

มีโอกาสในการรับงานใหม่ ช่วยให้ Backlog ของ CK มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และสามารถผ่านระดับต่ำสุดนับแต่ปี'55

คำแนะนำ	ซื้อ
Target Price	32.50 บาท
ราคาปัจจุบัน	24.90 บาท

- ภาพรวมผลประกอบการปี'61 กำไรสุทธิยังเติบโต 38% แม้รายได้งานก่อสร้างชะลอตัว 18% อยู่ที่ 29,292 ล้านบาท โดยได้รับการชดเชยจากกำไรขายเงินลงทุน จำนวน 260 ล้านบาท และกำไรจากส่วนแบ่งจากเงินลงทุนที่สูงถึง 1,657 ล้านบาท หลัง BEM เปลี่ยนแปลงวิธีการรับรู้เงินลงทุนใน CKP จากเงินลงทุนเป็นหลักทรัพย์เพื่อขาย เมื่อ 3Q/61
- แม้ Backlog ล่าสุด ประมาณ 50,000 ล้านบาท เป็นระดับต่ำสุดนับจากปี'55 แต่ภายใต้โครงการต่าง ๆ ของภาครัฐ ที่อยู่ระหว่างรอผลประมูล และมีแผนเปิดประมูลนับจาก 2Q/62 เป็นต้นไป ทำให้คาด CK มีโอกาสรับงานใหม่เข้ามาชดเชย Backlog เดิมที่ทยอยลดลงตามความคืบหน้างานก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม Backlog ที่มีอยู่คาดว่าจะเพียงพอต่อการเติบโตของรายได้ในปี'62 คาดอยู่ที่ 31,448 ล้านบาท +7%
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี'62 ที่ 32.50 บาท อิง PBV 2.0X (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 3 ปี) คาดในระยะสั้นยังมีความน่าสนใจจากโครงการก่อสร้าง High Speed Train เชื่อม 3 สนามบิน ที่จะช่วยเพิ่ม Backlog ให้กับ CK พร้อมคาดอยู่ในช่วงที่ CK เก็บเกี่ยวผลประโยชน์จากบริษัทร่วมทุนหลังปรับโครงสร้างหลายปีที่ผ่านมา ทั้งในรูปเงินปันผลและกำไรจากการขายเงินลงทุน ซึ่งช่วยลดความผันผวนจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

ผลประกอบการปี'61 อยู่ในความคาดหมายของ CK

ผลการดำเนินงานปี'61 อยู่ในความคาดหมายของ CK ภายใต้การรับรู้รายได้จาก Backlog สิ้นปี'60 ที่มีอยู่ ประมาณ 72,000 ล้านบาท ขณะที่ทั้งปี'61 งานใหม่ที่รับเพิ่มมีมูลค่าเพียง 5,435 ล้านบาท ลดลงจาก ประมาณ 48,000 ล้านบาท เมื่อปี'60 ส่งผลให้รายได้งานก่อสร้าง ลดลง 18% อยู่ที่ 29,292 ล้านบาท ทางด้านความสามารถในการทำกำไร มี Gross Profit Margin เฉลี่ย 8.55% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 8.27% เมื่อปี'60 ขณะที่มียาได้เงินปันผลจำนวน 464 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับ จำนวน 816 ล้านบาท รวมถึงผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัทร่วม (BEM และ CKP) ที่ช่วยชดเชยรายได้งานก่อสร้างที่ลดลงได้บางส่วน ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 2,494 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38% พร้อมจ่ายปันผล 2H/61 จำนวน 0.30 บาท XD : 8/5/62 และจ่าย 24/5/62

Backlog มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากล่าสุด อยู่ที่ 49,745 ล้านบาท (ต่ำสุดนับจากปี'55)

