

ราคาปัจจุบัน	- บาท	คำแนะนำ	-	Target Price	- บาท
--------------	-------	---------	---	--------------	-------

ความเห็น : กลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ กระจายรับงานก่อสร้างโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ชมพู่ และส้ม ที่เปิดซองประมูลไปเมื่อต้น ธ.ค. ที่ผ่านมา โดยเฉพาะ **STEC** ที่เป็นผู้ประมูลงานต่ำสุดทั้ง 3 โครงการ และคาดว่าจะ **Backlog** เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่คาดในปี'60 หลายๆ หน่วยงานเร่งรัดเปิดประมูลโครงการที่มีความพร้อม เพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตตามเป้าหมายเบื้องต้นคาดมูลค่าไม่ต่ำกว่า 1.45 ล้านล้านบาท ซึ่งคาดยังเป็นปัจจัยหนุนภาพรวมกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง โดยเฉพาะผู้ประกอบการรายใหญ่ เช่น **ITD, CK, STEC** และ **UNIQ**

แนะนำซื้อ **UNIQ** และ **CK** ประเมินราคาเป้าหมายปี'60 ที่ 30.00 บาท และ 39.00 บาท ตามลำดับ และแนะ “เก็งกำไร” สำหรับ **STEC** ประเมินราคาเป้าหมายปี'60 ที่ 25.00 บาท ขณะที่ **ITD – Non Rated** เนื่องจากข้อจำกัดทางด้านข้อมูลจากผู้บริหาร

อย่างไรก็ตามและติดตาม (-) ปัญหาแรงงาน ที่อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนหากปริมาณงานออกมาพร้อมๆ กัน และราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น คาดอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนงานก่อสร้างทั้งทางตรงและทางอ้อม และอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ไม่เป็นไปตามประมาณการที่ทำไว้ รวมถึงประเด็นความไม่แน่นอน / ชะลอ การเปิดประมูลโครงการ ที่อาจเป็น **Sentiment** ลบต่อภาพรวมกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง แต่คาดเป็นเพียงระยะสั้น

ผลการประมูลโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้ม....กระจายไปยังผู้รับเหมาฯ 4 รายใหญ่

ผลการประมูลโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้ม เส้นทางศูนย์วัฒนธรรม – มีนบุรี ทั้งหมด 6 สัญญา เมื่อต้นเดือนธันวาคม ที่ผ่านมากระจายไปยังกลุ่มผู้รับเหมารายใหญ่ทั้ง 4 ราย โดย (1) กลุ่ม **CKST (CK 60% STEC40%)** เป็นผู้ประมูลราคาต่ำสุดทั้งหมด 3 สัญญา มูลค่ารวม 47,171 ล้านบาท (2) **UNIQ** เป็นผู้ประมูลราคาต่ำสุดทั้งหมด 2 สัญญา มูลค่ารวม 13,749 ล้านบาท และ (3) **ITD** เป็นผู้ประมูลต่ำสุด จำนวน 1 สัญญา มูลค่า 18,590 ล้านบาท

ผลการประมูลโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ศูนย์วัฒนธรรม - มีนบุรี)		ราคากลาง (ล้านบาท)	ราคาประมูลต่ำสุด ผู้เสนอ ราคา (ล้านบาท)
สัญญาที่ 1	งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดิน ช่วงศูนย์วัฒนธรรม-รามคำแหง 12 ระยะทางประมาณ 6.29 กม. และสถานีรถไฟใต้ดิน จำนวน 3 สถานี	20,736	CKST 20,698 (CK&STEC)
สัญญาที่ 2	งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดิน ช่วงรามคำแหง 12-หัวหมาก ระยะทางประมาณ 3.44 กม. และสถานีใต้ดิน จำนวน 4 สถานี	21,604	CKST 21,572 (CK&STEC)
สัญญาที่ 3	งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ทางวิ่งและสถานีใต้ดิน ช่วงหัวหมาก-คลองบ้านม้า ระยะทางประมาณ 4.04 กม. และสถานีรถไฟใต้ดิน 3 สถานี	18,655	ITD 18,590
สัญญาที่ 4	งานก่อสร้างและสถานียกระดับ ช่วงคลองบ้านม้า-สุวินทวงศ์ ระยะทาง 8.80 กม. และสถานียกระดับ จำนวน 7 สถานี	10,025	UNIQ 9,999
สัญญาที่ 5	งานก่อสร้างศูนย์ซ่อมบำรุงและอาคารจอดแล้วจร	4,915	CKST 4,901 (CK&STEC)
สัญญาที่ 6	งานออกแบบและก่อสร้างระบบราง ช่วงศูนย์วัฒนธรรม-สุวินทวงศ์ ระยะทางประมาณ 22.50 กม.	3,790	UNIQ 3,750

ที่มา : www.set.or.th

ขณะที่โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู เส้นทางแคราย – มีนบุรี ระยะทาง 34.5 กม. และสายสีเหลือง เส้นทางลาดพร้าว – สำโรง ระยะทาง 30.4 กม. กลุ่ม **BSR (กิจการร่วมค้าระหว่าง BTS, STEC และ RATCH)** เป็นผู้ยื่นข้อเสนอเข้าร่วมลงทุนที่ดีที่สุด โดยคาดมูลค่างานก่อสร้าง สายสีชมพู และสีเหลือง ประมาณ 20,135 ล้านบาท และ 22,354 ล้านบาท และคาดทั้ง 3 โครงการ เข้าสู่ขั้นตอนการเจรจาต่อรองราคาคาดสามารถลงนามสัญญาในช่วง 1Q – 2Q/60 และเริ่มก่อสร้างในช่วง 2H/60

