสีส้ม

**คงคำแนะนำซื้อ ณ ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 40 บาท (SOTP)**

เรายังคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 40 บาท อิงวิธี SOTP แม้เราจะปรับกำไรปกติปี 2016 ขึ้น แต่เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงไม่ได้กระทบส่วนกระแสเงินสดและเป็น Non-recurring ดังนั้น มูลค่าในส่วนธุรกิจก่อสร้างจึงยังคงใกล้เคียงเดิม โดยราคาเหมาะสมที่ 40 บาท เทียบเป็น PE เท่ากับ 33x ซึ่งแกว่งอยู่ในกรอบค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ SD+0.5 เรายังคงคำแนะนำซื้อเพราะกำไรปกติที่เติบโตอย่างก้าวกระโดดและ Potential Upside จากการเร่งประมูลโครงการภาครัฐต่าง ๆ

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	32,788	32,951	34,912	52,661	38,801
Cost of sales	29,233	29,827	31,986	48,185	35,309
Gross profit	3,555	3,124	2,926	4,476	3,492
SG&A costs	1,505	1,475	1,759	2,370	1,746
Operating profit	2,050	1,648	1,168	2,106	1,746
Other income	987	1,215	1,085	1,394	1,613
EBIT	3,037	2,863	2,253	3,501	3,359
EBITDA	3,734	3,851	3,234	4,987	4,448
Interest charge	1,538	1,468	1,545	1,093	1,564
Tax on income	1,533	342	459	369	269
Earnings after tax	-34	1,053	249	2,039	1,525
Minority interests	38	61	68	42	31
Normalized earnings	-72	992	182	1,997	1,495
Extraordinary items	7,746	1,304	2,011	53	0
<b>Net profit</b>	<b>7,674</b>	<b>2,296</b>	<b>2,193</b>	<b>2,051</b>	<b>1,495</b>

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	5,393	5,949	4,738	6,900	13,914
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	32,309	28,960	26,838	25,961	29,827
Inventory	2,496	8,562	12,787	13,208	3,528
Other current asset	937	509	678	625	625
Total current assets	41,136	43,979	45,040	46,694	47,894
Investment	19,615	21,651	25,680	26,470	26,470
PPE	7,880	7,325	7,688	7,504	7,504
Other assets	3,404	7,917	14,658	15,757	18,060
Total Assets	72,034	80,872	93,066	96,425	99,928
Short-term loans	4,374	4,516	8,191	9,377	9,377
Account payable	15,414	15,105	13,631	13,725	18,049
Current maturities	9,322	8,554	7,293	6,467	4,751
Other current liabilities	441	1,430	1,440	1,430	1,430
Total current liabilities	29,551	29,604	30,555	31,000	33,607
Long-term debt	23,636	29,322	39,126	40,685	40,653
Other LT liabilities	2,006	2,475	2,529	2,612	2,612
Total non-cu	25,643	31,797	41,655	43,297	43,265
Total liabilities	55,194	61,402	72,210	74,297	76,873
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	11,012	11,909
Others	2,847	3,799	3,937	3,937	3,937
Minority Interest	290	346	398	440	471
Shareholders' equity	16,670	19,296	20,681	21,953	22,880

Source: Company data, FSS research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	7,674	2,296	2,193	2,051	1,495
Depreciation etc.	697	988	981	1,486	1,089
Change in working capital	-5,278	-2,235	-1,321	953	8,422
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,093	1,049	1,853	4,490	11,006
Capital expenditure	-3,577	-433	-1,344	-1,303	-1,089
Others	-7,474	-6,549	-10,770	-1,889	-2,303
Cash flow from investing	-11,051	-6,982	-12,114	-3,192	-3,392
Free cash flow	-7,959	-5,933	-10,261	1,298	7,614
Net borrowings	5,689	5,686	9,804	1,559	-32
Equity capital raised	0	41	0	0	0
Dividends paid	-909	-674	-1,101	-820	-598
Others	3,018	1,435	347	125	31
Cash flow from financing	7,798	6,489	9,050	864	-599
Net change in cash	-160	556	-1,211	2,162	7,014

**Important Ratios (Consolidated)**

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	57.5	0.9	6.0	50.8	-26.3
EBITDA	64.2	3.1	-16.0	54.2	-10.8
Net profit	1,214.3	-70.1	-4.5	-6.5	-27.1
Norm profit	-198.5	n.a.	-81.7	999.4	-25.1
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	10.8	9.5	8.4	8.5	9.0
EBITDA margin	11.4	11.7	9.3	9.5	11.5
EBIT margin	9.3	8.7	6.5	6.6	8.7
Norm profit margin	-0.2	3.0	0.5	3.8	3.9
Net profit margin	23.4	7.0	6.3	3.9	3.9
Normalized ROA	-0.1	1.3	0.2	2.3	1.5
Normalized ROE	-0.6	5.5	0.9	9.3	6.6
Normalized ROCE	7.1	5.6	3.6	5.4	5.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.3	1.4	2.0	2.0	1.6
Net D/E	6.1	7.2	13.2	8.7	8.1
Net debt/EBITDA	2.4	2.6	2.1	4.6	2.8
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	4.64	1.36	1.29	1.21	0.88
Norm EPS	-0.04	0.59	0.11	1.18	0.88
EBITDA	2.26	2.27	1.91	2.94	2.63
Book value	10.19	11.49	12.31	13.06	13.61
Dividend	0.55	0.40	0.65	0.48	0.35
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	5.3	18.1	18.9	20.2	27.8
Norm P/E	n.a.	41.8	228.5	20.8	27.8
P/BV	2.4	2.1	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	24.2	25.2	33.7	21.8	23.5
Dividend Yield	3.5	1.6	2.3	2.0	1.4

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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	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)