ระดับ Backlog ของ CK ล่าสุด อยู่ที่ 49,745 ล้านบาท ต่ำสุดนับจากปี'55 ซึ่งเป็นช่วง CK ที่ได้รับงานก่อสร้างโครงการไฮเวย์บุรี มูลค่า ประมาณ 95,000 ล้านบาท และทำให้ในปีดังกล่าว Backlog ขึ้นไปสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของ CK อยู่ที่ ประมาณ 118,331 ล้านบาท อย่างไรก็ตามคาดหลังจากนี้ไป Backlog มีแนวโน้มดีขึ้น ภายใต้โครงการที่อยู่ระหว่างประมูล และมีแผนเปิดประมูล มูลค่ารวมกว่า 90,000 ล้านบาท เช่น (1) โครงการก่อสร้างรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน คาดมีความชัดเจนในการเจรจารอบสุดท้ายระหว่างกลุ่ม CP กับ รฟท. (19/3/62) คาดมูลค่าก่อสร้างรวม 100,000 ล้านบาท คาดมูลค่าก่อสร้างเฉพาะส่วนของ CK ประมาณ 30,000 ล้านบาท (2) อาคาร Medical Center รพ.ศรีนครินทร์ จ.ขอนแก่น มูลค่า ประมาณ 4,300 ล้านบาท ซึ่ง CK เป็น 1 ใน 5 รายที่เข้าร่วม (3) อาคารศูนย์การแพทย์ รพ.จุฬาฯ มูลค่า ประมาณ 2,300 ล้านบาท คาดทราบผล 22/4/62 (4) โครงการทางด่วนพระราม 3 - ดาวคะนอง มูลค่า 30,437 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 5 สัญญา (@ 7,000 ล้านบาท 4 สัญญาแรก และสัญญาที่ 5 ประมาณ 900 ล้านบาท) กำหนดยื่นซอง 23/4/62 คาดทราบผล พ.ค. (5) โครงการก่อสร้างด่านเก็บค่าผ่านทาง (Operate & Maintenance) Motor way 2 เส้นทาง : บางปะอิน - โคราข และ บางใหญ่ - กาญจนบุรี มูลค่า ประมาณ 7,000 ล้านบาท และ 6,000 ล้านบาท ตามลำดับ กำหนดยื่นซอง 27/6/62 และ (6) รถไฟฟ้าเมืองสายสีแดง ช่วง รังสิต - ม.ธรรมศาสตร์ ช่วงตลิ่งชัน - ศาลายา และช่วงตลิ่งชัน - ศิริราช มูลค่า ประมาณ 3,875 ล้านบาท 7,359 ล้านบาท และ 2,706 ล้านบาท เป็นต้น คาดประมูลช่วง ก.ค.'62

Financial Summary

Unit : MB	FY16A	FY17A	FY18A	FY19F	FY20F
Sale	45,809	36,071	29,499	31,665	32,923
Growth (%)	31.44%	-21.26%	-18.22%	7.34%	3.97%
Net Profit	2,002	1,810	2,494	2,031	2,296
Growth (%)	-8.68%	-9.61%	37.81%	-18.59%	13.07%
EPS (Bt.)	1.18	1.07	1.47	1.20	1.36
BV (Bt.)	13.22	14.45	15.63	16.33	17.18
Dividend (Bt.)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
PE (x)	21.06	23.30	16.91	20.77	18.37
PBV (x)	1.88	1.72	1.59	1.52	1.45
Dividend Yield (%)	2.01%	2.01%	2.01%	2.01%	2.01%

นักวิเคราะห์ : จิตรดา เลขานันท์ 0-2684-8788

นอกจากนี้ยังมีโครงการที่คานาเข้ากรม. ภายในเดือนมี.ค. เช่น (1) รถไฟฟ้าสายสีส้ม ศูนย์วัฒนธรรม – ดลิ่งชัน มูลค่า 109,000 ล้านบาท หลังผ่านการอนุมัติจาก Board PPP และ (2) รถไฟฟ้าทางคู่ 6 เส้นทาง มูลค่ารวม ประมาณ 290,000 ล้านบาท รวมถึงงานก่อสร้างทางด่วน ในเมียนมาร์ (Yangon elevated expressway) มูลค่าก่อสร้าง 20,000 ล้านบาท โดย CK เข้าประมูลร่วมกับ Partner จีน ญี่ปุ่น และเมียนมาร์ พร้อมกับผู้แข่งขันอีก 9 ราย

ส่วนงานก่อสร้างอาคาร Terminal 2 สนามบินสุวรรณภูมิ มูลค่า ประมาณ 28,000 ล้านบาท อาจมีความล่าช้า คาดเข้าสู่ขั้นตอนการออกแบบใหม่ คาดใช้ระยะเวลาอีกไม่ต่ำกว่า 1 ปี

ซึ่ง CK มีแผนเข้าร่วมทุกโครงการที่เปิดประมูล พร้อมคาดหวังโอกาสได้รับงานเพิ่ม 20 - 25% ของมูลค่างานที่ร่วมประมูล ซึ่งคาด Backlog มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น จากระดับปัจจุบัน ที่ประมาณ 50,000 ล้านบาท

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q18	3Q18	4Q17	%qoq	%yoy	2018	2017	%
Sale	7,164	7,277	6,921	-2%	3%	29,499	36,071	-18%
Other Income	536	1,500	509	-64%	5%	1,677	1,660	1%
Total Revenue	6,182	8,777	6,829	-30%	-9%	31,176	37,731	-17%
Cost of Sale	6,562	6,634	6,328	-1%	4%	26,976	33,088	-18%
Gross Profit	601	643	593	-7%	1%	2,523	2,983	-15%
SG&A	583	511	727	14%	-20%	1,985	2,131	-7%
Interest Expense	295	313	342	-6%	-14%	1,248	1,393	-10%
Net Profit	368	1,283	215	-71%	71%	2,494	1,810	38%
Gross Profit Margin (%)	8.39%	8.84%	8.57%			8.55%	8.27%	
Net Profit Margin (%)	5.95%	14.62%	3.14%			8.00%	4.80%	

ที่มา : CK

คงประมาณการปี'62 คาดกำไรสุทธิ 2,031 ล้านบาท ลดลง 19%

ภายใต้มุมมองของผู้บริหารที่อยู่ในความคาดหมายเดิม ทำให้คาดการณ์การดำเนินงานในปี'62 มีกำไรสุทธิ ลดลง 19% คาดอยู่ที่ 2,031 ล้านบาท ส่วนหนึ่งจากในปี'61 มีกำไรจากการขายเงินลงทุน 260 ล้านบาท และกำไรจากส่วนแบ่งจากเงินลงทุนที่สูงถึง 1,657 ล้านบาท หลัง BEM เปลี่ยนแปลงวิธีการรับรู้เงินลงทุนใน CKP จากเงินลงทุนเป็นหลักทรัพย์เพื่อขาย

ทางด้านรายได้งานก่อสร้าง คาดอยู่ที่ 31,448 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% คาดส่วนใหญ่ยังมาจากการรับรู้ Backlog ล่าสุด ประมาณ 50,000 ล้านบาท โดยมี 2 โครงการงานที่จบในปีนี้ได้แก่ (1) โครงการไชยะบุรี เหลือมูลค่างาน ประมาณ 8,500 ล้านบาท กำหนด COD ต.ค. นี้ และ (2) โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ จีระ – ขอนแก่น มูลค่าคงเหลือ ประมาณ 2,000 ล้านบาท ขณะที่คาดส่วนที่เหลือมาจากการรับรู้โครงการสายสีส้ม (สัญญา 1, 2 และ 5) ที่คาด %งานก่อสร้าง จะเพิ่มขึ้นในช่วง 2H/62 จากงานชุดโอโมกซ์ โดยมีมูลค่างานเหลือ ประมาณ 21,000 ล้านบาท และส่วนต่อขยายสายสีน้ำเงิน งาน M&E สัญญา 6 ซึ่งจะเริ่มทดสอบระบบช่วง 2Q/62 โดยมีมูลค่างานคงเหลือ ประมาณ 8,600 ล้านบาท

