

ราคาปัจจุบัน	27.75 บาท	คำแนะนำ	ซื้อ	Target Price	39.00 บาท
--------------	-----------	---------	------	--------------	-----------

ความเห็น : คาดในระยะสั้น CK ได้รับปัจจัยกดดันจากภาพรวมกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง โดยเฉพาะประเด็นการเลื่อนประมูลโครงการรถไฟรางคู่ของ รฟท. หลังมีข้อร้องเรียน TOR อย่างไรก็ดีตามคาดจะมีความชัดเจนหลังการประชุม Super Board ในวันพรุ่งนี้ (10/3/60) และคาดสามารถเปิดประมูลได้ทันใน 1H/60

ขณะที่ CK ยังมีความพร้อมในการเข้าประมูล คาดในปี'60 มีโครงการต่าง ๆ ที่ทยอยเปิดประมูลต่อเนื่อง โดยเฉพาะงานส่วนต่อขยายของรถไฟฟ้าสายต่าง ๆ เช่น สีม่วง สีเขียว สีส้ม และสีน้ำเงิน เป็นต้น โดย CK คาดมีโอกาสในการรับงานเพิ่มไม่ต่ำกว่า 20%

นอกจากนี้ CK ยังมีประเด็นความน่าสนใจจาก (1) ระดับ Backlog ที่แข็งแกร่ง อยู่ระหว่างรอลงนามอีก 2 โครงการ มูลค่าอีกประมาณ 26,642 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะทำให้ระดับ Backlog เพิ่มขึ้นจากล่าสุด 83,379 ล้านบาท เป็นประมาณ 110,000 ล้านบาท คาดเพียงพอต่อการรับรู้รายได้ ไม่ต่ำกว่า 3 ปีข้างหน้า และ (2) บริษัทร่วมทุน ที่ส่วนใหญ่ได้รับสัมปทานจากภาครัฐ ซึ่ง CK ได้รับประโยชน์ทั้งเงินปันผล กำไรจากการขายเงินลงทุน และงานก่อสร้าง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี'60 ที่ 39.00 บาท อ้างอิง PBV ประมาณ 2.85X อย่างไรก็ดีตามยังมีประเด็นความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน โดยเฉพาะในช่วงที่ราคาสูงขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนตรง / ทางอ้อม ต่อราคาวัสดุก่อสร้าง และอาจทำให้ความสามารถในการทำกำไรไม่เป็นไปตามที่ประมาณการ รวมถึงความไม่แน่นอน / ลำบาก ของการเปิดประมูลโครงการของภาครัฐ อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณงานก่อสร้าง และอาจทำให้รายได้เกิดความไม่ต่อเนื่อง

ในระยะสั้น....คาดกลุ่มรับเหมาก่อสร้างถูกกดดันจากความไม่แน่นอนในการเปิดประมูลโครงการของภาครัฐ โดยเฉพาะรถไฟรางคู่

ภายหลังการรถไฟแห่งประเทศไทย เลื่อนการประมูลโครงการรถไฟทางคู่ 5 เส้นทาง ได้แก่ (1) เส้นทางประจวบคีรีขันธ์ – ชุมพร (2) เส้นทางนครปฐม – หัวหิน (3) เส้นทางมาบกระเบ - จิระ (4) เส้นทางลพบุรี – ปากน้ำโพ และ (5) เส้นทางหัวหิน – ประจวบคีรีขันธ์ มูลค่ารวมกว่า 100,000 ล้านบาท จากเดิมที่จะเปิดประมูลในช่วงต้นเดือนมีนาคม ที่ผ่านมานี้ เนื่องจากมีข้อร้องเรียนต่อ TOR เช่น ราคาากลางที่ต่ำ และข้อจำกัดในการรับงานของผู้ประกอบการรายเล็ก/รายกลาง เป็นต้น ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนอีกครั้งหลังการพิจารณาของ Super Board ในวันที่ 10/3/60 นี้

ซึ่งการเลื่อนประมูลทั้ง 5 โครงการดังกล่าวข้างต้น คาดส่งผลกระทบต่อภาพรวมกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง แต่คาดเป็นเพียงระยะสั้น และคาดไม่มีผลต่อผลการดำเนินงานในช่วง 1 – 2 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ เนื่องจากมี Backlog เพียงพอต่อการรับรู้รายได้ ขณะที่คาดทั้ง 5 โครงการข้างต้นมีความพร้อมในการเปิดประมูล และคาดหลังปรับปรุง TOR มีความเป็นไปได้ที่จะสามารถเปิดประมูลได้ภายใน 1H/60

คาดภาพรวมกลุ่มรับเหมาก่อสร้างยังมีความน่าสนใจในระยะกลาง – ยาว โดยเฉพาะแผนการเปิดประมูลโครงการส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าใน 2H/60 มูลค่าโครงการรวมสูงเกือบ 290,000 ล้านบาท เช่น (1) สายสีม่วง เตาปูน – ราษฎร์บูรณะ (2) สีส้ม ตลิ่งชัน – ศูนย์วัฒนธรรม (3) สีน้ำเงิน บางแค – พุทธมณฑล สาย 4 (4) สีเขียว สมุทรปราการ – บางปู และ (5) สีเขียว คูคต – ลำลูกกา ซึ่งคาดกลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ได้รับประโยชน์ตรงจากการเข้าร่วมประมูล ที่คาดแต่ละโครงการแบ่งออกเป็นหลาย ๆ สัญญา และมีโอกาสได้รับงานโดยขึ้นกับราคาที่เสนอเข้าประมูล

ซึ่ง CK มีแผนเข้าร่วมประมูลทุกโครงการที่เปิดประมูล อย่างไรก็ดีตามคาด CK ยังให้ความสำคัญกับโครงการที่มี Margin ระหว่าง 8 – 10% และคาดโอกาสในการรับงานเพิ่มไม่ต่ำกว่า 20%จากโครงการที่ CK เข้าประมูล

Financial Summary

Unit : MB	FY13A	FY14A	FY15A	FY16A	FY17F	FY18F
Sale	32,677	32,870	34,851	45,809	39,252	41,998
Growth (%)	56.92%	0.59%	6.03%	31.44%	-14.31%	7.00%
Net Profit	7,674	2,296	2,193	2,002	1,705	2,389
Growth (%)	1214.34%	-70.08%	-4.51%	-8.68%	-14.87%	40.14%
EPS (Bt.)	4.64	1.36	1.29	1.18	1.01	1.41
BV (Bt.)	10.19	11.78	12.62	13.22	13.49	14.21
Dividend (Bt.)	0.23	0.55	0.65	0.50	0.42	0.69
PE (x)	5.92	20.29	21.24	23.26	27.33	19.50
PBV (x)	2.70	2.33	2.18	2.08	2.04	1.93
Dividend Yield (%)	0.83%	2.00%	2.36%	1.82%	1.51%	2.51%

ที่มา : CK และประมาณการโดย AIRA

นักวิเคราะห์ : จิตรลดา เลขานพันธ์ 0-2684-8788

Backlog (สิ้นปี' 59) จำนวน 83,379 ล้านบาท....ยังทรงตัวในระดับสูง คาดรองรับการเติบโตรายได้ไม่ต่ำกว่า 3 ปีข้างหน้า

CK เปิดเผย Backlog สิ้นปี'59 อยู่ที่ 83,379 ล้านบาท รวมงานที่ลงนามเพิ่มในปี'59 มูลค่ารวม 26,642 ล้านบาท ซึ่งคาดอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการเติบโตของรายได้ไม่ต่ำกว่า 3 ปีข้างหน้า และคาดช่วย CK ลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอน / ความล่าช้า / การชะลอ เปิดประมูลโครงการจากภาครัฐ ได้ในระดับหนึ่ง

โดย Backlog ส่วนใหญ่ยังเป็นงานก่อสร้างโครงการไฮดรอปรี คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 32% (คงเหลืองานก่อสร้าง ประมาณ 27,075 ล้านบาท จากมูลค่าสัญญา 94,340 ล้านบาท และในส่วนงานที่เหลือเป็นมูลค่า VO ประมาณ 5,000 ล้านบาท) ที่เหลือเป็นงานก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้า สัดส่วนประมาณ 32% และงานก่อสร้างรถไฟทางคู่เส้นทางถ.จิระ – ขอนแก่น สัดส่วนประมาณ 16% ขณะที่มูลค่าโครงการก่อสร้าง (สีม่วง ส่วนต่อขยายสีน้ำเงิน และสีเขียว) สัดส่วนเหลือเพียง ประมาณ 4% ซึ่งคาดว่าจะทยอยแล้วเสร็จภายในปี'60

และ CK ยังมีงานที่อยู่ระหว่างรอลงนามสัญญา 2 โครงการ ที่คาดว่าจะได้ในปี 1H/60 ได้แก่ (1) **Supply and Installation of M&E System** เส้นทางต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน มูลค่าประมาณ 25,000 ล้านบาท และ (2) **Motorway** เส้นทางบางปะอิน – โคราซ สัญญา 4 มูลค่า 1,982 ล้านบาท คาดภายหลังลงนามทั้ง 2 โครงการ ทำให้ Backlog ของ CK เพิ่มขึ้นสูงกว่า 110,000 ล้านบาท

CK....จุดเด่นจากบริษัทที่เข้าลงทุน

นอกจาก CK เป็น 1 ในกลุ่มผู้ประกอบการงานรับเหมาก่อสร้าง ที่มีความสามารถ ความพร้อม และศักยภาพในการรับงานทุกประเภท แล้ว CK ยังมีจุดเด่นจากบริษัทที่เข้าร่วมลงทุน BEM (30.62%), TTW (19.40%) และ CKP (28.77%) ซึ่งได้รับประโยชน์ในรูปของ

(1) **เงินปันผล** โดยที่ผ่านมา CK ได้รับต่อเนื่อง ในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา CK ได้รับเงินปันผลจากบริษัทที่เข้าลงทุน 600 – 800 ล้านบาท/ปี และสูงถึง 1,042 ล้านบาท เมื่อปี'59

(2) **กำไรจากการขายเงินลงทุน** ทำให้ผลการดำเนินงานของ CK ในปีที่มีการขายเงินลงทุนเติบโตโดดเด่น โดย CK มีนโยบายในการถือหุ้นเฉลี่ย 15 – 30% และ

(3) **งานก่อสร้าง** ทำให้ CK มีปริมาณงานใหม่เข้ามาต่อเนื่อง ช่วยลดความเสี่ยงจากประเด็นความไม่แน่นอนการเปิดประมูลโครงการของภาครัฐ โดยในช่วงที่ผ่านมา CK ได้รับงานต่อเนื่องจากบริษัทร่วมลงทุน เช่น งานก่อสร้างโครงการไฮดรอปรี มูลค่าประมาณ 94,340 ล้านบาท งานก่อสร้างโรงไฟฟ้า SPP Phase II ของบางปะอิน โฉนดเนอเรนซ์ มูลค่าประมาณ 4,310 ล้านบาท และงานขยายกำลังการผลิตน้ำประปาสมุทรสาคร – นครปฐม ของ TTW มูลค่าประมาณ 2,904 ล้านบาท เป็นต้น **ขณะที่คาด CK มีโอกาสได้รับงานก่อสร้างโรงไฟฟ้า ใน สปป.ลาว คาดเข้ามาขดเชยงานก่อสร้างโครงการไฮดรอปรีที่จะจบลงในปี 2 ปีข้างหน้า**

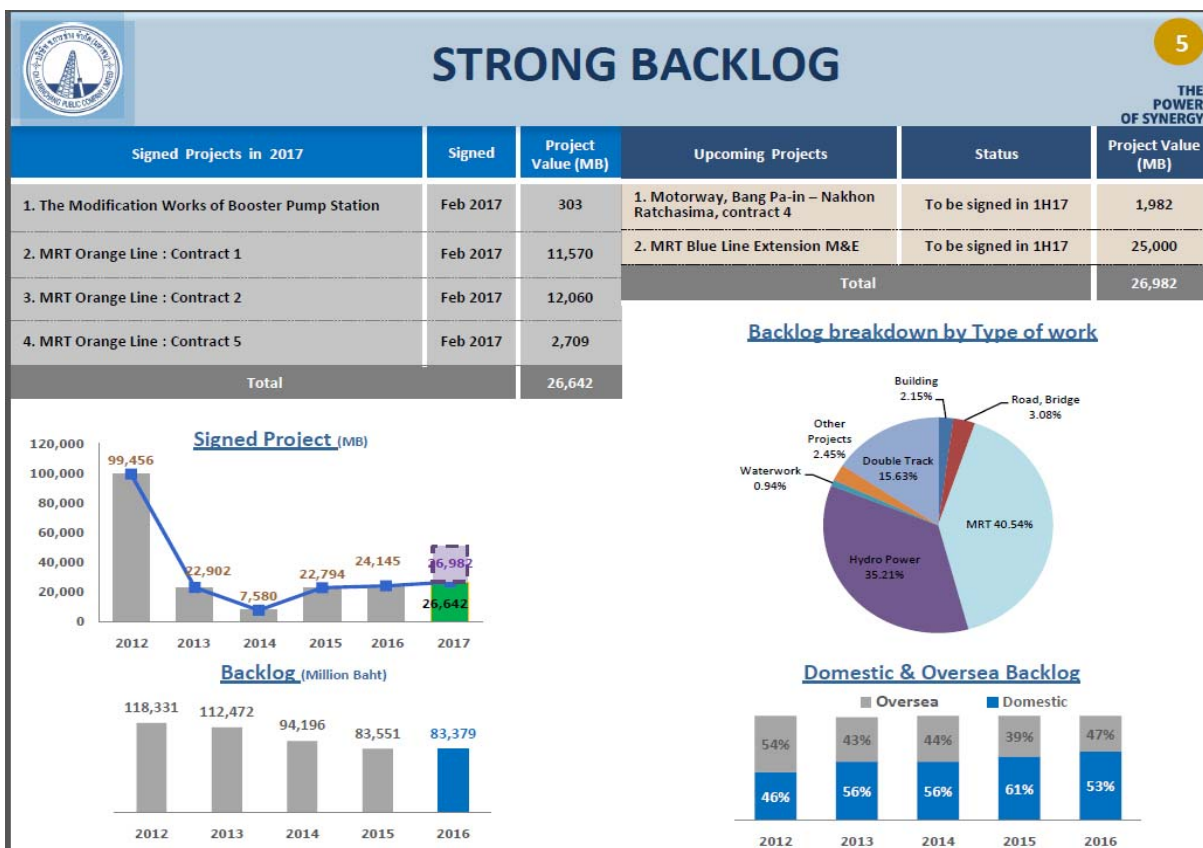
ผลการดำเนินงานปี'60 ลดลง....แต่อยู่ในความคาดหมาย

แนวโน้มผลการดำเนินงานปี'60 ลดลงจากปี'59 ซึ่งอยู่ในความคาดหมาย หลังปีที่ผ่านมารายได้งานก่อสร้างสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากการบันทึกรายได้งานส่วนเพิ่มของโครงการไฮดรอปรี “Variation Order” – VO ซึ่งเป็นงานที่ทำเสร็จแล้วก่อนลงนามสัญญา (มูลค่าที่ลงนามสัญญาส่วนเพิ่ม ทั้งหมด 19,400 ล้านบาท) จำนวน 12,000 ล้านบาท และคงเหลือรับรู้ในอีก 1 – 2 ปีข้างหน้า เพียง 5,000 – 7,000 ล้านบาท ทำให้คาดการณ์รายได้งานก่อสร้างส่วนใหญ่ในปี'60 ของ CK มาจาก Backlog ปกติที่มีอยู่ ประมาณ 57,039 ล้านบาท (ไม่รวมงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มรวม 26,339 ที่คาดว่าจะเริ่มงานก่อสร้าง 4Q/60 เป็นต้นไป) คาดการรับรู้รายได้งานก่อสร้างในปี'60 จะกลับเข้าสู่ระดับปกติ ประมาณ 35,000 – 38,000 ล้านบาท/ปี

แต่คาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 8.25% ดีขึ้นจาก 7.16%เมื่อปี'59 หลังงาน VO ของโครงการไฮดรอปรี ซึ่งเป็นงานที่มี Margin ต่ำ คาดเฉลี่ยที่ประมาณ 5 – 6% (ต่ำกว่า Margin ของงานทั่วๆ ไปที่ CK รับอยู่ที่ 8 – 10% เพื่อให้งานก่อสร้างในภาพรวมดำเนินการต่อไปโดยไม่ล่าช้า) ลดลง คาดค่าใช้จ่ายขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย 1,469 ล้านบาท และ 1,160 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้คาดกำไรสุทธิ (ส่วนใหญ่จากการดำเนินงานปกติ) 1,705 ล้านบาท ลดลงจาก 2,002 ล้านบาท เมื่อปี'59 และคาดเงินปันผลภายใต้การคำนวณ Payout Ratio ในสัดส่วนเดียวกับปี'59 ประมาณ 41% คาดอยู่ที่ 0.42 บาท/หุ้น

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ โอรา จำกัด (มหาชน) (“โอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของโอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง โอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ โอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ โอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในโอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์หรือสื่ออื่นใดๆ แต่อย่างใด

Strong Backlog - Current Projects (As of Mar, 2017) * K-Factor projects		Period	Contract Value (mb)	Remaining Value (mb)	Progress
1. MRT Purple Line					
- Elevated Structure, Contract 1	*	2009-2016	14,828	21	99.8%
- Supply and Installation of M&E System in the MRT, Contract 4	*	2013-2016	15,689	1,286	91.8%
2. MRT Blue Line (Extension)					
- Underground Civil Work (Sanam Chai-Tha Phra), Contract 2	*	2011-2017	9,988	240	97.6%
- Trackwork, Contract 5	*	2011-2017	4,672	617	86.8%
3. MRT Green Line					
- Elevated Structure and Depot, Contract 1	*	2012-2016	13,167	1,119	91.5%
- Trackwork, Contract 2	*	2013-2017	2,243	202	91.0%
4. Xayaburi : A Run-off-river Hydropower Project		2011-2019	94,340	27,075	71.3%
5. Si Rat (Sector B+) Expressway		2012-2016	22,500	135	99.4%
6. The Cogeneration Power Project No.2 (BIC-2)		2014-2017	4,310	927	78.5%
7. 2nd Tap Water Treatment Plant in Samut Sakhon – Nakhon Pathom		2014-2016	2,904	479	83.5%
8. The Medical Center Building and Facilities – Mae Fah Luang University	*	2015-2018	1,381	895	35.2%
9. Underground Manholes and Ductbanks Project with the MRT Green Line	*	2015-2018	1,071	941	12.1%
10. The Diagnosis and Treatment Building and Facilities @ Mae Fah Luang University	*	2015-2018	1,168	894	23.5%
11. MRT Blue Line (Extension) : M&E - E&M and MRT Blue Line : communication systems		2015-2017	1,056	274	74.1%
12. MRT Blue Line Hua Lamphong – Bang Sue : maintenance services and E&M systems		2015-2023	1,270	1,130	11.0%
13. MRT Purple Line Bang Pai – Tao Poon : maintenance services and E&M systems		2015-2023	1,675	1,636	2.3%
14. The Raw Water Intake Relocation Project for Bang Pa-in Business Unit		2015-2017	138	58	58.1%
15. SRT Double Track Railroad : Chira Junction - Khon Kaen Section	*	2015-2018	21,898	13,032	15.0%
16. Motorway No.4, Pattaya-Map Ta Phut Section, Phase5	*	2016-2019	727	593	18.4%
17. The Construction of the 230/500 kV Nabong Substation		2016-2019	2,200	1,355	38.4%
18. Motorway , Bang Pa-in – Nakhon Ratchasima, Contract 6	*	2016-2019	1,818	1,816	0.1%
19. Repair of Si Rat Expressway : Period 3 Phase 5, Sector D (Asoke-Srinagarindra)		2016-2017	32	25	20.5%
20. The Modification Works of Booster Pump Station to be Water Distribution Station		2017-2017	303	303	0.0%
21. MRT Orange Line (East Section)					
- Underground Civil Work(Thailand Cultural Centre - Ram Khamhaeng 12), Contract 1		2017-2022	19,283	11,570	0.0%
- Underground Civil Work(Ram Khamhaeng 12 – Hua Mak), Contract 2		2017-2022	21,000	12,060	0.0%
- Depot and Park & Ride, Contract 5	*	2017-2022	4,515	2,709	0.0%
22. Other Projects		2015-2017	9,735	1,986	79.6%
Total			273,378	83,379	



ที่มา : CK

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามนามของบริษัทหลักทรัพย์ 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 มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์หรือสื่ออื่นใดแต่อย่างใด

CK TARGET IN 1H 2017						
10 THE POWER OF SYNERGY						
Projects	Project Value (MB)	Project Owner	Q1/17	Q2/17	Q3/17	Q4/17
Blue Extension (M&E)	25,000	BEM	Signing	Installation Signaling System		
Double Track : Prachuap Khiri Khan - Chumphon	17,293	SRT	Bidding	Signing	Construction	
Double Track : Nakhon Pathom – Hua Hin	20,038		Bidding	Signing	Construction	
Double Track : Mab Krabao - Chira Junction	29,853		Bidding	Signing	Construction	
Double Track : Lop Buri – Pak Nam Po	24,842		Bidding	Signing	Construction	
Double Track : Hua Hin – Prachuap Keeree Kan	9,437		Bidding	Signing	Construction	
Mawlamyine Tap Water Plant	420	TTW	Negotiation process with Myanmar Investment Commission (MIC)			Signing and Construction
Hydropower Projects in Laos and Myanmar	TBA	CKP	Studying			
Total	126,883					

CK TARGET IN 2H 2017						
11 THE POWER OF SYNERGY						
Projects	Project Value (MB)	Project Owner	Q3/17	Q4/17	Q1/18	Q2/18
MRT Purple Line : Tao Poon - Ratboorana	131,004	MRTA	Bidding			
MRT Orange Line : Taling Chan -Thailand Cultural Centre	111,186		Bidding			
MRT Blue Line (Extension) : Bang Khae - Phuttamonthon 4	21,197		Bidding			
MRT Green Line : Samut Prakan - Bangpu	12,146		Bidding			
MRT Green Line : Khu Khot - Lam Luk Ka	9,803		Bidding			
Double Track : Paknam Po – Den Chai	56,066	SRT	Bidding			
Double Track : Chira Junction – Ubon Ratchathani	35,840		Bidding			
Double Track : Khon Kaen - Nong Khai	26,066		Bidding			
Double Track : Chumphon - Surat Thani	23,385		Bidding			
Double Track : Surat Thani - Hat Yai - Songkhla	51,823		Bidding			
Double Track : Hat Yai – Padang Besar	7,941		Bidding			
Double Track : Den Chai – Chiang Mai	59,924		Bidding			

ที่มา : CK

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 กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

CK TARGET IN 2H 2017						
12 THE POWER OF SYNERGY						
Projects	Project Value (MB)	Project Owner	Q3/17	Q4/17	Q1/18	Q2/18
Airport Rail Link (Extension) Don Muang - Bang Sue - Phaya Thai	31,149	SRT	Bidding			
Red Line : Rangsit - Thammasat University (Rangsit Campus)	7,597		Bidding			
Red Line (Missing Link)	44,157		Bidding			
3 rd Runway, Suvarnabhumi Airport	10,000	AOT	Bidding			
Motorway : Pattaya - Map Ta Phut	2,500	DOH	Toll Collection Bidding			
Motorway : Bang Pa-In - Nakhon Ratchasima	10,000		Toll Collection Bidding			
Motorway : Bang Yai - Kanchanaburi	10,000		Toll Collection Bidding			
Rama III - Dao Kanong Expressway	31,244	EXAT	Bidding			
Third Stage Expressway (North)	14,382	EXAT	Bidding			
Total	707,410					

ที่มา : CK

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 กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Corporate Governance Rating (CG Score)



AMATA, AOT, BAFS, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CK, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GFPT, GPSC, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NKI, NYT, OTO, PHOL, PPS, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, QTC, RATCH, SMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SITHAI, SNC, SPALI, SSSC, STEC, SVI, TCAP, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TSC, TTCL, TU, UV, VGI, WACOAL, WAVE



2S, AAV, ACAP, ADVANC, AGE, AH, AHC, AKP, ALUCON, AMANAH, ANAN, AP, APCO, APCS, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCT, AYUD, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BLA, BOL, BROOK, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CKP, CM, CNS, CNT, COL, CPI, DCC, EA, ECF, EE, ERW, FORTH, FPI, GBX, GC, GCAP, GL, GLOBAL, GLOW, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, IFEC, INET, IRC, JSP, K, KSL, KTIS, L&E, LANNA, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MOONG, MSC, MTI, MTL, NCH, NOBLE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, ORI, PACE, PAP, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANB, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PT, PTG, PYLON, Q-CON, RICHY, ROBINS, RS, RWI, S, S&J, SABINA, SALEE, SAMCO, SCG, SEAFCO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SPPT, SPRC, SR, SSF, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCC, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIPCO, TK, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVD, TVO, TWPC, UAC, UP, UPF, VIH, VNT, WINNER, YUASA, ZMICO



AEC, AEONTS, AF, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMARIN, AMATAV, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, BA, BEAUTY, BEC, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BR, BROCK, BRR, BTNC, CBG, CGD, CHARAN, CITY, CMR, COLOR, COM7, CPL, CSC, CSP, CSR, CSS, CTW, DCON, DIMET, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, EPCO, EPG, ESSO, FE, FER, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GEL, GIFT, GLAND, GOLD, GSTEL, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, ILINK, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JMART, JMT, JUBILE, JWD, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KWC, KYE, LALIN, LPH, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, MFEC, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NOK, NUSA, PATO, PCA, PDG, PF, PICO, PIMO, PL, PLAT, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RICH, RML, RPC, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SEOIL, SENA, SIRI, SKR, SLP, SMIT, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SSC, STANLY, STPI, SUC, TACC, TCCC, TCMC, TEAM, TFD, TFG, TIC, TIW, TKN, TLUXE, TMD, TNP, TOPP, TPA, TPAC, TPCH, TPIPL, TPOLY, TRITN, TRT, TTI, TVI, TWP, U, UBIS, UMI, UPOIC, UT, UWC, VIBHA, VPO, VTE, WICE, WIIK, 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 01/02/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของบริษัทหลักทรัพย์ 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 ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต**ได้รับการรับรอง CAC :**

ADVANC, AKP, AMANAH, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKI, BLA, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CNS, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FE, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, KABNK, KCE, KGI, KKP, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, MBK, MBKET, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCEAN, PB, PE, PG, PHOL, PM, PPP, PPS, PR, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QLT, RATCH, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SINGER, SIS, SMPC, SNC, SNP, SPC, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, TCAP, TCMC, TF, TGCI, THAINI, THCOM, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPCORP, TSC, TSTH, TTCL, TVI, WACOAL

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

2S, A, ABC, ABICO, ACAP, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AIRA, ALUCON, AMARIN, AMATA, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, APURE, AQUA, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, BCH, BEAUTY, BFIT, BH, BIGC, BH, BIGC, BJCHI, BLAND, BROCK, BROOK, BRR, BSBM, BTNC, CEN, CGH, CHARAN, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CM, COL, CPALL, CPF, CPL, CSC, CSR, CSS, DELTA, DNA, EA, ECF, EE, EFORL, EPCO, ESTAR, EVER, FC, FER, FNS, FPI, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, HMPRO, HOTPOT, ICHI, IEC, IFS, ILINK, INET, INOX, INSURE, IRC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KC, KCAR, KSL, KTECH, KYE, L & E, LALIN, LPN, LRH, LTX, LVT, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MC, MCOT, MEGA, MFEC, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MPG, MTLs, NBC, NCH, NCL, NDR, NINE, NMG, NNCL, NPP, NTV, NUSA, OCC, OGC, PACE, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PIMO, PK, PLANB, PLAT, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PSTC, PYLON, QH, RML, ROBINS, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RWI, SAMCO, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOL, SE-ED, SENA, SGP, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SORKON, SPACK, SPALI, SPCG, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, STA, STANLY, SUPER, SUSCO, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TBSP, TEAM, TFG, TFI, THAI, TIC, TICON, TIP, TKT, TLUXE, TMC, TMI, TMILL, TMT, TPA, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSI, TSTE, TTW, TU, TVD, TVO, TVT, TWPC, U, UBIS, UKEM, UNIQ, UOBKH, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VNG, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIJK, WIN, XO, ZMICO

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 27/01/60)

หมายเหตุ : ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

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 มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Annual General Meeting : AGM LEVEL

บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

ADVANC, AHC, AIRA, AJ, ALUCON, AMATA, ANAN, AQUA, ASP, AYUD, BAFS, BAY, BBL, BCH, BDMS, BIGC, BJCHI, BKI, BROOK, BRR, CFRESH, CHO, CK, CM, CSL, DCC, DELTA, DRT, EASTW, ECF, EGCO, ESSO, FORTH, GC, GFPT, GJS, GLOBAL, GOLD, GPSC, GRAMMY, GSTEL, HANA, HMPRO, HYDRO, ICC, IHL, INTUCH, IRPC, ITD, IVL, JMART, JSP, KASET, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTIS, L&E, LANNA, LHBANK, LIT, LOXLEY, LPN, MACO, MBK, MONO, MPIC, NBC, NCH, NTV, NYT, OCC, OCEAN, OGC, PACE, PAP, PATO, PB, PE, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLAT, PM, PPP, PPS, PR, PRANDA, PRINC, PT, PTG, PTT, PTTGC, QH, QLC, RATCH, RCI, RCL, RML, ROBINS, RPC, RS, SABINA, SAT, SC, SCC, SCG, SCP, SEAOL, SENA, SF, SFP, SIAM, SIRI, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPC, SPI, SPPT, SSSC, SST, STEC, SUSCO, SUTHA, SYMC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCAP, TFD, THANI, THCOM, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TOP, TPCORP, TSR, TTCL, TTW, TVD, TWP, UMI, UV, WAVE, YUASA


บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90 - 99 ได้แก่

2S, AAV, ABC, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AKP, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, AS ASIA, ASIMAR, ASK, AUCT, BA, BANPU, BCP, BEC, BFIT, BGT, BH, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BTNC, BWG, CBG, CENTEL, CHG, CHOW, CIG, CIMBT, CKP, CNT, COL, COM7, CPF, CPL, CPN, CRANE, CSC, CSP, DCON, DTAC, DTC, EA, EARTH, EASON, ECL, EE, ERW, FE, FER, FNS, FOCUS, FPI, FSMART, FSS, FVC, GBX, GCAP, GEL, GENCO, GL, GLOW, GYT, HARN, HOTPOT, HTC, HTECH, ICHI, IEC, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, IRCP, IT, JMT, JUBILE, JUTHA, K, KBS, KCAR, KKC, KTC, KWC, LEE, LH, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBKET, MC, M-CHAI, MCOT, MCS, MEGA, MFEC, MINT, MK, MODERN, MPG, MTI, NC, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NPP, NSI, NWR, OISHI, OTO, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PERM, PF, PK, PL, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PREB, PRG, PRIN, PSL, PTTEP, PYLON, Q-CON, RICH, RICHY, RP, RWI, S, S & J, S11, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAUCE, SAWAD, SCB, SCCC, SCN, SEAFCO, SE-ED, SGF, SIM, SINGER, SKR, SLP, SMIT, SMK, SMM, SMPC, SNP, SOLAR, SPA, SPCG, SPVI, SR, SSF, STA, STPI, SUC, SVI, SVOA, SWC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TASCOS, TCC, TEAM, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THE, THIP, THRE, TIC, TICON, TIPCO, TKN, TKS, TLUXE, TMB, TMC, TMILL, TNDT, TNP, TOG, TOPP, TPA, TPP, TRC, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSTE, TTA, TTI, TU, TVI, TVT, TWPC, TYCN, UAC, UBIS, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, VARO, VIH, VNT, VTE, WACOAL, WICE, WIJK, WIN, WINNER, WORK, XO, ZMICO


บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

A, ABICO, ACAP, AIT, AJD, AKR, AMATAV, ASEFA, ATP30, BAT-3K, BEM, BKD, BR, BROCK, BSBM, BUI, CEN, CGH, CHARAN, CHUO, CI, CMR, CNS, CPALL, CPI, CSR, CTW, CWT, DEMCO, DNA, DRACO, DSGT, EFORL, FANCY, GIFT, GLAND, GRAND, HPT, INOX, J, JAS, JTS, JWD, KC, KGI, KOOL, KTECH, KWG, LALIN, LDC, MATI, MBAX, MDX, MFC, MILL, MOONG, MSC, MTLN, NDR, NEWS, NMG, NNCL, NUSA, ORI, PIMO, PRECHA, RAM, ROH, ROJNA, SAFARI, SANKO, SCI, SIMAT, SMT, SORKON, SPRC, SSC, SUPER, T, TC, TCCC, TCJ, TCMC, TNPC, TPAC, TPOLY, TRITN, TRUBB, TSI, TWZ, U, UEC, UPA, UTP, UVAN, UWC, VI, VIBHA, VPO, WG, WHA

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 01/02/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2559 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 กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด