

กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง

คาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

จากการที่เราคาดว่ากำไรฟื้นตัวของกลุ่มรับเหมาก่อสร้างจากโรคระบาดจะดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง ทำให้คาดว่ากำไรเติบโตของกำไรของกลุ่มในปี 2021 จะเพิ่มขึ้นอย่างมากจากฐานที่ต่ำ ในขณะที่การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในปีหน้าจะได้รับแรงหนุนจากยอด orderbook ที่เพิ่มขึ้น, สัดส่วนงานโครงการที่มี margin สูง เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่ดีจากบริษัทร่วม คงตำแหน่ง **OVERWEIGHT** โดยเลือก **STEC** เป็นหุ้นเด่นของเรา

WHAT'S NEW

● **คาดการณ์ฟื้นตัวของกำไรรายไตรมาสของกลุ่มจะดำเนินต่อไป** หลังจากได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ใน 2Q20 กำไรหลักรายไตรมาสของกลุ่มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง qoq แม้ว่ายังคงลดลง yoy อย่างไรก็ตามเราสังเกตเห็นว่าไม่มีการฟื้นตัว qoq ของกำไรหลักรายไตรมาสของกลุ่มใน 1Q21 เนื่องจากงานหลายโครงการของ STEC และ CK ถึงขั้นสุดท้าย (ซึ่งเป็นขั้นตอนที่มี work load ต่ำ) มีเพียงกำไรหลักของ ITD ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีของบริษัทร่วม แม้ว่าการระบาดของไวรัสโคโรนาจะกระทบกับแคมเปญงานจำนวนมากใน 2Q21 แต่คาดว่าผลกระทบจะค่อนข้างจำกัด เนื่องจากคนงานที่ติดเชื้อมีสัดส่วนเพียง 10-15% ของแรงงานทั้งหมด เราจึงคิดว่าแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรหลักรายไตรมาสจะดำเนินต่อไป และจะเริ่มเติบโต yoy ตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป โดยส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและยอด orderbook ที่แข็งแกร่งจะเป็นปัจจัยหนุนที่ดี

● **ยอด orderbook น่าจะเพิ่มขึ้น 79% yoy** หลังจากโครงการรถไฟรางคู่ และงานระบบของรถไฟฟ้าความเร็วสูง ไทย-จีน ได้ผู้รับเหมาก่อสร้างที่ชนะการประมูลแล้ว เราคาดว่าโครงการขนาดใหญ่มูลค่า 385 พันลบ. จะมีการเปิดประมูลได้ใน 2H21 โดยโครงการรถไฟฟ้าใต้ดินขนาดใหญ่ 2 โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลคือ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มมูลค่า 143 พันลบ. และสายสีม่วงมูลค่า 131 พันลบ. ซึ่งเราคาดว่า CK จะเป็นผู้ชนะการประมูลทั้งสองโครงการ เนื่องจากประสบการณ์ของกลุ่ม CK ในฐานะที่เป็นผู้รับเหมา และผู้ให้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินในปัจจุบัน นอกจากนี้บริษัทรับเหมาทั้งหมดภายใต้การ coverage ของเราต่างก็รอเซ็นสัญญาโครงการขนาดใหญ่หลายฉบับ ซึ่งกิจกรรมร่วมค้าของพวกเขาชนะการประมูลโครงการเหล่านี้ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ได้แก่ โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงสายตะวันออก มูลค่า 225 พันลบ. (ITD และ CK เป็นผู้ชนะ การประมูล) และโครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภา (STEC เป็นผู้ชนะการประมูล) และด้วยขนาดของโครงการที่ใหญ่มาก ทำให้รัฐบาลต้องการเวลาเพื่อเวนคืนที่ดินก่อนส่งมอบให้กับผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการที่จะได้รับที่ดินเพื่อการก่อสร้างจะเกิดขึ้นภายในสิ้นปี 21 เราจึงคาดว่ายอด orderbook ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 79% yoy เป็น 520 พันลบ. ภายในสิ้นปี 21

● **กำไรหลักของกลุ่มเริ่มเติบโตในปี** นี้ แม้คาดว่ายอด orderbook จะเพิ่มขึ้น แต่สัญญาใหม่เหล่านี้ส่วนใหญ่จะเริ่มก่อสร้างได้ในปีหน้า ในขณะที่ยอด orderbook ในปัจจุบันจากผู้รับเหมาก่อสร้างจะทำให้รายได้ของกลุ่มปี 2021 เติบโต 4% yoy ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นอีก 14% yoy ในปี 2022 คาดว่า EBITDA margin ของกลุ่มในปี 2021 และ 2022 จะเพิ่มขึ้นเป็น 9% เทียบกับ 7% ในปี 2020 เนื่องจากมีสัดส่วนงานที่มี margin สูงเพิ่มขึ้น และการควบคุมต้นทุนที่ดี เมื่อรวมส่วนแบ่งกำไรที่ดีจากบริษัทร่วมแล้ว เราคาดการณ์ว่ากำไรหลักของกลุ่มในปี 2021 จะเพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 485% yoy จากฐานที่ต่ำ ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นอีก 106% ในปี 2022 หุ่นที่คาดว่าจะมีการเติบโตของกำไรหลักปี 2021 มากที่สุด คือ ITD (+142%) เนื่องจากการฟื้นตัวจากการระบาดของ COVID-19 ขณะที่เราคาดว่า CK (+634%) จะเป็นหุ่นที่มีการเติบโตของกำไรหลักมากที่สุด ในปี 2022 หากว่าสามารถที่จะเซ็นสัญญาโครงการขนาดใหญ่ ได้ในปี 2021 ในขณะที่เดียวกันการเติบโตของกำไรหลักของ STEC (+10-28%) ในปี 2021/22 ถือว่าทำได้ดีพอสมควรสำหรับยอด orderbook ที่แข็งแกร่ง (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	BUY	2.54	3.10	22.0	442	n.a.	34.2	32.5	na	0.9	2.0	3.4	8.0
CH. Kamchang	CK TB	BUY	19.60	23.00	17.4	1,093	98.5	118.7	16.1	147.0	1.3	0.7	2.5	495.7
Sino-Thai Eng & Con	STEC TB	BUY	14.20	21.00	47.9	713	23.7	18.6	16.5	19.8	1.4	1.9	7.7	7.7
Sector						2,248	217.4	37.2	18.1		1.2	1.4	4.0	15.1

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำการลงทุนหรือการรับประกันผลตอบแทนใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

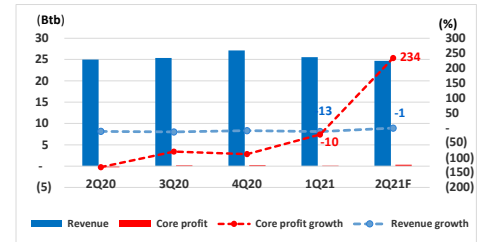
OVERWEIGHT (Maintained)

TOP PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
STEC	BUY	14.20	21.00

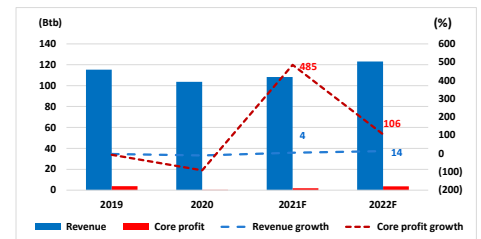
Source: UOB Kay Hian

SECTOR QUARTERLY PERFORMANCE, YOY GROWTH



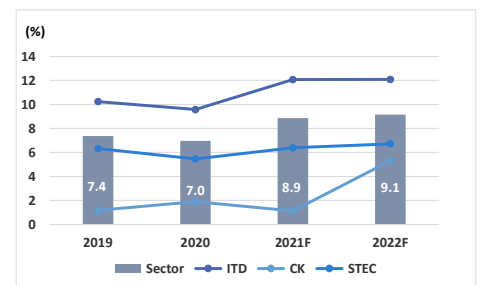
Source: UOB Kay Hian

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

ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** ตลาดคาดว่ากลุ่มจะรายงานผลการดำเนินงานได้ดีในปีนี้ หลังการฟื้นตัวจากโรคระบาด และผลการดำเนินงานจะยิ่งดีขึ้นอีกในปีหน้าจากยอด orderbook ที่แข็งแกร่งและสัดส่วนของงานโครงการที่มี margin สูงเพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้กำไรของกลุ่มเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปีนี้ และปีหน้า ความต่อเนื่องของการประมูลโครงการขนาดใหญ่ในปีนี้ และในอีกหลายปีข้างหน้าจะเป็นปัจจัยหนุน ที่จะเพิ่ม sentiment ของกลุ่ม และสนับสนุนราคาหุ้นของบริษัทรับเหมาก่อสร้าง
- **STEC (ชื่อ/ ราคาเป้าหมาย: 21.00 บาท)** เป็นหุ้นเด่นของเรา เนื่องจากยอด orderbook ที่มี margin ต่ำก่อนหน้า ค่อยๆเปลี่ยนเป็นโครงการที่มี margin สูง และกลยุทธ์การลงทุนของบริษัทสาธารณูปโภคเริ่มเห็นผล ทำให้เราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างมากถึง 28% และ 12% yoy ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ เราเชื่อว่าหุ้นยังคงถูกอยู่ที่ -1.0SD ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลัง 5 ปี
- **CK (ชื่อ/ ราคาเป้าหมาย: 23.00 บาท) ยังคง ชื้อ** แม้คาดการณ์ว่างานก่อสร้างจะอ่อนแอในปีนี้ แต่ส่วนแบ่งกำไรที่ดีจากบริษัทร่วมจะทำให้ CK มีการเติบโตของกำไรที่ดีในปี 2021 ที่ 17% yoy ด้วยการคาดการณ์ว่า CK จะสามารถชนะการประมูลโครงการระบบขนส่งมวลชนใหม่ และโครงการเชื่อมไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ที่ลาวในปีนี้ โดยงานก่อสร้างจะเริ่มในปีหน้า ทำให้เราคาดว่ากำไรปี 2022 ของ CK จะเพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 635% yoy
- **ITD (ปรับเพิ่มคำแนะนำลงเป็น ชื้อ / ราคาเป้าหมาย: 3.10 บาท)** คาดว่า ITD จะฟื้นตัวจากผลกระทบต่ออันดับจากการระบาดของ COVID-19 ที่กระทบกับบริษัททั้งในประเทศและต่างประเทศ เมื่อปีที่แล้ว โดยการฟื้นตัวจะทำให้ ITD สามารถพลิกฟื้นจากขาดทุนสุทธิในปี 2020 เป็นกำไรสุทธิในปี 2021 แม้จะมียอด orderbook ที่แข็งแกร่งซึ่งได้รับแรงหนุนจากโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงสายตะวันออกเชื่อมสามสนามบินมูลค่า 96 พันล. ในปีหน้า แต่กำไรปี 2022 คาดว่าจะเติบโตเพียง 5% yoy จากดอกเบี้ยจ่ายที่สูงเพื่อรองรับการลงทุนที่ไม่ประสบความสำเร็จในหลายๆโครงการ อย่างไรก็ตาม เราปรับ เพิ่มคำแนะนำของ ITD เป็น ชื้อ เนื่องจากหุ้นยังคงมีราคาอยู่ที่ -1.0SD ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลัง 5 ปี

SECTOR CATALYSTS

- ประกาศประมูลโครงการขนาดใหญ่

ASSUMPTION CHANGES

- ไม่มี

ESSENTIALS

- **ยังคงจะมีประมูลโครงการขนาดใหญ่** เนื่องจากการส่งออก และการท่องเที่ยวของประเทศได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการระบาดของ COVID-19 รัฐบาลจึงได้หันกลับมาเน้นการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจ แม้ว่าอาจมีการจัดสรรเงินน้อยลงสำหรับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สาธารณะต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Debt-to-GDP) เพิ่มขึ้นเป็น 57% ซึ่งต่ำกว่าที่กำหนดไว้เล็กน้อยที่ 60% อย่างไรก็ตาม การลงทุนก่อสร้างขนาดใหญ่ อาจอยู่ภายใต้สัญญา Public Private Partnership (PPP) ซึ่งผู้พัฒนาเอกชนจะรับภาระค่าใช้จ่ายทั้งหมด โดยจะได้รับสัมปทานในการดำเนินโครงการ ซึ่งไม่จำเป็นต้องใช้เงินทุนจากรัฐบาลภายใต้โครงการ PPP เราจึงคาดว่าจะยังคงมีการประมูลโครงการขนาดใหญ่เพิ่มเติมทั้งในปีนี้ และปีหน้า

RISKS

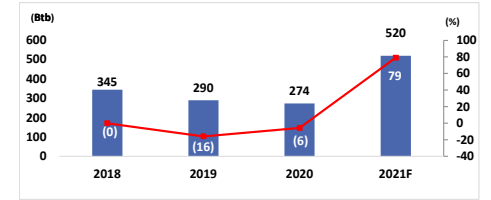
- ความล่าช้าในการประมูล และการดำเนินโครงการ

SECTOR 2Q21F PREVIEW

(Btm)	ITD	yoy % chg	CK	yoy % chg	STEC	yoy % chg	Total	yoy % chg
Revenue	14,383	20.7	3,050	(24.2)	7,218	(20.0)	24,651	(1.2)
Gross Profit	1,183	84.8	305	(25.4)	345	12.4	1,833	35.2
EBITDA	1,573	80.8	46	(53.1)	450	27.8	2,069	56.7
Pre-tax Profit	57	(112.5)	(70)	(255.6)	256	47.1	243	(203.0)
Tax	(1)	(98.5)	(6)	(62.9)	(51)	81.0	(58)	(48.7)
Net Profit	79	150.6	24	(63.0)	241	33.3	344	286.5
Net Profit (Ex EI)	79	115.8	24	(63.0)	241	33.3	344	234.4
EPS (Bt)	0.01	150.7	0.01	(65.0)	0.16	31.9	0.19	43.4
Gross Margin (%)	8.2%		1000.0%		4.8%		7.4%	
EBITDA Marg (%)	10.9%		150.8%		6.2%		8.4%	
Net Margin (%)	0.5%		77.7%		3.3%		1.4%	

Source: UOB Kay Hian

SECTOR ORDER BOOK



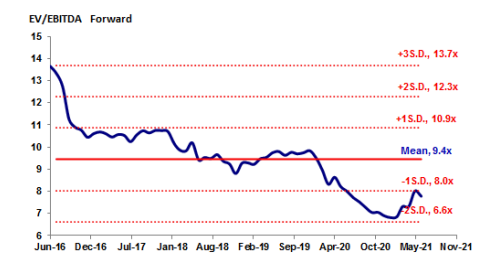
Source: UOB Kay Hian

PROJECTS PUT UP FOR BIDDING IN 2021

Project	Value (Btm)	Bid	Results
Motorway:			
Ekkachai-Bangpraew	19.7	Aug21	Sep21
Rama III - Daakanong (C.1,3)	14.8	Jun21	Oct21
High-Speed:			
Thai-Chinese (C.4)	38.2	Mar21	2H21
Airport:			
Donmueng, Ph.3	38.0	Oct21	Dec21
Mass Transit:			
Orange Line - west	142.8	2H21	2H21
Purple Line - south	131.0	Jun21	Sep21
Grand total	384.5		

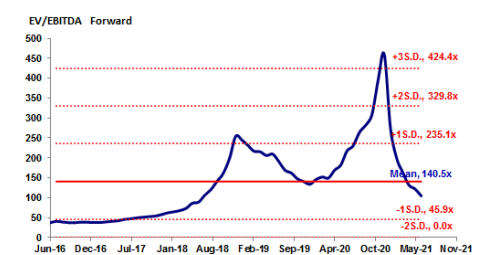
Source: UOB Kay Hian

ITD: EV/EBITDA MEAN AND SD



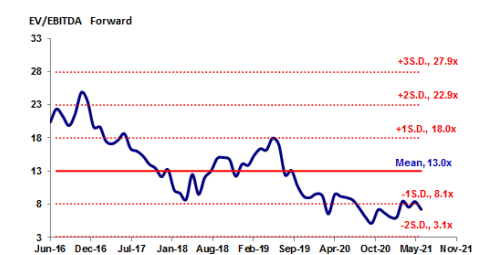
Source: UOB Kay Hian

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 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) 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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