

บมจ. ข.การช่าง (CK)

กำไรยังจะเติบโตได้ดีจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม

แม้ธุรกิจบริการก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลักจะอ่อนแอในปีนี้ แต่ CK ก็ยังคงสามารถทำให้กำไรเติบโตได้ดีจากบริษัทร่วม โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่องไปถึงปีหน้า สอดคล้องกับธุรกิจบริการก่อสร้างที่ฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมยังคงสูง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 19.00 บาท

WHAT'S NEW

• **การเติบโตของกำไรหลักมาจากบริษัทร่วม** ในขณะที่ธุรกิจบริการก่อสร้าง ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ CK ได้รับผลกระทบจากยอด orderbook ที่ต่ำ บริษัทร่วม ได้แก่ CK Power (ถือหุ้นใน CKP 31%), Bangkok Expressway and Metro (ถือหุ้นใน BEM 32%) และ TTW (ถือหุ้นใน TTW 19%) คาดว่า จะทำให้กำไรของ CK เติบโตได้ในปีนี้ เนื่องจากกำไรของ BEM ในปี 2021 จะฟื้นตัวจากการระบาดของ COVID-19 ตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป และกำไรของ CK ก็จะมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นหลังจากเผชิญกับภัยแล้ง ปีที่แล้ว เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก CKP และ BEM ในปี 2021/22 จะเพิ่มขึ้นอย่างมากที่ 67% และ 17% yoy เป็น 1.4 พันลบ. และ 1.7 พันลบ. ตามลำดับ ในขณะที่เดียวกัน TTW ยังคงมีการจ่ายเงินปันผลให้กับ CK เป็นประจำทุกปี โดยเงินปันผลของ TTW จะคิดเป็น 60% และ 30% ของกำไรหลักของ CK ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ

• **คาดว่าจะยอด orderbook น่าจะเพิ่มขึ้นใน 4Q21** CK มีกลยุทธ์การทำงานในโครงการที่มี margin สูง และรับงานจากบริษัทร่วม โดยจะไม่แข่งขันให้ได้งานที่มี margin ต่ำ ส่งผลให้มียอด orderbook ต่ำ อันเนื่องมาจากโครงการที่มี margin สูงเหล่านี้ล่าช้าตามการประมูลงานในระบบราชการ ปัจจุบันยอด orderbook ของ CK อยู่ที่ 29.1 พันลบ. คิดเป็น 1.7 ปีของยอดขาย หรือ 0.9 เท่าของ market cap to orderbook CK ตั้งเป้าจะชนะการประมูลโครงการรถไฟฟ้าใต้ดินสายสีส้ม-ตะวันตก มูลค่า 12.7 พันลบ. ซึ่งได้กลับมาประมูลใหม่อีกครั้งหนึ่ง โดยคาดว่าจะมีการประกาศผู้ชนะการประมูลใน 4Q21 และ CK ยังมีโครงการเชื่อมไฟฟ้าพลังน้ำมูลค่า 80 พันลบ. ในลาวรออยู่ โดยขณะนี้รัฐบาลลาวอยู่ระหว่างการเจรจากับหน่วยงานด้านการขายไฟฟ้าของไทย เมื่อลงนามในข้อตกลงการขายไฟฟ้าแล้ว การก่อสร้างโครงการน่าจะเริ่มขึ้น เราคาดว่า CK จะลงนามในโครงการเชื่อมได้ในต้นปีหน้า คาดว่าสัญญา ทั้ง 2 ฉบับจะเพิ่มยอด orderbook ของ CK ให้เพิ่มมากกว่า 100 พันลบ. ในอีกสองปีข้างหน้า

• **Margin ปรับตัวดีขึ้นในปีหน้า** ในช่วงที่ยอด orderbook ของ CK มีระดับต่ำในปี 2021 แม้ว่า CK ก็ยังคงสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า 9% ได้ต่อไป แต่ก็ต้องเผชิญกับค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูง สำหรับการรักษางานที่ยังไม่มีงานทำ (idle workers) ไว้กับบริษัท เราคาดว่า EBITDA margin ในปี 2021 จะลดลงเหลือ 1.6% (2020: 1.9%) ก่อนที่จะฟื้นตัวกลับมาเป็น 5.4% ในปี 2020 จากยอด orderbook ที่ดี และงานที่มี margin สูง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	23,195	16,942	16,148	22,529	25,202
EBITDA	276	324	263	1,223	1,382
Operating profit	(262)	(426)	(501)	451	600
Net profit (rep./act.)	1,778	612	839	1,737	2,097
Net profit (adj.)	1,730	337	839	1,737	2,097
EPS (Bt)	1.02	0.20	0.50	1.03	1.24
PE (x)	16.3	83.4	33.5	16.2	13.4
P/B (x)	1.0	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	219.7	187.1	230.8	49.6	43.9
Dividend yield (%)	2.4	1.2	1.1	2.2	2.6
Net margin (%)	7.7	3.6	5.2	7.7	8.3
Net debt/(cash) to equity (%)	101.6	134.5	123.6	125.8	122.1
Interest cover (x)	0.2	0.3	0.2	0.7	0.9
ROE (%)	6.7	2.3	3.2	6.4	7.3
Consensus net profit	-	-	1,264	1,614	1,658
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.66	1.08	1.26

Source: CH Karnchang PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt16.60
Target Price	Bt19.00
Upside	+14.5%
(Previous TP)	Bt22.20)

COMPANY DESCRIPTION

CK is 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):	1,657.9
Market cap (Btm):	27,521.1
Market cap (US\$m):	893.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.2

Price Performance (%)

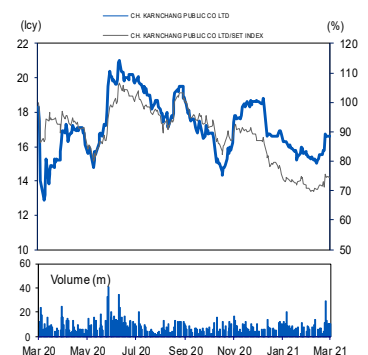
52-week high/low	Bt21.00/Bt12.90			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.1	(10.8)	(12.2)	(7.8)	0.0

Major Shareholders

Trivisavvet family	31.9
Thai NVDR	7.0
Bangkok Bank	2.3

FY21 NAV/Share (Bt)	15.61
FY21 Net Debt/Share (Bt)	19.29

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

● **คาดผลประกอบการ 1Q21 จะออกมาดี** ด้วยยอด orderbook ที่ต่ำเราคาดว่ารายได้ใน 1Q21 จะยังคงลดลง 6% yoy เป็น 5.1 พันลบ. แม้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะคงไว้ที่ 9% จากสัดส่วนของโครงการที่มี margin สูงแต่คาดว่า EBITDA margin จะเพิ่มขึ้นเป็น 4% (1Q20: 3%) เนื่องจาก CK คาดว่าจะส่งพนักงานที่ไม่ได้ใช้งาน (idle workforce) บางส่วนไปยังโครงการใหม่ และเนื่องจาก BEM และ CKP ฟิ้นตัวจากโรคระบาดและภัยแล้ง ตามลำดับ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมของ CK คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก เราจึงคาดว่ากำไรหลักใน 1Q21 จะเพิ่มขึ้น 178% yoy เป็น 87 ลบ. การปรับตัวดีขึ้น qoq จะเกิดจากปัจจัยตามฤดูกาล

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์** เนื่องจากความล่าช้าในโครงการขนาดใหญ่ 2 โครงการ เราจึงปรับลดประมาณการรายได้และกำไรปี 2021/22

FORECAST REVISIONS

	2021F			2022F		
(Btm)	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	23,349	16,148	-31%	26,902	22,529	-16%
Core profit	1,550	839	-46%	1,776	1,737	-2%

Source: UOB Kay Hian

● **กำไรหลักปี 2021 เพิ่มขึ้น 145% yoy** สมมติว่าจะไม่มีโครงการใหญ่ ๆ ก่อสร้างในปีนี้ แต่คาดว่าส่วนใหญ่มุ่งก่อสร้างเฟสแรกในปีหน้า เราคาดการณ์รายได้ปี 2021 ลดลง 5% yoy เป็น 16.1 พันลบ. ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 40% yoy เป็น 22.5 พันลบ. ในปี 2022 แม้จะมี margin ที่คงที่ในปีนี้ แต่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงจะส่งผลให้กำไรหลักของ CK ในปี 2021 เพิ่มขึ้น 149% yoy เป็น 839 ลบ. จากฐานที่ต่ำ ด้วย margin ที่ดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงในปีหน้า คาดว่ากำไรหลักในปี 2022 จะเพิ่มขึ้น 107% yoy เป็น 1.7 พันลบ.

VALUATION/RECOMMENDATION

● **เราปรับลดราคาเป้าหมายอยู่ที่ 19.00 บาท** อิงจากวิธี SOTP และสอดคล้องกับการปรับลดประมาณการรายได้และกำไรหลัก

● **คงคำแนะนำซื้อ** แม้ธุรกิจบริการก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลักอ่อนแอ และยอด orderbook ไม่ดี แต่กลยุทธ์ของ CK ในการลงทุนในบริษัทร่วมจะส่งผลให้กำไรเติบโตได้ดีในปีนี้ และด้วยยอด orderbook ที่ดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่คาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งอยู่ในปีหน้า เราคาดว่า กำไรของ CK จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2021 การประมูลโครงการขนาดใหญ่ในอนาคตจะเป็นปัจจัยหนุนให้กับหุ้นของ CK

SHARE PRICE CATALYST

● CK เป็นผู้ชนะการประมูลโครงการขนาดใหญ่

SOTP VALUATION

	Value (Btm)	Bt/share	Note
CK TB	29,982	17.70	28x 2021F PE
BEM TB (32%)	1,747	1.03	market price
CKP TB (31%)	459	0.27	market price
Total	32,188	19.00	

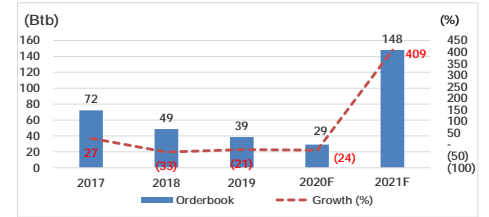
Source: UOB Kay Hian

RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21F	1Q20	yoy % chg	4Q20	qoq % chg
Sales	5,101	5,407	(5.7)	3,665	39.2
Gross Profit	491	529	(7.2)	320	53.4
EBITDA	186	135	37.8	(2)	9,400.0
Pre-tax Profit	(145)	(135)	(7.4)	(354)	59.0
Tax	(13)	16	(181.6)	(15)	(13.0)
Net Profit	87	(112)	177.6	(114)	176.3
Net Profit (Ex EI)	87	(112)	177.6	(114)	176.3
EPS (Bt)	0.05	(0.07)	(173.3)	(0.07)	(174.7)
Gross margin (%)	9.6	9.8		8.7	
EBITDA margin (%)	3.6	2.5		(0.1)	
Net margin (%)	1.7	(2.1)		(3.1)	

Source: UOB Kay Hian

ORDERBOOK



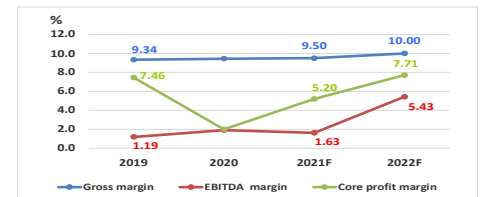
Source: CK, UOB Kay Hian

CK'S BIDDING TARGETS IN 2021

Projects	To CK's orderbook (Btm)
To be put on bid in 2020-21	
Double Track Railway	
Denchai-Chiangkhong	72.9
Banphai-Nakhonpanom	55.5
Hydropower Dam	
Luangprabang, Lao	80.00
Mass Transit	
Mass Transit Orange Line - West	127.1
Purple: Taopoon-Ratburana	100.4
Grand Total	435.9

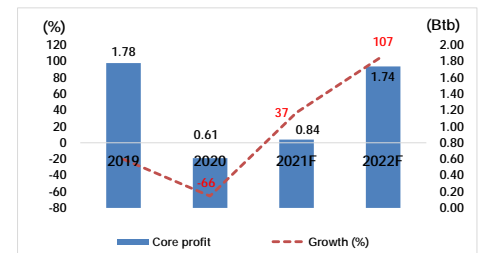
Source: UOB Kay Hian

MARGINS



Source: CK, UOB Kay Hian

CORE PROFIT YOY GROWTH



Source: UOB Kay Hian

EV/EBITDA MEAN AND SD



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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) 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