

บมจ. ช.การช่าง (CK)

คาดการณ์รายได้โตแข็งแกร่งในปีหน้า ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ**

แนวโน้มกำไรที่อ่อนแอของ CK ในปีนี้จากยอด orderbook ที่ลดลง รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลงน่าจะเป็นที่รับของตลาดหมดแล้ว ในตอนนี้ เราควรหันมาให้ความสนใจกับกำไรเติบโตของที่แข็งแกร่งของกำไรของ CK ในปีหน้า เนื่องจากบริษัทน่าจะเริ่มชนะการประมูลโครงการขนาดใหญ่มากขึ้น ขณะที่คาดว่าบริษัทร่วมก็น่าจะสามารถขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรได้ดี ซึ่งน่าจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรของ CK ในปีหน้าได้ ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นเป็น 24.00 บาท

WHAT'S NEW

• **ยอด orderbook น่าจะเพิ่มขึ้นใน 4Q20** จากความคืบหน้าของการพัฒนาโครงการขนาดใหญ่เมื่อเร็ว ๆ นี้ ทำให้จะมีการเปิดประมูลโครงการรถไฟฟ้าเพิ่ม 2 สายเร็ว ๆ นี้ (โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม มูลค่า 143 พันล.บ.ในเดือน ส.ค.20 และโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ใน 4Q20) เราคาดว่าบริษัทร่วม (บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)) ของ CK จะเข้าประมูลทั้ง 2 โครงการ เนื่องจากกลุ่ม CK ที่มี BEM ซึ่งเป็นผู้ก่อสร้างและให้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินเพียงรายเดียวในประเทศ (สายสีน้ำเงิน) นอกจากนี้ สายสีส้มยังได้เชื่อมต่อกับสายสีน้ำเงินอีกด้วย และในปัจจุบัน BEM ยังเป็นผู้ให้บริการรถไฟฟ้าสายสีม่วงเหนืออีกด้วย เราจึงมองว่า CK เป็นผู้ที่มีความได้เปรียบในการแข่งขันสูง สำหรับโครงการเชื่อมหลวงพระบางมูลค่า 80 พันล.บ.ในประเทศลาวนั้น CK กำลังรอข้อสรุปขั้นสุดท้ายของโครงการอยู่ ซึ่งน่าจะได้ออกสรุปในช่วงสิ้นปี 20 นอกจากนี้ CK จะยังคงมีการเข้าประมูลโครงการระบบรถไฟทางคู่ (Double Tracked Train) ประมาณ 2 โครงการ และคาดว่าจะได้งานในโครงการนี้มีมูลค่ากว่า 31.5 พันล.บ.(จากมูลค่าโครงการรวมที่ 126 พันล.บ.)ใน 4Q20 สำหรับมูลค่าของงานภายใต้โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม และสายสีม่วงคาดว่าจะถูกบันทึกในยอด orderbook ของ CK ใน 4Q20 ขณะที่งานก่อสร้างอื่น ๆ น่าจะถูกบันทึกในปี 2021 เราจึงคาดว่ายอด orderbook ของ CK ณ. สิ้นปี 2020 น่าจะเพิ่มขึ้น 393% yoy เป็น 190 พันล.บ. ส่วนงานก่อสร้างที่สำคัญ ๆ น่าจะเริ่มตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นไป

• **ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างน่าจะปรับตัวดีขึ้นในปีหน้า** ด้วยยอด orderbook ที่เพิ่มขึ้นทำให้เราคาดว่าธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของ CK น่าจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปีหน้าเป็นต้นไป เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ CK จะเพิ่มขึ้นเป็น 9.8% (2019: 9.3%) เนื่องจากงานส่วนใหญ่ในปีนี้เป็นที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าใต้ดินที่มี margin สูง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงเล็กน้อยเป็น 9.4% ในปีหน้า เนื่องจากโครงการรถไฟฟ้าใต้ดินใหม่อาจจะให้อัตรากำไรขั้นต้นที่ไม่มากในระยะเริ่มต้น แต่ margin น่าจะเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป โดยรวมแล้ว เราคาดว่ากำไรหลักของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของ CK ในปีนี้จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 274% yoy เป็น 132 พันล.บ.จากยอด orderbook ที่ต่ำ แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยยอด orderbook ที่เพิ่มขึ้นทำให้เราคาดว่าผลประกอบการของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของ CK ในปีหน้าจะเติบโต 8% yoy เป็น 143 ล.บ.

• **ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมน่าจะปรับตัวดีขึ้นในปีหน้า ไม่ใช่ในปีนี้** ขณะที่รายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะอยู่ในระดับต่ำ กำไรสุทธิของ CK ส่วนใหญ่จะได้รับการขับเคลื่อนจาก 2 บริษัทร่วม ได้แก่ BEM (ถือหุ้น 31.3%) และ CK Power (CKP) (ถือหุ้น 32.0%) แต่น่าเสียดายที่ส่วนแบ่งกำไรจาก BEM และ CKP ในปีนี้คาดว่าจะลดลง 59% yoy เหลือเพียง 734 ล.บ. จากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 และสถานการณ์ภัยแล้ง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจะกลับมาเติบโตดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 109% yoy เป็น 1.5 พันล.บ.ในปี 2021 หลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดสิ้นสุดลงในช่วงสิ้นปี 20 และตามการคาดการณ์ของผู้เชี่ยวชาญว่าจะไม่เกิดสถานการณ์ภัยแล้งอีกในปี 2021 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	29,499	23,195	21,104	25,823	28,079
EBITDA	1,258	276	645	624	725
Operating profit	539	(262)	78	49	143
Net profit (rep./act.)	2,494	1,778	866	1,676	1,923
Net profit (adj.)	2,234	1,730	866	1,676	1,923
EPS (Bt)	1.32	1.02	0.51	0.99	1.14
PE (x)	15.1	19.5	38.9	20.1	17.5
P/B (x)	1.33	1.23	1.23	1.17	1.12
EV/EBITDA (x)	49.0	223.5	95.6	98.9	85.0
Dividend yield (%)	2.5	2.0	1.1	1.8	2.0
Net margin (%)	8.5	7.7	4.1	6.5	6.8
Net debt/(cash) to equity (%)	109.2	101.6	101.7	96.9	89.7
Interest cover (x)	1.0	0.2	0.5	0.5	0.7
ROE (%)	10.2	6.7	3.2	5.9	6.5
Consensus net profit	-	-	1,140	1,612	1,689
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.76	1.04	1.14

Source: CH Kamchang PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful, negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีที่ข้อมูลเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt19.90
Target Price	Bt24.00
Upside	+20.6%
(Previous TP)	Bt13.00

COMPANY DESCRIPTION

The second largest contractor in Thailand with experience in building mass transit systems, water treatment and hydro-electric dams. The company has equity stakes in many infrastructure companies in order to diversify its long-term revenue.

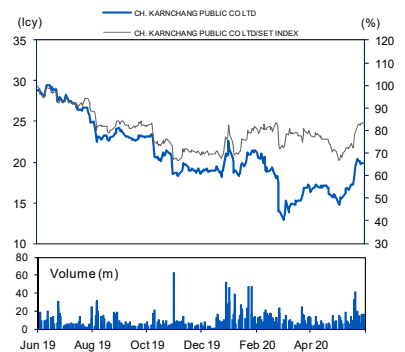
STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	CK TB
Shares issued (m):	1,671.8
Market cap (Btm):	33,269.7
Market cap (US\$m):	1,074.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.6

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt29.50/Bt12.90				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
24.4	42.1	5.3	(31.4)	4.7	
Major Shareholders					
					%
Trivisavavet family					31.2
Thai NVDR					6.4
Bangkok Bank					2.3
FY20 NAV/Share (Bt)					16.24
FY20 Net Debt/Share (Bt)					16.52

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kowit Pongwinyoo
 +662 659 8304
 kowit.p@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

● **คาดการณ์ดำเนินงานใน 2Q20 อ่อนแอ** ด้วยยอด orderbook ที่ต่ำ และมีการเซ็นสัญญาโครงการใหม่เพียงไม่กี่โครงการ เราจึงคาดว่ายอดขายใน 2Q20 จะลดลง 2% yoy เป็น 5.5 พันลพ. อย่างไรก็ตาม ทั้งอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 10% (2Q19: 9%) และ 1% (2Q19: -2%) ตามลำดับ ใน 2Q20 จากยอด margin ที่ดีของโครงการรถไฟฟ้าใต้ดิน อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งกำไรจากทั้ง 2 บริษัทร่วม (BEM และ CKP) ใน 2Q20 คาดว่าจะกลับมาเป็นลบ (จาก +971 ลพ. ใน 2Q20) จากสถานการณ์การโรคระบาด และสถานการณ์ภัยแล้ง เราจึงคาดว่ากำไรหลักใน 2Q20 จะลดลง 95% yoy เป็น 44 ลพ. แต่กำไรหลักใน 2Q20 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น qoq จากรายได้เงินปันผลจากบริษัท TTW กำไรหลักในช่วง 1H20 คาดว่าจะลดลง 105% yoy จากยอดขายที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากบริษัทร่วม

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์** เราปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2020 และปี 2021 ของเราลงจากสถานการณ์การโรคระบาด และภัยแล้งที่ดูเหมือนว่าจะส่งผลกระทบต่อบริษัทร่วมมากกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม เรายังคงการคาดการณ์ยอดขายสำหรับปี 2020 และปี 2021 ของเราไว้เหมือนเดิม

● **กำไรหลักในปี 2021 น่าจะเพิ่มขึ้น 93% yoy** เราคาดว่ายอดขายในปี 2020 จะลดลง 9% yoy เป็น 21.1 พันลพ. ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 22% yoy เป็น 25.8 พันลพ. ในปี 2021 เนื่องจากเราคาดว่าจะมีโครงการขนาดใหญ่เพียงไม่กี่โครงการที่จะสามารถเริ่มงานก่อสร้างได้ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม ด้วยความช่วยเหลือเพียงเล็กน้อยจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมทำให้เราคาดว่ากำไรหลักในปี 2020 ของ CK จะลดลง 50% yoy เป็น 866 ลพ. แต่กำไรหลักในปี 2021 ของ CK คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 94% yoy เป็น 1.7 พันลพ. จากยอดขายที่เติบโตดีขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ดีขึ้น และจากฐานกำไรที่ต่ำในปีนี้

VALUATION / RECOMMENDATION

● **ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 24.00 บาท** เพื่อสะท้อนแนวโน้มการเติบโตของ CK ในปีหน้า เราจึงปรับ valuation ของเราเป็นปี 2021 และปรับราคาเป้าหมายของเราขึ้นเป็น 24.00 บาท โดยใช้วิธี SOTP

● **คงคำแนะนำ ซื้อ** จากการที่ผลการดำเนินงานหลักด้านงานก่อสร้างจะยังคงอ่อนแอ และกำไรหลักในปี 2020 ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญนั้นได้เป็นที่รับรู้ของตลาดหมดแล้ว เราจึงหันมาให้ความสนใจกับแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ติดของ CK ในปีหน้า ในขณะที่เดียวกัน โปรแกรมการซื้อหุ้นคืน (share buyback) ของ CK น่าจะช่วยสนับสนุนราคาหุ้นได้ ขณะที่การประมูลโครงการขนาดใหญ่ในช่วง 2H20 น่าจะเป็นประเด็นบวกที่สำคัญสำหรับ CK

SHARE PRICE CATALYST

● CK เป็นผู้ชนะการประมูลโครงการขนาดใหญ่

FORECAST REVISIONS

(Btm)	2020F			2021F		
	Old	New	%chg	Old	New	%chg
Sales	21,104	21,104	0%	25,823	25,823	0%
Net profits	1,074	866	-19%	1,812	1,676	-8%

Source: UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

	Value (Btm)	Bt/share	Note
CK TB	38,197	22.55	104x 2021F EV/EBITDA
BEM TB (31%)	1,982	1.17	market price
CKP TB (32%)	466	0.28	market price
Total	40,645	24.00	

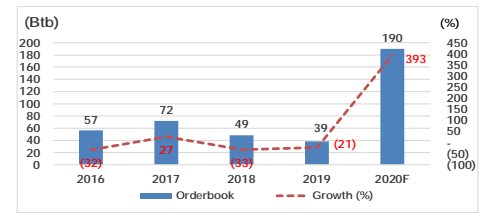
Source: UOB Kay Hian

RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q20F	yoy % chg	qoy % chg	1H20F	yoy % chg
Sales	5,453	(1.6)	0.9	10,860	(16.9)
Gross Profit	523	7.2	(1.1)	1,052	(10.5)
EBITDA	77	166.4	43.0	54	12.5
Pre-tax Profit	64	(268.4)	147.4	(71)	(173.2)
Tax	(4)	(60.0)	(125.0)	12	(123.5)
Net Profit	44	(95.4)	139.3	(68)	(105.2)
Net Profit (Ex EI)	44	(95.2)	139.3	(68)	(105.4)
EPS (Bt)	0.03	(95.4)	137.1	(0.04)	(105.6)
Gross margin (%)	9.6		9.7		
EBITDA margin (%)	1.4		0.5		
Net margin (%)	0.8		(0.6)		

Source: UOB Kay Hian

ORDERBOOK



Source: CK, UOB Kay Hian

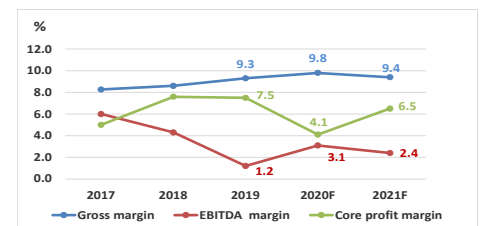
CK'S BIDDING TARGETS IN 2020-21

Projects	To CK's orderbook (Btb)
To be put on bid in 2020-21	
Double Track Railway	31.5
Denchai-Chiangkhong	
Banphai-Nakhonpanom	
Building	
Princess Chulabhorn Research Center	4.0
Hydropower Dam	
Luangprabang	80.0
Mass Transit*	
Mass Transit Orange Line - West	127.0
Purple: Taopoon-Ratburana	47.2
Grand Total	289.7

Note: *To be signed in 2020

Source: UOB Kay Hian

MARGINS



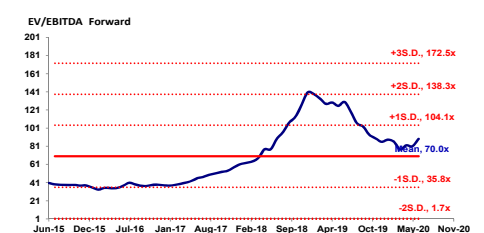
Source: CK, UOB Kay Hian

CORE PROFIT GROWTH YOY



Source: UOB Kay Hian

EV/EBITDA MEAN AND SD



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในบางจุดที่เปลี่ยนแปลงความเห็นคือประมาณการที่ตั้งที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน