

กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง

มองไปที่การเติบโตของกำไรที่ดีในปีหน้า

เราคาดว่ายอดขาย และกำไรในปี 2020 ของกลุ่มรับเหมาก่อสร้างจะปรับตัวลดลงอย่างมากจากผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 อย่างไรก็ตาม ประเด็นดังกล่าวเป็นที่รับรู้ของตลาดแล้ว ขณะที่ เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มในปี 2021 จะเพิ่มขึ้นมากกว่า 100% yoy จากยอด orderbook ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น ,การผ่อนคลายมาตรการป้องกันการติดเชื้อ COVID-19 ที่มากขึ้น และฐานที่ต่ำในปีนี้ คงคำแนะนำ **OVERWEIGHT** โดยเลือก **CK** เป็นหุ้นเด่นของเรา

WHAT'S NEW

• **คาดการณ์กำไรของกลุ่มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว** กำไรปกติของกลุ่มปรับตัวลดลง 120% yoy ใน 2Q20 จากมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 เราเชื่อว่ากำไรปกติของกลุ่มใน 2Q20 จะเป็นจุดต่ำสุดสำหรับปีนี้ เนื่องจากมาตรการเหล่านี้จะเริ่มทยอยผ่อนคลายลงในช่วง 2H20 ตามสถานการณ์ COVID-19 ในไทยที่ดีขึ้น เราคาดว่าผลการดำเนินงานของกลุ่มจะดีขึ้นตั้งแต่ 3Q20 เป็นต้นไป อัตราการลดลงของยอดขายของกลุ่มคาดว่าจะน้อยลง เนื่องจากในตอนนี้ ผู้รับเหมามีเวลาในการดำเนินงานมากขึ้น กำไรปกติของกลุ่มใน 3Q20 น่าจะเพิ่มขึ้น 14% yoy โดย CK น่าจะเติบโตมากที่สุด ซึ่งน่าจะได้รับประโยชน์จากค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่ลดลง และการฟื้นตัวของบริษัทรวม ได้แก่ BEM และ CK Power (CKP) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรปกติของกลุ่มจะลดลงอีก 36% yoy ใน 4Q20 โดย ITD น่าจะปรับตัวลดลงมากที่สุด เนื่องจากมียอดขายที่ดีเป็นพิเศษใน 4Q19

• **ยอด orderbook ของกลุ่มน่าจะเพิ่มขึ้น 62% yoy ณ สิ้นปี 20** สำหรับในตอนนี้ เราคาดว่าโครงการขนาดใหญ่มูลค่า 290,000 ลบ.จะเปิดประมูลภายในปีนี้ ซึ่งประกอบด้วย โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม มูลค่า 143,000 ลบ.จากประสบการณ์ของกลุ่ม CK ในฐานะที่เป็นผู้รับเหมา และผู้ให้บริการรถไฟฟ้าใต้ดิน เราคาดว่า CK จะเป็นผู้ชนะการประมูลโครงการนี้ หลังจากที่ CK ชนะโครงการนี้ในช่วงสิ้นปี 20 เราคาดว่ายอด orderbook ของ CK จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะทำให้ยอด orderbook ของกลุ่มเพิ่มขึ้นจาก 261,000 ลบ.ใน 2Q20 เป็น 468,000 ลบ. (+62% yoy) ในช่วงสิ้นปี 20 อย่างไรก็ตาม โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มยังคงอยู่ระหว่างการประมูล และจะต้องรอการตัดสินใจจากศาลในช่วงกลางเดือน ต.ค.20 หากการประมูลล่าช้า เราต้องปรับลดการคาดการณ์ยอด orderbook ของกลุ่มในปีนี้น้อยลง สำหรับในปีหน้า เราคาดว่าจะมีการเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่มูลค่า 383,000 ลบ.

• **กำไรปกติของกลุ่มจะลดลงในปีนี้ แต่จะเพิ่มขึ้นในปีหน้า** แม้ค่าตัวยอดขายจะเพิ่มขึ้น แต่สัญญาใหม่เหล่านี้ส่วนใหญ่จะเริ่มก่อสร้างได้ในปีหน้า หรืออาจจะเป็นปี 2022 จากผลกระทบเชิงลบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 เราคาดว่ายอดขายของกลุ่มในปี 2020 จะลดลง 7% yoy ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 27% yoy ในปีหน้า เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin ของกลุ่มในปี 2020 จะลดลงเหลือ 7.3% และ 6.6% ตามลำดับ จากยอดค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการป้องกันการติดเชื้อ COVID-19 แม้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มจะฟื้นตัวเป็น 8.2% ในปี 2021 แต่ EBITDA margin อาจลดลงอีกเป็น 6.1% จากค่าใช้จ่ายในการป้องกันการติดเชื้อจนกว่าเราจะได้รับวัคซีนต้าน COVID-19 ซึ่งอาจจะเป็นช่วงสิ้นปี 21 เราคาดว่ากำไรปกติของกลุ่มในปี 2020 จะลดลง 68% yoy แต่จะเพิ่มขึ้น 104% yoy ในปี 2021 จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และฐานที่ต่ำ หุ่นที่คาดว่าจะมีการเติบโตของกำไรปกติในปี 2021 มากที่สุด คือ ITD (+136% yoy) , CK (+98% yoy) และ STEC (21% yoy) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/ (Downside) (%)	Market Cap (US\$m)	PE 2019 (x)	PE 2020F (x)	PE 2021F (x)	EPS CAGR CAGR (%)	P/B 2021F (x)	Yield 2021F (%)	ROE 2021F (%)	EV/EBITDA 2021F (x)
Italian-Thai Development	ITD TB	HOLD	0.92	0.92	0.0	153	7.6	n.a.	49.1	-60.7	0.4	1.0	0.6	8.6
Ch. Karnchang	CK TB	BUY	16.50	21.50	30.3	882	16.2	36.7	18.5	-6.6	1.0	2.0	5.3	101.9
Sino-Thai Eng & Con	STEC TB	BUY	11.10	14.00	26.1	534	11.6	21.7	18.7	-21.2	1.1	1.9	6.0	5.7
Sector						1,569	15.8	46.3	21.4		0.8	1.8	3.9	16.5

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นความผูกมัดและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

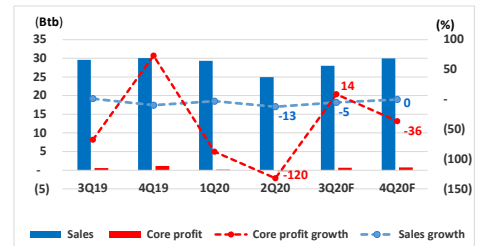
OVERWEIGHT (Maintained)

TOP PICKS

Company	Rec	Target Price (Bt)	Share Price (Bt)
CK	BUY	21.50	16.50

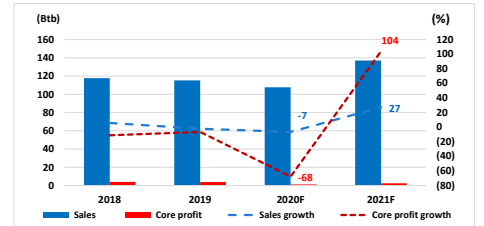
Source: UOB Kay Hian

SECTOR QUARTERLY PERFORMANCE, GROWTH YOY



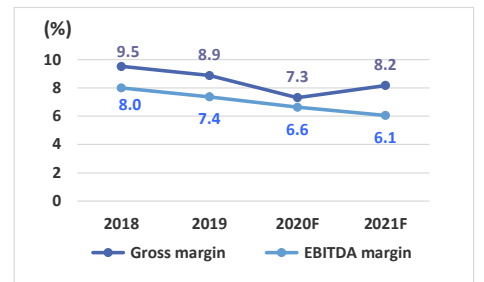
Source: UOB Kay Hian

SECTOR YOY GROWTH



Source: UOB Kay Hian

SECTOR MARGINS



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

Sector Update

ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** เนื่องจากตลาดคาดว่ากลุ่มจะรายงานผลการดำเนินงานที่ไม่ดีในปีนี้นักลงทุนจึงมองไปที่ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในปีหน้า เราคาดว่ายอดขาย และกำไรปกติของกลุ่มจะปรับตัวดีขึ้นในปีหน้า ตามสถานการณ์ COVID-19 ที่ผ่อนคลายเป็น ผู้รับเหมาได้เริ่มงานก่อสร้างโครงการใหม่ที่ได้มาในปีที่แล้ว เราเชื่อว่าการปรับฐานราคาหุ้นเมื่อเร็ว ๆ นี้เป็นผลมาจาก sentiment ของตลาดที่ไม่ดี
- **CK (ซื้อ/ ราคาเป้าหมาย: 21.50 บาท)** เป็นหุ้นเด่นของเรา CK จะมองเห็นส่วนแบ่งกำไรจากโครงการขนาดใหญ่ในปีหน้า เนื่องจากเราคาดว่าบริษัทจะเป็นผู้ชนะการประมูล และได้เซ็นสัญญาในโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มมูลค่า 143,000 ลบ.ในช่วงสิ้นปี 20 นอกจากนี้ ยังอาจคว้าโครงการเชื่อมในลาวมูลค่า 70,000 ลบ.ในช่วงต้นปีหน้า สำหรับตอนนี้ ยอดขายที่ลดลง ต้นทุนด้านพนักงานที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่อ่อนแอจากบริษัทร่วมจะส่งผลให้กำไรปกติปี 2020 ลดลง 56% yoy อย่างไรก็ตาม กำไรปกติในปี 2021 น่าจะเพิ่มขึ้น 98% yoy จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่ดีจากบริษัทร่วมและฐานกำไรที่ต่ำ CK เป็นหุ้นเด่นของเรา เนื่องจากมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรสูงในปีหน้า และราคาหุ้น upside ดี
- **STEC (ซื้อ/ ราคาเป้าหมาย: 14.00 บาท) ปรับลดประมาณการกำไร** เราปรับลดการคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2020-21 ของเรलग เนื่องจากกำไรใน 2Q20 ออกมาต่ำกว่าคาดจากยอด margin ที่อ่อนแอ แม้จะไม่ปรับประมาณการยอดขายปี 2020 แต่เราได้ปรับประมาณการยอดขายสำหรับปี 2021 ขึ้น เพื่อสะท้อนส่วนแบ่งกำไรจากการ takeover บริษัทค้าอุปกรณ์ก่อสร้างในปี 2020 เราคาดว่ากำไรปกติในปี 2021 จะเติบโต 16% yoy (2020F: -46% yoy) เนื่องจากคาดว่ายอดขาย และ margin จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในปีหน้า เราปรับลดราคาเป้าหมายของเรलगเหลือ 14.00 บาท จากการประมาณการกำไรที่ลดลง
- **ITD (ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ /ราคาเป้าหมาย: 0.92 บาท)** จากผลการดำเนินงานใน 2Q20 ที่อ่อนแอ เราจึงปรับลดประมาณการยอดขาย และกำไรสำหรับปี 2020-21 ของเรलग และปรับราคาเป้าหมายของเรलगเหลือ 0.92 บาท แม้คาดว่าจะรายงานผลขาดทุนสุทธิในปี 2020 จากผลกระทบ COVID-19 แต่กำไรปกติในปี 2021 น่าจะกลับมาเป็นบวกจากการผ่อนคลายมาตรการป้องกันการติดเชื้อในประเทศไทย และต่างประเทศ

SECTOR CATALYSTS

- ประกาศประมูลโครงการขนาดใหญ่

ASSUMPTION CHANGES

- ไม่มี

ESSENTIALS

- **ยังคงดำเนินโครงการขนาดใหญ่** รัฐบาลได้หันกลับมาใช้จ่ายสาธารณะเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจในประเทศ เนื่องจากการส่งออก และการท่องเที่ยวในประเทศได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการระบาดของไวรัส COVID-19 รัฐบาลได้รวมการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน (โดยใช้เงินกู้ 1 ล้านล้านบาท) เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจ ซึ่งการกู้ยืมดังกล่าวจะทำให้อัตราส่วนหนี้สาธารณะต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Debt-to-GDP) เพิ่มขึ้นเป็น 57% ซึ่งต่ำกว่าที่กำหนดไว้เล็กน้อยที่ 60% อย่างไรก็ตาม อาจมีการเปิดโครงการขนาดใหญ่ใหม่ภายใต้โครงการ Public Private Partnership (PPP) ซึ่งผู้พัฒนาเอกชนจะรับภาระค่าใช้จ่ายทั้งหมด แต่จะได้รับสัมปทานในการดำเนินโครงการ ซึ่งไม่จำเป็นต้องใช้เงินทุนจากรัฐบาลภายใต้โครงการ PPP เราจึงคาดว่าจะมีการประมูลโครงการขนาดใหญ่เพิ่มเติมในปีหน้า

RISKS

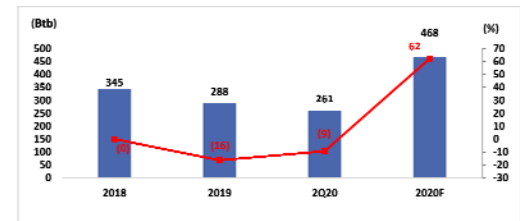
- ความล่าช้าในการประมูล และการดำเนินโครงการ

SECTOR 3Q20F PREVIEW

(Btm)	ITD	yoy % chg	CK	yoy % chg	STEC	yoy % chg	Total	yoy % chg
Sales	13,850	(11.5)	4,845	(0.5)	9,305	3.0	28,000	(5.3)
Gross Profit	1,200	(20.6)	445	(6.1)	342	(29.9)	1,987	(19.7)
EBITDA	1,140	(15.1)	130	(262.5)	405	(29.3)	1,675	(8.8)
Pre-tax Profit	45	(77.4)	90	421.4	167	(59.1)	302	(47.8)
Tax	-	(100.0)	(20)	(53.5)	(33)	(50.1)	(53)	(75.8)
Net Profit	55	151.4	446	117.6	170	(37.6)	671	81.2
Net Profit (Ex EI)	55	14.6	446	117.6	170	(49.7)	671	13.7
EPS (Bt)	0.010	151.3	0.26	119.4	0.11	(38.2)	0.38	37.6
Gross Margin (%)		8.7%		9.2%		3.7%		
EBITDA Marg (%)		8.2%		2.7%		4.4%		
Net Margin (%)		0.4%		9.2%		1.8%		

Source: UOB Kay Hian

CONTRACTORS' ORDERBOOK



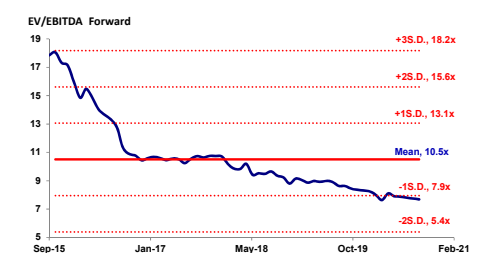
Source: UOB Kay Hian

PROJECTS FOR BIDDING IN 2021

Project	Value (Btb)	Bid (ToR)	Results
One Motorway Projects	79.0	1H21	2H21
Two Double Track Railways	153.3	1H21	2H21
Suvarnabhumi Airport Exp. TG	42.1	1H21	2H21
MRO Campus	10.6	1H21	2H21
One Mass Transit	101.1	1H21	2H21
Grand total	383.1		

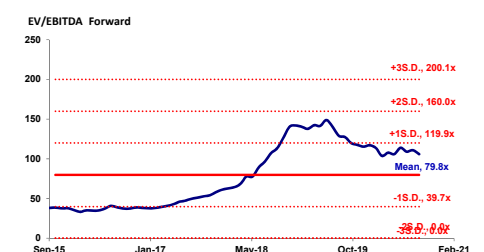
Source: UOB Kay Hian

ITD: EV/EBITDA MEAN AND SD



Source: UOB Kay Hian

CK: EV/EBITDA MEAN AND SD



Source: UOB Kay Hian

STEC: EV/EBITDA MEAN AND SD



Source: UOB Kay Hian

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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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