ขณะที่คาด Gross Profit Margin เฉลี่ย 8.00 – 8.50% พร้อมคาดค่าใช้จ่ายขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย 1,742 ล้านบาท และ 1,270 ล้านบาท ตามลำดับ และคาดยังได้รับประโยชน์จากบริษัทร่วมทุน ทั้งเงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นตามผลประกอบการ นอกจากนี้คาดยังมีรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมโครงการไชยะบุรีจนถึง COD ในปี'62 (ต.ค.) พร้อมคาดเงินปันผลในจำนวนเดียวกับปีที่ผ่านมา ประมาณ 0.50 บาท/หุ้น

อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงจาก (1) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารอาจสูงกว่าที่ประมาณการ หากงานก่อสร้างโครงการไชยะบุรี และโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ จีระ – ขอนแก่น แล้วเสร็จก่อนที่ CK จะได้รับงานใหม่เข้ามา ทำให้ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายพนักงานจาก 2 โครงการเข้าในรายการ SG&A และ (2) ความล่าช้าในการรับงานใหม่ อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในปี'63 แต่คาด CK ยังรับความเสี่ยงได้ระดับหนึ่งจากเงินลงทุนที่ส่วนใหญ่เป็นกิจการที่ได้รับสัมปทาน คาด CK ยังได้รับเงินปันผลสม่ำเสมอ พร้อมการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ BEM และ CKP ซึ่งทำให้คาดระดับกำไรสุทธิของ CK ยังอยู่ในระดับที่ดี ไม่ต่ำกว่า 2,000 ล้านบาท/ปี