นักวิเคราะห์ : จิตรลดา เลขพันธ์ 02-684-8788

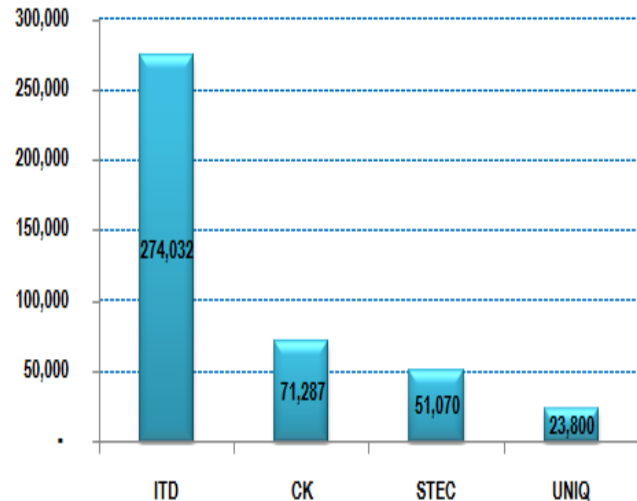
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

คาดหลังลงนามทั้ง 3 โครงการ....Backlog ของ STEC เพิ่มขึ้นโดดเด่นสุดในกลุ่ม

คาดหลังลงนามสัญญาทั้ง 3 โครงการ ในช่วง 1Q – 2Q/60 จะทำให้ Backlog (ก่อนรับรู้รายได้ 4Q/59 และ 1H/60) ของทั้ง ITD, CK, STEC และ UNIQ เพิ่มขึ้น และคาดช่วยชดเชยกับงานเดิมที่ทยอยลดลงตามความคืบหน้างานก่อสร้าง รวมถึงสามารถรองรับกับการเติบโตของรายได้ไม่ต่ำกว่า 3 ปีข้างหน้า แต่คาด STEC จะมี Backlog เพิ่มขึ้นโดดเด่นสุด จากการรับงานก่อสร้างทั้ง 3 โครงการ และคาดว่าจะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ คาดอยู่ที่ ประมาณ 112,427 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม คาดระดับ Backlog ของทั้ง 4 บริษัทดังกล่าว ช่วยลดประเด็นความเสี่ยงจากความล่าช้า / ความไม่แน่นอน หรือการชะลอเปิดประมูลโครงการของภาครัฐ ได้ในระดับหนึ่ง

Backlog ล่าสุด - พ.ย.'59 (ล้านบาท)



ประมาณการ Backlog หลังลงนามสัญญาในช่วง 1Q – 2Q/60 (ล้านบาท)

	สีส้ม	สีชมพู	สีเหลือง	รวม	คาด Backlog หลังลงนามสัญญา
ITD	18,590	-	-	18,590	292,622
CK	28,303	-	-	28,303	99,590
STEC	18,868	20,135	22,354	61,357	112,427
UNIQ	13,749	-	-	13,749	37,549

ที่มา : ITD, CK, STEC, UNIQ และประมาณการโดย AIRA

หมายเหตุ : Backlog ของ ITD ล่าสุด ประมาณ 274,032 ล้านบาท รวมงานก่อสร้าง 2 โครงการใหญ่ในต่างประเทศ มูลค่าคงเหลือรวม ประมาณ 149,000 ล้านบาท ซึ่งล่าสุดมีความคืบหน้างานก่อสร้างไม่มาก ได้แก่

- (1) Concession โครงการก่อสร้างรถไฟและท่าเรือ ประเทศโมซัมบิก เหลือมูลค่า 110,747 ล้านบาท (มูลค่าสัญญา 112,260 ล้านบาท)
- (2) โครงการทางด่วน บังกลาเทศ (Dhaka Elevated Expressway PPP – Concession) ซึ่งเป็นงานที่ ITD ได้รับงานก่อสร้างมาเมื่อประมาณปี'54 ล่าสุดเหลือมูลค่า 37,746 ล้านบาท (มูลค่าสัญญา 38,094 ล้านบาท)

ขณะที่ล่าสุด CK และ STEC ได้รับงานเพิ่มจากโครงการก่อสร้างทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (มอเตอร์เวย์) เส้นทางบางปะอิน – สระบุรี – นครราชสีมา ของกรมทางหลวง จำนวน 1 สัญญา (1,982 ล้านบาท) และ 3 สัญญา (4,315 ล้านบาท) ตามลำดับ จากทั้งหมด 25 สัญญา วงเงินรวม 60,137 ล้านบาท โดยคาดว่าจะสามารถลงนามได้ในช่วงม.ค.'60

แผนเปิดประมูลโครงการต่อเนื่องในปี'60.....มูลค่ารวม 1.45 ล้านล้านบาท

ภายใต้เป้าหมาย GDP ในปี'60 ที่คาดเติบโตในกรอบ 4.4 – 4.5% หลักๆ คาดผ่านการลงทุนโครงการสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ ของภาครัฐ ซึ่งคาดหน่วยงานต่างๆ เร่งรัดเปิดประมูลโครงการที่มีความพร้อม เพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตตามเป้าหมาย คาดการเปิดประมูลโครงการต่างๆ ทยอยเกิดขึ้นต่อเนื่องในปี'60 เบื้องต้นคาดว่าจะมูลค่าไม่ต่ำกว่า 1.45 ล้านล้านบาท แบ่งเป็น

- (1) โครงการของการรถไฟแห่งประเทศไทย (รฟท) เช่น รถไฟฟ้าทางคู่ มูลค่ารวม 193,000 ล้านบาท รถไฟฟ้า มูลค่ารวม 154,100 ล้านบาท และรถไฟความเร็วสูง มูลค่ารวมอีกประมาณ 852,900 ล้านบาท
- (2) โครงการของ รฟม. เช่น รถไฟฟ้าสายสีม่วง (เตาปูน – ราษฎร์บูรณะ) มูลค่า 104,100 ล้านบาท และสายสีน้ำเงิน (บางแค – พุทธมณฑล สาย 4) มูลค่า 56,700 ล้านบาท

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

- (3) โครงการของกรมทางหลวง เช่น โครงการก่อสร้างทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (มอเตอร์เวย์) เส้นทางนครปฐม – ชะอำ มูลค่า 63,998 ล้านบาท
- (4) โครงการของการทางพิเศษแห่งประเทศไทย เช่น ทางด่วน เส้นทางดาวคะนอง – วงแหวนรอบนอก มูลค่า 30,000 ล้านบาท

คาดการณ์การเปิดประมูลโครงการดังกล่าวยังเป็นปัจจัยบวกต่อภาพรวมกลุ่มรับเหมาก่อสร้างในระยะยาว ที่คาดว่าจะมีปริมาณงานใหม่เข้ามา และช่วยให้ **Backlog** เติบโตต่อเนื่อง ในทางตรงข้ามหากแผนการเปิดประมูล มีความล่าช้า หรือชะลอออกไป คาดเป็นเพียง **Sentiment** ลบในระยะสั้นๆ และคาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างมากนัก โดยคาดระดับ **Backlog** ข้างต้นยังสามารถรองรับกับการเติบโตของรายได้ไม่ต่ำกว่า 3 ปีข้างหน้า

โครงการที่คาดว่าจะอยู่ในแผนเปิดประมูลในปี'60

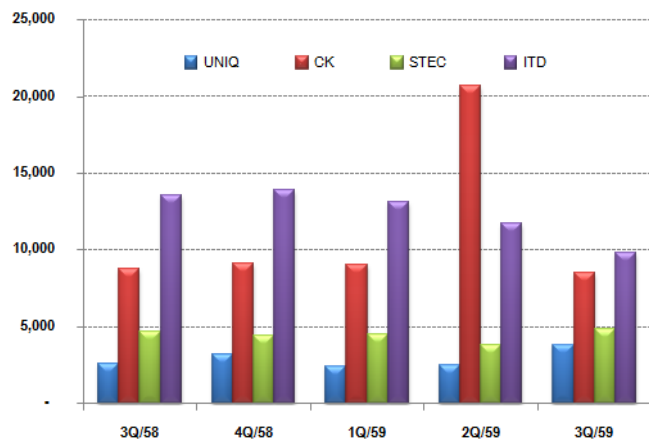
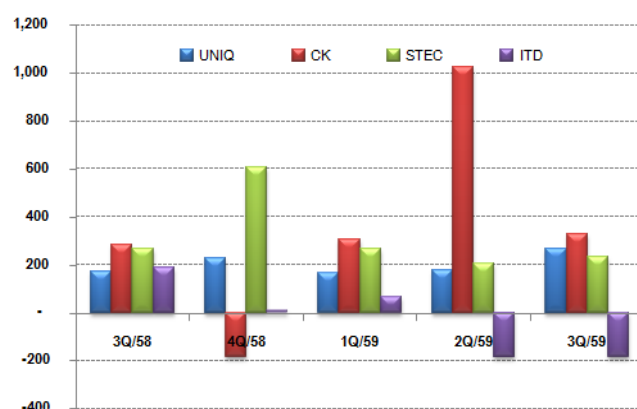
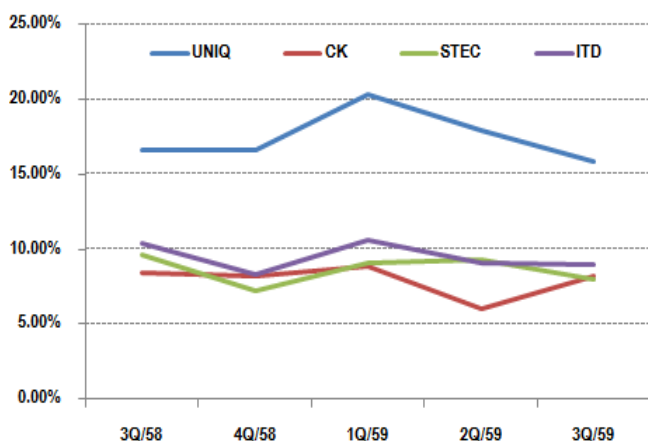
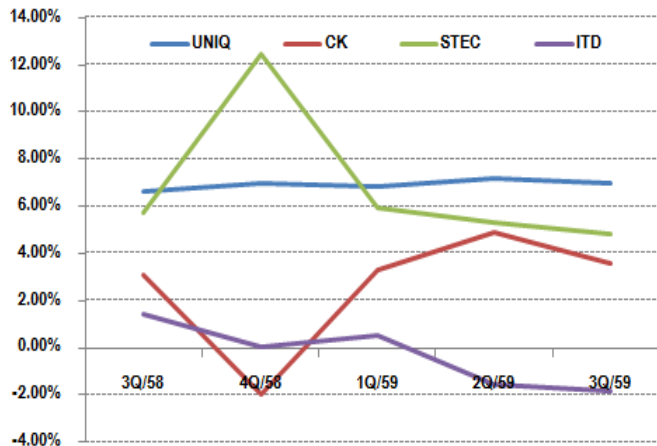
 SRT (State Railway of Thailand)	Length (KM)	Project Value (BTbn)	 MRTA (Mass Rapid Transit Authority of Thailand)	Length (KM)	Project Value (BTbn)
Double Track Phase 2			Mass Rapid Transit		
Paknam Po – Den Chai	285	56.0	Purple Line (Tao Pun - Ratburana)	23.6	104.1
Jira - Ubon Ratchathani	309	35.8	Blue Line (Bang Khae – Phutthamonthon Sai 4)	8	56.7
Khon Kaen – Nong Khai	174	26.0	Total	31.6	160.8
Chumphon – Surat Thani	167	23.4			
Surat Thani - Hat yai	324	51.8			
Total	1,259	193.0			
Mass Rapid Transit			 DOH (Department of Highways)	Length (KM)	Project Value (BTbn)
Red Line (Missing Link)	25.9	44.1	Motorway		
Extension Airport link	21.0	110	Nakorn Pathom Cha-am	109	63,998
Total	46.9	154.1			
High Speed Railway			 EXAT (Expressway Authority of Thailand)	Length (KM)	Project Value (BTbn)
Bangkok – Chiang Mai	669	426.9	Expressway		
Bangkok – Hua Hin	211	94.6	Rama 3 - Dao kanong – Outer Ring Road	17	30,000
Bangkok – Rayong	193.5	152.0			
Bangkok - Nakhon Ratchasima	250	179.4			
Total	1,323.5	852.9			

