

บมจ. ช.การช่าง (CK)

คาดกำไรเติบโตแข็งแกร่งในปีหน้า

ตลาดได้มองข้ามผลประกอบการของ CK ที่คาดว่าจะอ่อนแอในปีนี้อย่างไปแล้ว และมองไปที่การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในปีหน้า การชนะการประมูลโครงการขนาดใหญ่ และส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจากบริษัทร่วมจะเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนการเติบโตของ CK และเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นคงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงอยู่ที่ 21.50 บาท

WHAT'S NEW

- **3 โครงการขนาดใหญ่จะเปิดประมูลในช่วง 2H20** จากการทำ channel check ของเรา 3 โครงการขนาดใหญ่มีมูลค่ารวมกว่า 329 พันลบ.กำลังอยู่ในระหว่างการประมูล หรือมีแนวโน้มที่จะเปิดประมูลภายในปี 2020 ซึ่งประกอบด้วย โครงการรถไฟฟ้า 2 สาย (สายสีส้มมูลค่า 143 พันลบ.และสายสีม่วงมูลค่า 101 พันลบ.) และโครงการระบบรถไฟฟ้าคู่ 1 สาย (Double Track Train) (เด่นชัย-เชียงใหม่ มูลค่า 85 พันลบ.) จากประสบการณ์ เราคาดว่า CK มีแนวโน้มที่จะเป็นผู้ชนะการประมูลโครงการเหล่านี้ นอกจากนี้ CK ใกล้จะเสร็จสิ้นโครงการก่อสร้างเชื่อมขนาดใหญ่ในลาวมูลค่ากว่า 100 พันลบ.กับรัฐบาลลาวในปีนี้ หรือต้นปีหน้าแล้ว
- **ยอด orderbook น่าจะยังคงต่ำในปีนี้ แต่น่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2021** แม้จะมีการยื่นประมูลหลายโครงการ แต่เรายังคาดว่ายอด orderbook ของ CK จะอยู่ในระดับต่ำที่ 23 พันลบ. ณ สิ้นปี 20 ซึ่งคิดเป็น 1 ปี ของรายได้ต่อปี เนื่องจากการประมูลโครงการขนาดใหญ่ต้องใช้เวลาลักษณะหนึ่ง เราคาดว่า CK จะเป็นผู้ชนะ 2 โครงการ ได้แก่ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม และโครงการเชื่อมในลาว เราคาดว่าทั้ง 2 โครงการจะมีการเซ็นสัญญาในปี 2021 และน่าจะเริ่มก่อสร้างได้ตั้งแต่ 2Q21 ดังนั้น ยอด orderbook ของ CK อาจเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 144 พันลบ.ณ สิ้นปี 21 ซึ่งคิดเป็น 6.3 ปีของรายได้ต่อปี
- **Margin น่าจะยังอยู่ในระดับเดิมในปี 2021-22** ด้วยนโยบายของบริษัทที่จะดำเนินโครงการที่มีความได้เปรียบเหนือคู่แข่ง เราจึงคาดว่า CK จะยังสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับที่ 10% ในปี 2020-2021 ได้ (2019: 9%) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า EBITDA margins จะเพิ่มขึ้นเป็น 3% ในปี 2020 จากการควบคุมต้นทุนที่ดี และคาดว่าจะลดลงเป็น 2% ในปี 2021-22 จากการเตรียมงาน สำหรับโครงการขนาดใหญ่
- **สำหรับตอนนี้ต้องพึ่งพารายได้จากบริษัทร่วม** จาก EBITDA margin ที่ต่ำของ CK ทำให้การเติบโตของกำไรสุทธิต้องพึ่งพารายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากทั้ง 2 บริษัทร่วม ได้แก่ BEM (ถือหุ้นใน BEM 31%) และ CKP (ถือหุ้นใน CKP 32%) จากผลการดำเนินงานของทั้ง 2 บริษัทร่วมที่คาดว่าจะอ่อนแอในปีนี้ เราจึงคาดว่ากำไรปกติของ CK จะลดลงในปีนี้ ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นในปีหน้า (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	29,499	23,195	20,095	40,344	42,489
EBITDA	1,258	276	632	710	835
Operating profit	539	(262)	(43)	23	139
Net profit (rep./act.)	2,494	1,778	761	1,508	1,610
Net profit (adj.)	2,234	1,730	761	1,508	1,610
EPS (Bt)	1.3	1.0	0.4	0.9	1.0
PE (x)	13.0	16.8	38.3	19.3	18.1
P/B (x)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	55.6	253.3	110.6	98.5	83.8
Dividend yield (%)	2.9	2.3	1.1	1.9	1.9
Net margin (%)	8.5	7.7	3.8	3.7	3.8
Net debt/(cash) to equity (%)	109.2	101.6	148.7	155.3	147.4
Interest cover (x)	1.0	0.2	0.5	0.5	0.6
ROE (%)	10.2	6.7	2.8	5.4	5.5
Consensus net profit	-	-	914	1,574	1,841
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.83	0.96	0.87

Source: CK, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt17.20
Target Price	Bt21.50
Upside	+25.0%
(Previous TP)	Bt24.00

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):	28,755.7
Market cap (US\$m):	911.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.4

Price Performance (%)

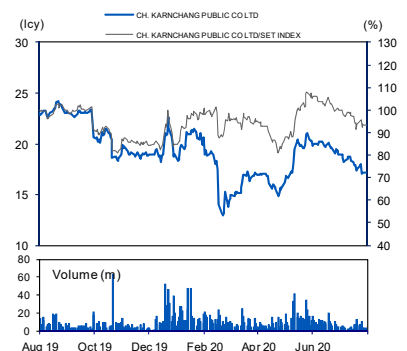
52-week high/low	Bt24.20/Bt12.90				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(11.8)	11.0	(18.1)	(26.5)	(9.5)	

Major Shareholders

Trivisavvet family	31.9
Thai NVDR	7.0
Bangkok Bank	2.3

FY20 NAV/Share (Bt)	16.18
FY20 Net Debt/Share (Bt)	24.06

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

● **คาดผลประกอบการใน 3Q20 ออกมาดี** ด้วยยอด Orderbook ที่ต่ำ และมีการเซ็นสัญญาโครงการใหม่เพียงไม่กี่โครงการ เราจึงคาดว่ารายได้ใน 3Q20 จะยังคงทรงตัว yoy อยู่ที่ 4.8 พันลพ. แม้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงเป็น 9% (3Q19: 10%) จากสัดส่วนของโครงการที่มี margin ต่ำที่สูงขึ้น แต่เราคาดว่า EBITDA margin จะเพิ่มขึ้นเป็น 3% (3Q19: -2%) จากการควบคุมต้นทุนที่ดี ผลการดำเนินงานใน 3Q20 น่าจะได้รับแรงหนุนจาก BEM และ CKP เนื่องจากเราคาดว่า BEM จะกลับมาฟื้นตัวจากการระบาดของ COVID-19 ขณะที่ในช่วงฤดูฝนจะช่วยให้ CKP ผลิตไฟฟ้าจากเขื่อนในลาวได้มากขึ้น เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q20 จะเพิ่มขึ้น 118% yoy เป็น 446 ลพ.

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** ด้วยยอด orderbook ที่ต่ำ และผลการดำเนินงานที่อ่อนแอที่ดูเหมือนว่าจะส่งผลกระทบต่อ CK หนักกว่าที่เราคาดไว้ เราจึงปรับลดการคาดการณ์รายได้ และกำไรสำหรับปี 2020 ของเราลง เราปรับการคาดการณ์ยอดขายสำหรับปี 2021 ของ CK ขึ้น เนื่องจากเราคาดว่า CK จะเริ่มงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ในช่วง 2Q21 อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 2021 ลงจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการเตรียมงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่
- **กำไรในปี 2021 น่าจะเพิ่มขึ้นเกือบ 100% yoy** แม้จะไม่มีโครงการขนาดใหญ่เริ่มก่อสร้างในปีนี้ แต่คาดว่าส่วนใหญ่จะเริ่มก่อสร้างเฟสแรกในปีหน้า เราจึงคาดว่ายอดขายในปี 2020 จะลดลง 13% yoy เป็น 20.0 พันลพ. ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 101% yoy เป็น 40.3 พันลพ. ในปี 2021 อย่างไรก็ตาม ด้วยส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากบริษัทร่วมทำให้เราคาดว่ากำไรปกติในปี 2020 ของ CK จะลดลง 56% yoy เป็น 761 ลพ. แต่เพิ่มขึ้น 98% yoy เป็น 1.5 พันลพ. ในปี 2021 จากรายได้ที่เติบโตดีขึ้น, ส่วนแบ่งกำไรที่ดีจากบริษัทร่วม และฐานกำไรปกติที่ต่ำ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เราปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 21.50 บาท** อิงจากวิธี SOTP
- **คงคำแนะนำ ซื้อ** เราคาดหวังการเติบโตของกำไรที่ดีในปีหน้า ขณะเดียวกัน การซื้อหุ้นคืน (share buyback) ของ CK และการประมูลโครงการขนาดใหญ่ในช่วง 2H20 จะปัจจัยหนุนราคาหุ้น

SHARE PRICE CATALYST

- CK เป็นผู้ชนะการประมูลโครงการขนาดใหญ่

FORECAST REVISIONS

(Btm)	2020F			2021F		
	Old	New	%chg	Old	New	%chg
Sales	21,104	20,095	-5%	25,823	40,344	56%
Net profits	866	761	-12%	1,676	1,508	-10%

Source: UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

	Value (Btm)	Bt/share	Note
CK TB	34,013	20.08	109x 2021F EV/EBITDA
BEM TB (31%)	1,786	1.05	market price
CKP TB (32%)	611	0.36	market price
Total	36,411	21.50	

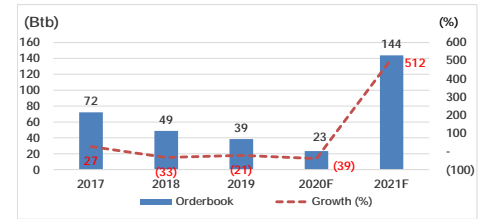
Source: UOB Kay Hian

RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q20F	yoy % chg	qoy % chg	9M20F	yoy % chg
Sales	4,845	(0.5)	20.4	14,275	(20.4)
Gross Profit	445	(6.1)	8.8	1,383	(16.2)
EBITDA	130	(262.5)	32.7	25	(114.3)
Pre-tax Profit	90	421.4	100.0	-	(100.0)
Tax	(20)	(53.5)	17.6	(21)	(77.7)
Net Profit	446	117.6	596.9	398	(73.8)
Net Profit (Ex EI)	446	117.6	596.9	398	(73.0)
EPS (Bt)	0.26	119.4	558.2	0.23	(74.1)
Gross margin (%)	9.2			9.7	
EBITDA margin (%)	2.7			0.2	
Net margin (%)	9.2			2.8	

Source: UOB Kay Hian

ORDERBOOK



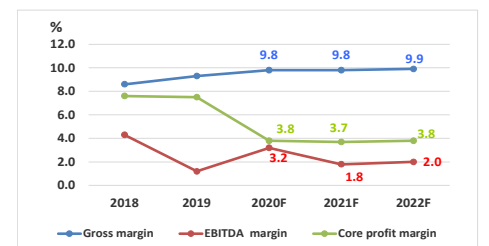
Source: CK, UOB Kay Hian

CK'S BIDDING TARGETS IN 2020-21

Projects	To CK's orderbook (Btb)
To be put on bid in 2020-21	
Double Track Railway	
Denchai-Chiangkhong	85.3
Banphai-Nakhonpanom	68.0
Building	
Princess Chulabhorn Research Center	4.1
Hydropower Dam	
Luangprabang, Lao	100.0
Mass Transit	
Mass Transit Orange Line - West	142.8
Purple: Taopoon-Ratburana	101.1
Grand Total	501.3

Source: UOB Kay Hian

MARGINS



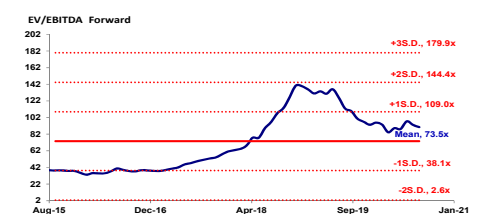
Source: CK, UOB Kay Hian

CORE PROFIT GROWTH YOY



Source: UOB Kay Hian

EV/EBITDA MEAN AND SD



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจส่งหนังสือในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการพยากรณ์ หรือการคาดการณ์เงินได้ที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFECO	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	

ประกาศเจตนาธรรม

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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