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ ได้อย่างใด

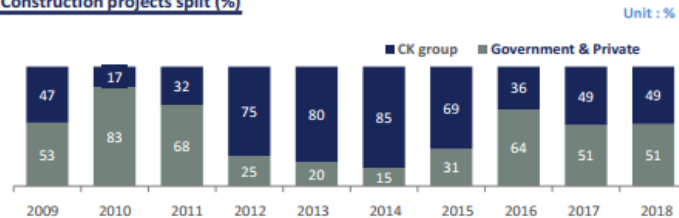
Backlog YTD

Projects	Project Period	Total Project Value (MB)	% of Completion	Remaining(MB)
1. MRT PL : M&E Systems, Contract 4	2013-2016	15,689	95.7	675
2. MRT PL : Maintenance and E&M Systems	2015-2023	1,590	18.0	1,304
3. MRT BL : Underground Civil Work, Contract 2 *	2011-2017	9,989	99.2	80
4. MRT BL : Trackworks, Contract 5 *	2011-2018	4,672	99.0	47
5. MRT BL : M&E, Contract 6	2017-2020	21,099	59.0	8,651
6. MRT BL : Hua Lamphong - Bang Sue : E&M	2015-2023	1,270	38.0	787
7. MRT BL : Care of Works (BL - Contract 2)	2017-2019	93	62.5	35
8. MRT BL : Maintenance Services on Civil Infrastructure and E&M Systems	2018-2027	2,778	0.0	2,778
9. MRT GL : Elevated Structure & Depot, Contract 1 *	2012-2016	13,145	99.5	66
10. MRT GL : Trackwork, Contract 2	2013-2017	2,004	99.2	16
11. MRT GL : Underground Manholes & Ductbanks *	2015-2018	1,071	99.9	1
12. MRT OL : Underground Civil Work, Contract 1 (JV 60 : 40)	2017-2022	11,570	22.9	8,920
13. MRT OL : Underground Civil Work, Contract 2 (JV 60 : 40)	2017-2022	12,060	15.5	10,191
14. MRT OL : Depot and Park & Ride, Contract 5 (JV 60 : 40) *	2017-2022	2,709	27.0	1,978
15. MRT OL : Underground Manholes & Ductbanks, Contract 1 (JV 60 : 40)	2018-2018	39	0.4	39
16. MRT OL : Underground Manholes & Ductbanks, Contract 2 (JV 60 : 40)	2018-2018	239	1.2	236
17. Double Track : Chira - Khon Kaen (JV 70 : 30) *	2015-2019	15,914	87.5	1,989
18. Xayaburi Hydroelectric Power Project	2012-2020	94,622	91.0	8,516
19. 230/500 kV Nabong Substation	2016-2019	2,665	99.6	11
20. The Cogeneration Power Project No.2 (BIC-2)	2014-2017	4,211	99.9	4
21. Dismantling of Gas Distribution Pipeline, Pathum Thani - Phaya Thai	2018-2018	27	74.0	7
22. Connection Si Rat (B+) & Si Rat Expressway	2017-2019	275	84.5	43
23. Motorway Pattaya-Map Ta Phut, Phase 5 *	2016-2018	690	98.3	12
24. Motorway Bang Pa-in - Nakhon Ratchasima, Contract 3 *	2017-2020	1,852	39.0	1,130
25. Motorway Bang Pa-in - Nakhon Ratchasima, Contract 6 *	2016-2019	1,818	74.0	473
26. Repair Si Rat Expressway : Period 4 Phase 2 Sector C	2018-2019	32	22.0	25
27. Medical Center Building - Mae Fah Luang *	2015-2018	1,375	99.9	1
28. Diagnosis & Treatment Building Mae Fah Luang *	2015-2018	1,176	96.6	40
29. 2nd Tap Water Treatment Plant - TTTW	2014-2016	3,207	99.5	16
30. Improvement of Waterway : along Vibhavadi Rangsit Road (1st Phase)	2018-2019	277	73.2	74
31. Other Projects	2017-2018	5,556	85.2	822
Total as of FY2018		233,714		48,965
32. Construction & Improvement : Si Rat (B+) & Repair : Si Rat Expressway	2019-2019	780	0.0	780
Current Backlog		234,494		49,745

CK derives stability from associated companies

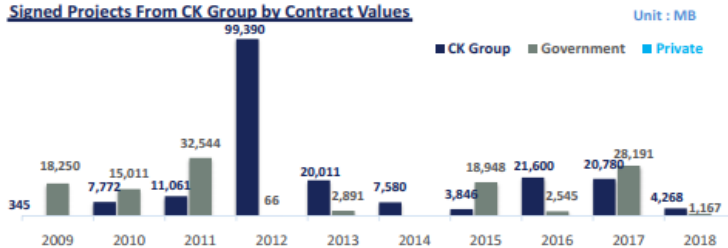
Backlog highlight

Construction projects split (%)



- Signed MRT Purple line in 2009
- Signed the biggest project in CK backlog; Xayaburi hydropower project in 2012
- Government projects have been picking up in 2015

Signed Projects From CK Group by Contract Values



- Derives stability from associated companies

Trend of Backlog and New Projects Signed



- In the past 5 years, CK backlog generates average 2-3 years of revenue.

 ที่มา : <http://www.ch-kamchanq.co.th> (CK Presentation FY2018)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และมิถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Corporate Governance Rating (CG Score)


ADVANC, AKP, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BRR, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, EGCO, GC, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MBK, MCOT, MINT, MONO, MTC, NCL, NKI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PPS, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, S&J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TASCOT, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WINNER



2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMANAH, APCO, AQUA, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCT, AYUD, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BPP, BROOK, BTW, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COM7, COMAN, CPALL, CSC, CSP, DCC, DCORP, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLOBAL, GLOW, GULF, HARN, HPT, HTC, HYDRO, ICN, ILINK, INET, IRC, ITD, JAS, JCKH, JKN, JWD, K, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KTIS, L&E, LANNA, LDC, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MALEE, MBKET, MC, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MK, MOONG, MSC, MTI, NCH, NEP, NINE, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PDI, PJW, PLAT, PM, PORT, PPP, PREB, PRECHA, PRINC, PRM, PT, QLT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S11, SALEE, SANKO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SPVI, SR, SSF, SST, STA, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TEAM, TFG, TFMAMA, THRE, TICON, TIPCO, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOA, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TRITN, TRT, TSE, TSR, TSTE, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZMICO



7UP, ABICO, ABM, AEC, AEONTS, AF, AJ, ALUCON, AMARIN, AMC, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMO, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSR, CTW, CWT, D, DCON, DIGI, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FOCUS, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, III, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITEL, J, JCK, JMART, JMT, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KIAT, KWC, KWG, KYE, LALIN, LEE, LPH, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, META, MILL, MJD, MM, MODERN, MPG, NC, NDR, NETBAY, NNCL, NPK, OCEAN, PAF, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PPPM, PRIN, PSTC, PTL, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SAMCO, SAPPE, SCP, SF, SGF, SGP, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SQ, SRICHA, SSC, SSP, STANLY, STPI, SUN, SUPER, SVOA, T, TCCC, TCMC, THE, THG, THMUI, TIC, TITLE, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPIPP, TPOLY, TTI, TVT, TYCN, UEC, UMS, UNIQ, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

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 18/12/61)

หมายเหตุ: ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

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

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

ADVANC, AKP, AMANAH, AP, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIG, CM, CNS, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, EPCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOW, GOLD, GPSC, GUNKUL, HANA, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, IFS, INET, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UOBKH, VGI, VNT, WACOAL, WHA, WICE

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

A, ABICO, AIE, AJ, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, APCO, APCS, ARROW, ASIAN, B, BGRIM, BJC, BLAND, BLISS, BM, BPP, BR, BUI, CEN, CGH, CHEWA, CHG, CHO, CI, CIMBT, COL, COM7, CPR, DDD, EFORL, EKH, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FPI, FTE, GJS, GPI, GSTEL, GYT, HARN, ICHI, ILINK, INSURE, ITCL, JAS, JTS, KWG, LDC, LEE, LIT, LRH, MATCH, MATI, MFEC, MILL, MTC, NCL, NEP, NNCL, NWR, ORI, PAP, PK, PLANB, POST, PRM, PRO, PYLON, QTC, ROJNA, RWI, SAPPE, SCI, SHANG, SST, STANLY, SUPER, SWC, SYMC, SYNEX, THE, THIP, TKN, TMC, TNR, TOPP, TRITN, TTI, TVO, UEC, UKEM, UPA, UWC, VIH, XO, YUASA

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 31/08/61)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

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

Annual General Meeting : AGM LEVEL



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

ADVANC, AGE, AIE, AIRA, AKP, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ASP, BIZ, BKI, BRR, BTW, BWG, CFRESH, CHG, CHOW, CIG, CKP, CM, COM7, CPI, CSP, CSS, DRT, EA, ECF, EE, EGCO, FE, FNS, GBX, GGC, GRAMMY, HANA, ICHI, ILINK, IRPC, IVL, JCKH, JKN, JWD, KASET, KBANK, KKP, L&E, LANNA, LDC, LHFG, LIT, LPH, MACO, MAKRO, MATCH, MBK, MCOT, MEGA, MINT, MONO, NC, NCH, NCL, NTV, NVD, NYT, OCC, OCEAN, PB, PDG, PE, PG, PHOL, PJW, PK, PLANB, PM, PPM, PPP, PSB, PSL, PT, PTT, PTTEP, PTTGC, QTC, ROBINS, RS, S, S&J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCG, SIAM, SIRI, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPI, SSSC, SST, SUSCO, SYNTEC, TBSP, TCAP, TEAM, TFG, TFMAMA, THANI, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKT, TMILL, TNITY, TNL, TOP, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, TVT, TYCN, UAC, VIH, WHA, WHAUP, WICE, WINNER



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90-99 ได้แก่

2S, AAV, ABM, ADB, AF, AH, AHC, AJ, AKR, ALLA, ALUCON, AMANAH, ANAN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, AU, AUCT, AYUD, BA, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROCK, BROOK, BSBM, BSM, BTNC, CBG, CCP, CEN, CENTEL, CGD, CGH, CHEWA, CHO, CI, CIMBT, CK, CMO, CNS, CNT, COL, CPALL, CPF, CPL, CPN, CSC, CTW, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DTAC, DTC, EASON, EASTW, ECL, EFORL, EKH, ERW, ESSO, FOCUS, FORTH, FPI, FSMART, FSS, FVC, GC, GCAP, GEL, GENCO, GFPT, GIFT, GL, GLOBAL, GLOW, GOLD, GPSC, GULF, GUNKUL, GYT, HARN, HMPRO, HPT, HTC, HYDRO, ICC, ICN, IFS, IHL, III, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRCP, IT, ITD, ITCL, J, JAS, JCK, JMART, JMT, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, K, KBS, KCE, KGI, KIAT, KOOL, KSL, KTB, KTC, KTECH, KTIS, LALIN, LH, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATI, MBAX, MBKET, MC, M-CHAI, MFC, MFEC, MGT, MILL, MK, MODERN, MOONG, MPG, MPIC, MSC, MTC, MTI, NEP, NEWS, NINE, NKI, NOK, NPK, NSI, NUSA, NWR, OGC, OISHI, ORI, OTO, PACE, PAF, PAP, PATO, PCSGH, PDI, PDJ, PF, PIMO, PL, PLANET, PLAT, PLE, PORT, PPPM, PPS, PRAKIT, PREB, PRECHA, PRG, PRIN, PRINC, PRM, PTG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RCI, RCL, RICHY, RJH, RML, RP, RPC, RSP, RWI, S11, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAWAD, SCC, SCCC, SCI, SCN, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SFP, SINGER, SKE, SLP, SMK, SMPC, SMT, SNP, SOLAR, SORKON, SPA, SPACK, SPC, SPG, SPRC, SPVI, SQ, SSF, STA, STEC, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SVOA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCC, TCCC, TCMC, TFI, THAI, THANA, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIC, TICON, TITLE, TKS, TM, TMB, TMC, TMD, TMI, TMT, TNDT, TNP, TNR, TOA, TOG, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPP, TRC, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TTA, TTI, TVI, TWP, TWPC, U, UBIS, UEC, UMI, UMS, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UV, UWC, VARO, VNT, WACOAL, WAVE, WIKI, WIN, WORK, XO, YUASA, ZMICO



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

7UP, A, ABICO, ACAP, ACC, AEC, AI, AIT, AJA, AMC, APURE, AQ, AS, ATP30, B, BAT-3K, BEAUTY, BFIT, BGT, BIG, BM, BOL, BUI, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CMR, COMAN, CRANE, CWT, D, DCON, DCORP, DIGI, DNA, EIC, EPCO, ESTAR, ETE, FANCY, FLOYD, FN, GJS, GLAND, GPI, GREEN, HTECH, HUMAN, INOX, KCAR, KCM, KKC, KWC, KWG, LEE, MAX, MCS, MDX, META, MJD, MM, NBC, NEW, NFC, NMG, NNCL, NOBLE, NPPG, OHTL, PERM, PMTA, POST, PRO, PSTC, RAM, ROH, RPH, SAFARI, SAPPE, SAUCE, SF, SGF, SGP, SHANG, SIMAT, SKN, SKR, SMART, SMIT, SMM, SPCG, SPPT, SR, SRICHA, SSC, SSP, STAR, SVH, T, TC, TCJ, TGPRO, THE, THL, THMUI, TPCH, TPOLY, TRITN, TSE, TSI, UNIQ, UTP, UVAN, VIBHA, VNG, VPO, WPH, ZIGA

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 18/12/61)

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2561 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

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