ที่มา : CK

UNIQ....ความสามารถในการทำกำไรโดดเด่นสุดในกลุ่ม

แม้ระดับ **Backlog** และรายได้งานก่อสร้าง ของ UNIQ จะอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับ ITD, CK และ STEC แต่ภายใต้โครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างปัจจุบัน จำนวน 7 โครงการ (ไม่รวมสายสีส้ม จำนวน 1 สัญญา ที่อยู่ระหว่างเจรจาต่อรอง) ทำให้ UNIQ สามารถควบคุมงานก่อสร้างทั้งคุณภาพและต้นทุนจากส่วนกลางได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับที่ดีและสูงต่อเนื่อง โดยมี Gross Profit Margin เฉลี่ย 17% และ Net Profit Margin ไปได้เฉลี่ยประมาณ 7% โดดเด่นสุดในกลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ เช่น ITD, CK และ STEC

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

เปรียบเทียบรายได้งานก่อสร้าง (ล้านบาท)

เปรียบเทียบกำไรสุทธิ (ล้านบาท)

เปรียบเทียบ Gross Profit Margin (%)

เปรียบเทียบ Net Profit Margin (%)


ที่มา : รวบรวมจาก Setsmart

UNIQ ประเมินราคาเป้าหมายปี'60 ที่ 30.00 บาท อิง **PE 25X** (เป็นระดับเดียวกับที่ใช้คำนวณราคาเป้าหมายปี'59) ภายใต้ปัจจัยสนับสนุนจากภาพรวมกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง และความน่าสนใจจากความสามารถทำกำไรโดดเด่นสุดในกลุ่ม รวมทั้งผลการดำเนินงานของ **UNIQ** ที่คาดมีกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่อง และมีโอกาสทำ **New High** ในปี'60 แนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

Unit : MB	FY13A	FY14A	FY15A	FY16F	FY17F
Sale	6,709	8,109	10,070	12,649	15,052
Growth (%)	67.15%	20.86%	24.18%	25.61%	19.00%
Net Profit	587	502	713	1,053	1,314
Growth (%)	53.03%	-14.38%	41.91%	47.79%	24.73%
EPS (Bt.)	0.75	0.46	0.66	0.97	1.22
BV (Bt.)	3.34	5.23	5.70	6.25	6.98
Dividend (Bt.)	0.16	0.19	0.27	0.39	0.49
PE (x)	25.65	41.54	29.27	19.81	15.88
PBV (x)	5.78	3.69	3.39	3.09	3.09
Dividend Yield (%)	0.83%	0.98%	1.40%	2.02%	2.02%

ที่มา : UNIQ และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

CK....จุดเด่นจากบริษัทที่เข้าลงทุน

นอกจาก CK เป็น 1 ในกลุ่มผู้ประกอบการรับเหมาก่อสร้าง ที่มีความสามารถ ความพร้อม และศักยภาพในการรับงานทุกประเภท แล้ว CK ยังมีจุดเด่นจากบริษัทที่เข้าร่วมลงทุน BEM (30.62%), TTW (19.40%) และ CKP (30.25%) ซึ่งได้รับประโยชน์ในรูปของ

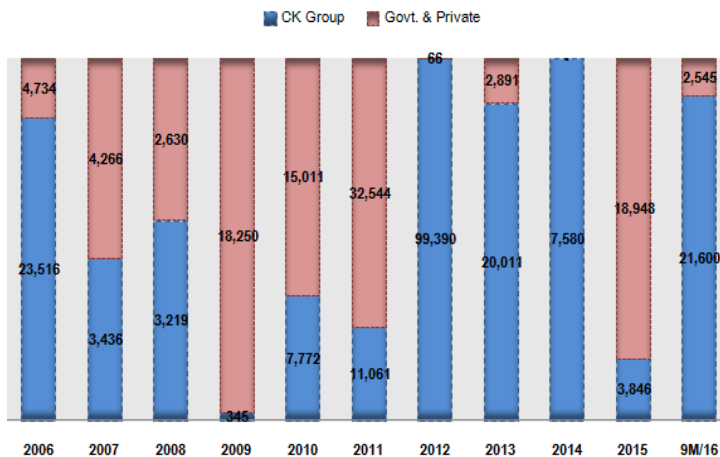
(1) เงินปันผล โดยที่ผ่านมา CK ได้รับต่อเนื่อง ในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา CK ได้รับเงินปันผลจากบริษัทที่เข้าลงทุน 600 – 800 ล้านบาท/ปี และสูงถึง 1,042 ล้านบาท เมื่อ 9M/59 ที่ผ่านมา

(2) กำไรจากการขายเงินลงทุน ทำให้ผลการดำเนินงานของ CK ในปีที่มีการขายเงินลงทุนเติบโตโดดเด่น และ

(3) งานก่อสร้าง ทำให้ CK มีปริมาณงานใหม่เข้ามาต่อเนื่อง ช่วยลดความเสี่ยงจากประเด็นความไม่แน่นอนการเปิดประมูลโครงการของภาครัฐ โดยในช่วงที่ผ่านมา CK ได้รับงานต่อเนื่องจากบริษัทร่วมลงทุน เช่น งานก่อสร้างโครงการไซยะบุรี มูลค่าประมาณ 94,340 ล้านบาท งานก่อสร้างโรงไฟฟ้า SPP Phase II ของบางปะอิน โฉนดเนอเธอร์แลนด์ มูลค่าประมาณ 4,310 ล้านบาท และงานขยายกำลังการผลิตน้ำประปาสมุทรสาคร – นครปฐม ของ TTW มูลค่าประมาณ 2,904 ล้านบาท เป็นต้น

ขณะที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างรอลงนามสัญญา Supply and Installation of M&E System เส้นทางต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน มูลค่าอีกประมาณ 25,000 ล้านบาท

มูลค่างานที่ CK ได้รับจากบริษัทที่เข้าลงทุน (ล้านบาท)



ที่มา : CK

เงินปันผลจากบริษัทที่เข้าลงทุน

* as of 30/09/2016

	2012	2013	2014	2015	2016
 DPS (บาท)	1.32	1.58	1.70	2.50	-
 Dividend Yield (%)	4.32 %	4.72 %	4.30 %	5.52 %	-
 DPS (บาท)	-	-	-	-	0.12
 Dividend Yield (%)	-	-	-	-	1.74 %*
 DPS (บาท)	0.47	0.55	0.65	0.65	0.60
 Dividend Yield (%)	4.35 %	5.20 %	5.17 %	6.13 %	5.56 %*
 DPS (บาท)	-	-	-	0.10	0.0223
 Dividend Yield (%)	-	-	-	0.75 %	0.70 %*
Total Dividend (MB)	717.43	602.27	692.26	888.45	1,042

CK ประเมินราคาเป้าหมายปี'60 ที่ 39.00 บาท อิง PBV 2.85X (สูงสุดในรอบ 1 ปี และเป็นระดับเดียวกับที่ใช้ในการคำนวณ

ราคาเป้าหมายปี'59) ภายใต้ผลการดำเนินงานที่คาดเข้าสู่ปกติ มีความผันผวนลดลงจาก (1) ความสามารถในการทำกำไรจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ที่คาดควบคุมและมีประสิทธิภาพมากขึ้น เป้าหมาย Gross Profit Margin ประมาณ 8 – 10% และ (2) รายได้เงินปันผลจากบริษัทที่ร่วมลงทุน มีความสม่ำเสมอมากขึ้น คาดประมาณ 1,000 ล้านบาท/ปี รวมถึงความสามารถของ CK ในการรับงานทุกประเภท แนะนำ “ซื้อ”

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอราและพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์หรือสื่อสารต่อสาธารณะ

Financial Summary

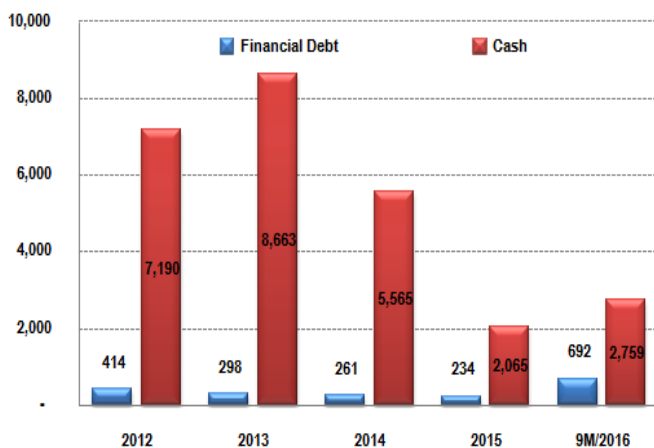
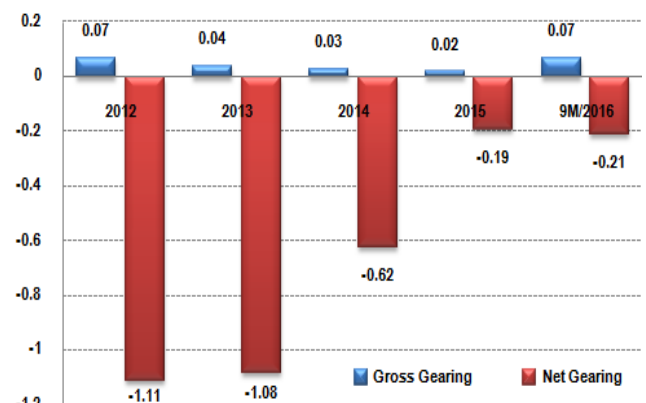
Unit : MB	FY13A	FY14A	FY15A	FY16F	FY17F
Sale	32,677	32,870	34,851	49,685	39,252
Growth (%)	56.92%	0.59%	6.03%	42.56%	-21.00%
Net Profit	7,674	2,296	2,193	1,836	1,705
Growth (%)	1214.34%	-70.08%	-4.51%	-16.27%	-7.15%
EPS (Bt.)	4.64	1.36	1.29	1.08	1.01
BV (Bt.)	10.19	11.78	12.62	13.17	13.69
Dividend (Bt.)	0.23	0.55	0.65	0.53	0.49
PE (x)	6.51	22.31	23.37	27.91	30.06
PBV (x)	2.97	2.57	2.40	2.30	2.21
Dividend Yield (%)	0.75%	1.82%	2.15%	1.76%	1.63%

ที่มา : CK และประมาณการโดย AIRA

STEC....คาดการณ์ความสามารถในการทำกำไร และฐานะการเงินยังอยู่ในระดับดี

แม้แนวโน้ม Backlog ของ STEC จะเพิ่มขึ้นโดดเด่นสุดในกลุ่ม จากการรับงานเพิ่มทั้งหมด 3 โครงการ (คาดการณ์ใน 1H/60) มูลค่ารวม 61,357 ล้านบาท แต่คาดว่าจะไม่ส่งผลต่อการเติบโตของรายได้ในปี'60 ภายใต้คาดการณ์งานก่อสร้างเริ่มใน 2H/60 และในช่วงแรกความคืบหน้าในงานก่อสร้างเป็นไปอย่างช้าๆ ทำให้คาดการณ์รับรู้ของทั้ง 3 โครงการใหม่ในปี'60 ยังไม่มาก คาดการรับรู้รายได้ส่วนใหญ่ในปี'60 มาจาก Backlog เดิมที่มีอยู่ล่าสุด ประมาณ 51,070 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามภายใต้สัดส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย เฉลี่ยประมาณ 4 – 5% ทำให้คาด STEC ยังสามารถรักษาระดับ Net Profit Margin ไว้ได้เฉลี่ยประมาณ 4 – 5% ขณะที่ฐานะการเงินของ STEC ยังอยู่ในระดับดี ณ 30/9/59 มีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมประมาณ 2,700 ล้านบาท มีกำไรสะสม 5,720 ล้านบาท โดยไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาว มีเพียง S/T Loan จำนวน 500 ล้านบาท

Financial Debt & Cash (ล้านบาท)

Gearing Ratio (%)


ที่มา : STEC

STEC ประเมินราคาเป้าหมายปี'60 ที่ 25.00 บาท อิง PE 35X (ระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี) ภายใต้ผลประกอบการในปี'60 ที่คาดการณ์ใหญ่มาจาก Backlog เดิมที่มีอยู่ปัจจุบัน ณ ระดับราคาปัจจุบันสูงกว่าราคาเป้าหมาย แต่ภายใต้ปัจจัยสนับสนุนจากภาพรวมกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ที่ได้รับประโยชน์จากแผนการเปิดประมูลโครงการต่างๆ ของภาครัฐ ที่คาดว่าจะออกมาต่อเนื่องในปี'60 และเน้นเพียง "เก็งกำไร" โดยเฉพาะในช่วงที่ราคาอ่อนตัวลง เพื่อรองรับประเด็นการเปิดประมูล ซึ่ง STEC มีโอกาสและศักยภาพในการรับงานเพิ่ม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามของบริษัทย่อย AIRA จำกัด (มหาชน) ("AIRA") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของ AIRA เท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง อย่างไรก็ตามทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ AIRA และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ AIRA ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใน AIRA เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์หนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Financial Summary

Unit : MB	FY13A	FY14A	FY15A	FY16F	FY17F
Sale	22,294	21,652	18,331	17,629	19,216
Growth (%)	12.19%	-2.88%	-15.34%	-3.83%	9.00%
Net Profit	1,733	1,521	1,527	909	1,081
Growth (%)	58.18%	-12.27%	0.40%	-40.44%	18.86%
EPS (Bt.)	1.14	1.00	1.00	0.60	0.71
BV (Bt.)	4.98	5.48	6.09	6.49	7.03
Dividend (Bt.)	0.50	0.40	0.33	0.20	0.23
PE (x)	23.76	27.08	26.97	45.29	38.10
PBV (x)	5.43	4.93	4.43	4.16	3.84
Dividend Yield (%)	1.85%	1.48%	1.22%	0.73%	0.87%

ที่มา : STEC และประมาณการโดย AIRA

ITD....ผลการดำเนินงานยังมีความผันผวน

ITD เป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ที่มีความสามารถ มีศักยภาพในการรับงานก่อสร้างทุกประเภท ทั้งในและต่างประเทศ แม้ Backlog ของ ITD สูงสุดในกลุ่ม อยู่ที่ประมาณ 274,032 ล้านบาท แต่ในจำนวนนี้รวมงานก่อสร้าง 2 โครงการใหญ่ในต่างประเทศ มูลค่าคงเหลือรวม ประมาณ 149,000 ล้านบาท ซึ่งล่าสุดมีความคืบหน้างานก่อสร้างไม่มาก ได้แก่ (1) Concession โครงการก่อสร้างรถไฟและท่าเรือ ประเทศโมซัมบิก เหลือมูลค่า 110,747 ล้านบาท (มูลค่าสัญญา 112,260 ล้านบาท) และ (2) โครงการทางด่วน บังคลาเทศ (Dhaka Elevated Expressway PPP – Concession) ซึ่งเป็นงานที่ ITD ได้รับงานก่อสร้างมาเมื่อประมาณปี'54 ล่าสุดเหลือมูลค่า 37,746 ล้านบาท (มูลค่าสัญญา 38,094 ล้านบาท)

ทำให้คาด ITD มี Backlog จำนวน 125,032 ล้านบาท ที่สามารถรับรู้รายได้ตามความคืบหน้าของงานก่อสร้าง ขณะที่ความสามารถในการทำกำไรค่อนข้างต่ำ จาก Gross Profit Margin ที่ยังมีความผันผวนสูง เช่นเดียวกับสัดส่วนค่าใช้จ่ายและบริหาร และดอกเบี้ยที่ยังทรงตัวในระดับสูง ทำให้ Net Profit Margin เฉลี่ยอยู่ในระดับต่ำเพียง 1 – 3% นอกจากนี้ยังมีประเด็นข้อจำกัดทางด้านข้อมูลจากผู้บริหาร - Non

Rated สำหรับ ITD

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Corporate Governance Rating (CG Score)


ADVANC, BAFS, BCP, BIGC, BTS, CK, CPN, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, LHBANK, LPN, MCOT, MINT, MONO, NKI, PHOL, PPS, PS, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, QTC, RATCH, ROBINS, SMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SE-ED, SIM, SNC, SPALI, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TOP, VGI, WACOAL



AAV, ACAP, AGE, AHC, AKP, AMATA, ANAN, AOT, APCS, ARIP, ASIMAR, ASK, ASP, BANPU, BAY, BBL, BDMS, BKI, BLA, BOL, BROOK, BWG, CENTEL, CFRESH, CHO, CIMBT, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CSL, DCC, DELTA, DEMCO, ECF, EE, ERW, GBX, GC, GFPT, GLOBAL, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, INET, IRC, KSL, KTC, LANNA, LH, LOXLEY, LRH, MACO, MBK, MC, MEGA, MFEC, NBC, NCH, NINE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, OTO, PAP, PDI, PE, PG, PJW, PM, PPP, PR, PRNADA, PREB, PT, PTG, Q-CON, QH, RS, S&J, SABINA, SAMCO, SCG, SEAFCO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, STEC, SVI, SWC, SYMC, SYNTEC, TASCO, TBSP, TCAP, TF, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPCO, TK, TKS, TMI, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOG, TPC, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, UAC, UT, UV, VNT, WAVE, WINNER, YUASA, ZMICO



2S, AEC, AEONTS, AF, AH, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, AQUA, AS, ASIA, AUCTION, AYUD, BA, BEAUTY, BEC, BFIT, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BTNC, CBG, CGD, CHG, CHOW, CI, CITY, CKP, CNS, CPALL, CPL, CSC, CSP, CSS, CTW, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, ESSO, FE, FIRE, FOCUS, FORTH, FPI, FSMART, FSS, FVC, GCAP, GENCO, GL, GLAND, GLOW, GOLD, GYT, HTC, HTECH, IEC, IFEC, IFS, IHL, IRCP, ITD, JSP, JTS, JUBILE, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KTIS, KWC, KYE, L&E, LALIN, LHK, LIT, LST, M, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, MBKET, M-CHAI, MFC, MILL, MJD, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, MTLN, NC, NOK, NUSA, NWR, NYT, OCEAN, PACE, PATO, PB, PCA, PCSGH, PDG, PF, PICO, PL, PLANB, PLAT, PPM, PRG, PRIN, PSTC, PTL, PYLON, QLT, QTC, RCI, RCL, RICHY, RML, RPC, S, SALEE, SAPPE, SAWAD, SCCC, SCN, SCP, SEAOL, SIRI, SKR, SMG, SOLAR, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPPT, SPVI, SRICHA, SSC, STANLY, STPI, SUC, SUSCO, SUTHA, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCCC, TCJ, TEAM, TFD, TFI, TIC, TIW, TLUXE, TMC, TMD, TOPP, TPCH, TPIPL, TRT, TSE, TSR, TT, UMI, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UWC, VIBHA, VIH, VPO, WHA, WIN, XO

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 4/3/59)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2558 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5 : Extended หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบได้แก่

BCP, CPN, GYT, IFEC, PE, PM, PPP, PT, PTT, PTTGC, SAT, SCC, THANI, TOP

ระดับ 4 : Certified หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต หรือ ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอกและระดับสูงสุดของการพัฒนาระดับการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน ได้แก่

ADVANC, AMANAH, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BKI, BLA, BTS, CFRESH, CIMBT, CNS, CSL, DCC, DRT, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FSS, GCAP, HANA, HTC, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KGI, KKP, KTB, LANNA, LHBANK, MBKET, MFC, MINT, MTI, NKI, PPS, PSL, PTG, PTTEP, SABINA, SCB, SINGER, SIS, SNC, SNP, SSF, SSI, SSSC, SVI, TCAP, THCOM, THRE, THREL, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TOG

ระดับ 3 : Established หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน

โดยแบ่งเป็น ระดับ 3A เป็นบริษัทที่มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี และระดับ 3B เป็นบริษัทที่มีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี ซึ่งทั้ง 2 กรณีถือเป็นผลการประเมินในระดับเดียวกัน

● **ระดับ 3A** ได้แก่

ABC, ACAP, AGE, AH, ANAN, AP, APCS, APURE, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, BIGC, BROOK, BWG, CEN, CENTEL, CHARAN, CHO, CHOTI, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPL, DELTA, DEMCO, DIMET, DNA, DTAC, EA, ECF, EE, EVER, FPI, GBX, GC, GFPT, GLOW, HMPRO, HOTPOT, ICC, ICHI, INOX, INSURE, IRC, JAS, JTS, JUBILE, KC, KTC, KYE, LHK, LPN, LRH, MAKRO, MC, MCOT, MFEC, MJD, MONO, MOONG, NBC, NDR, NINE, NMG, NSI, NTV, OGC, PACE, PCSGH, PDI, PG, PHOL, PLAT, PR, PRANDA, PREB, PS, QLT, RATCH, RML, ROBINS, ROJNA, RWI, SAMCO, SCCC, SCG, SEAOL, SE-ED, SENA, SITHAI, SMK, SMPC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SRICHA, STANLY, SUPER, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TCMC, TFI, THAI, TICON, TKT, TLUXE, TMILL, TMT, TNL, TPCORP, TSTE, TSTH, TTCL, TU, TVI, UOBKH, UREKA, VGI, VNT, WACOAL, WHA, ZMICO

● **ระดับ 3B** ได้แก่

AAV, AHC, AIT, AKR, ARROW, ASK, BA, BDMS, BEC, BJCHI, CGH, CHG, CHOW, CIG, CITY, CK, CKP, COLOR, CWT, EARTH, EASON, EPG, F&D, FANCY, FIRE, FMT, FORTH, GENCO, GL, GOLD, GPSC, GRAMMY, HYDRO, IRCP, IT, JCT, KCM, KWC, LH, LIT, LOXLEY, MACO, MANRIN, MATI, MODERN, MSC, NOBLE, NOK, NPK, NUSA, OISHI, OTO, PAF, PAP, PATO, PF, PJW, PLANB, PLE, POLAR, PRG, PTL, Q-CON, QTC, RCI, S11, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SC, SCP, SFP, SIM, SLP, SMT, SPA, SPORT, SSC, SST, STEC, STPI, SUC, SUTHA, T, TAE, TBSP, TCC, TFD, TGCI, TGPRO, THANA, THIP, TIW, TK, TMW, TNDT, TOPP, TPC, TPCH, TPIPL, TSR, TT, TYCN, UAC, UBIS, UEC, UMI, UP, UPF, UT, UV, VPO, WAVE, WINNER, YUASA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์หรือสื่อสารต่อสาธารณะแต่อย่างใด

ระดับ 2 : Declared หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต ได้แก่

2S, ABICO, AF, AIRA, AKP, ALUCON, AMARIN, AMATA, AOT, APCO, BEAUTY, BFIT, BH, BKD, BLAND, BSBM, BTNC, CCP, CI, CSR, CSS, EFORL, EPCO, ESTAR, FE, FNS, FVC, GEL, GLOBAL, GUNKUL, IEC, IFS, ILINK, INET, JUTHA, KASET, KCAR, KKC, KSL, KTECH, L&E, LALIN, LTX, M, MALEE, MBAX, MBK, MEGA, MILL, MK, MPG, MTLs, NCH, NCL, NPP, OCC, OCEAN, PB, PCA, PDG, PRINC, PSTC, QH, ROCK, ROH, RP, RPC, S & J, SGP, SIAM, SKR, SMG, SMIT, SORKON, SPACK, SPPT, SR, SUSCO, TAKUNI, TEAM, TF, TIC, TIP, TIPCO, TMC, TMI, TPA, TPP, TRT, TRU, TSC, TSI, TTW, TVD, TVO, U, UKEM, UNIQ, UWC, VIBHA, VNG, WIUK, WIN, XO, TRUE

ระดับ 1 : Committed หมายถึงการแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน ได้แก่

AEONTS, AFC, AJ, AMC, AQUA, ARIP, AUCTION, BAT-3K, BIG, BJC, BOL, BRR, CBG, CCET, CCN, CGD, CMR, CPH, CSC, CSP, CTW, DCON, DRACO, DSGT, DTCI, E, EMC, ESSO, FOCUS, FSMART, GIFT, GLAND, GRAND, GREEN, HFT, HTECH, IHL, ITD, JSP, KDH, KTIS, KTP, LEE, LST, MAJOR, MATCH, MAX, M-CHAI, MDX, MIDA, ML, MPIC, NC, NEP, NNCL, NWR, OHTL, PICO, PK, PL, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PYLON, RAM, RICH, RS, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCN, SEAFSCO, SF, SHANG, SIRI, SMART, SMM, SOLAR, SPG, SPVI, STA, STAR, SVH, SVOA, SWC, TAPAC, TC, TCCC, TCJ, TCOAT, TH, TKS, TNH, TNPC, TPAC, TPOLY, TRC, TRUBB, TSE, TTA, TTI, TTL, TTTM, TWP, TWZ, UMS, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VI, VIH, VTE, WG

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 4/3/59)

หมายเหตุ : ข้อมูล Anti – corruption Progress Indicator ประจำปี 2558 จากสถาบันไทยพัฒนา

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Annual General Meeting : AGM LEVEL



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

AGE, AH, AJ, AKP, ALUCON, AMATA, ANAN, AS, ASIA, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BECL, BFIT, BIGC, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BWG, CFRESH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CK, CM, CPN, DCC, DELTA, DRT, DTC, EASON, EASTW, ECF, EGCO, FE, FORTH, FPI, GBX, GC, GFPT, GOLD, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, IHL, INTUCH, IVL, JMART, KASET, KCE, KKP, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHBANK, LIT, LOXLEY, LPN, MACO, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MK, MODERN, MONO, MPIC, NBC, NCH, NINE, NPP, NTV, OCC, OGC, OISHI, PB, PE, PG, PM, PPP, PPS, PR, PRANDA, PS, PSL, PT, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, QH, QTC, RATCH, RCL, RICH, RS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCG, SCP, SE-ED, SENA, SFP, SIS, SNC, SNP, SPALI, SPC, SPI, SSSC, STEC, STPI, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, TAE, TBSP, TCAP, TF, TFD, THANI, THCOM, THIP, TIP, TISCO, TK, TKT, TMD, TMILL, TNDT, TNL, TPC, TPCORP, TRU, TSR, TTI, TTW, TU, TVD, TVO, TWP, TYCN, UAC, UPOIC, UV, WIN



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90 - 99 ได้แก่

2S, AAV, ABC, ADVANC, AF, AHC, AI, AIE, AIRA, AKR, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, APCS, APURE, AQUA, ARIP, ASIMAR, ASK, BAT-3K, BCH, BDMS, BGT, BH, BJC, BKD, BOL, BROCK, BSBM, BTNC, BUI, CEN, CENTEL, CHUO, CIG, CKP, CMR, CNT, COL, CPALL, CPF, CPI, CPL, CRANE, CSC, CSL, CSP, CSR, CSS, CWT, DCON, DEMCO, DTAC, EA, EARTH, ECL, EE, EIC, ERW, ESSO, FANCY, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GCAP, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GRAMMY, GYT, HOTPOT, HTC, HTECH, HYDRO, ICHI, IEC, IFEC, IFS, INET, INOX, IRCP, IRPC, IT, ITD, JAS, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, KBANK, KBS KC, KCAR, KGI, KKC, KTIS, KWC, LEE, LH, LRH, LST, M, MAKRO, MANRIN, MATCH, MBAX, MBKET, M-CHAI, MCOT, MCS, MFEC, MOONG, MPG, MTI, NC, NKI, NOBLE, NSI, NWR, NYT, OCEAN, OTO, PAP, PATO, PCA, PDG, PDI, PERM, PF, PHOL, PJW, PL, PLAT, PLE, POST, PPM, PRAKIT, PREB, PRG, PRIN, PTG, Q-CON, QLT, RCI, ROBINS, ROJNA, RPC, RWI, S, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SCC, SCCC, SEAFCO, SIM, SIMAT, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMART, SMG, SMIT, SMK, SMM, SMPC, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SPPT, SSF, SSI, SST, STA, STAR, SUC, SVI, SWC, SYNEX, SYNTEC, TAKUNI, TASCO, TCC, TCJ, TCMC, TEAM, TFI, TGCI, THAI, THANA, THE, THRE, THREL, TIC, TICON, TIPCO, TKS, TLUXE, TMB, TMC, TMI, TMT, TNITY, TNPC, TOG, TOP, TOPP, TPP, TRC, TRT, TSI, TSTE, TT, TTA, TTCL, TVI, UBIS, UMI, UOBKH, UP, UPF, UT, VARO, VIBHA, VIH, VNT, VTE, WACOAL, WAVE, WHA, WIIC, WINNER, WORK, XO, YUASA, ZMICO, TRUE



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

ABICO, ACAP, AEC, AIT, AJD, AMC, AQ, ARROW, AUCT, BA, BEAUTY, BEC, CBG, CCET, CCP, CGD, CGH, CHARAN, CMO, CNS, CTW, DCORP, DNA, DRACO, DSGT, EFORL, EMC, EPCO, ESTAR, FER, FIRE, FNS, GEL, GLAND, GRAND, GREEN, GSTEL, ILINK, JCT, JTS, KCM, KTP, LALIN, LDC, MALEE, MATI, MC, MDX, MFC, MSC, MTLs, NCL, NNCL, NOK, NUSA, PAF, PCSGH, PK, PLANB, POLAR, PRECHA, PRINC, RAM, RICHY, RML, S11, SAFARI, SAM, SAPPE, SCN, SEOIL, SF, SGF, SGP, SPACK, SPVI, SRICHA, SSC, T, TC, TCCC, TPA, TPAC, TPIPL, TPOLY, TRUBB, TSE, U, UEC, UKEM, UMS, UNIQ, UREKA, UTP, UVAN, UWC, WG

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 4/3/59)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2558 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังอ้างถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด