

### บมจ. ข.การช่าง (CK)

ปรับราคาเป้าหมายเป็นปีหน้าเพื่อตอบรับกับการเติบโตที่ดีของกำไรในปีหน้า

เนื่องจากผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ทำให้นักลงทุนมองข้ามผลประกอบการในปีนี้เพื่อไปให้ความสำคัญกับการเติบโตของกำไรที่ดีของ CK ในปีหน้า นอกจากนี้เรายังคิดว่ายอด orderbook ที่แข็งแกร่งในปีหน้าจะเป็นฐานที่สำคัญของ CK ในการสร้างการเติบโตของกำไรจากธุรกิจหลักของ CK (ซึ่งก็คือ งานก่อสร้าง) ต่อไปได้อีกหลายปีข้างหน้า คงคำแนะนำ ซื้อราคาเป้าหมายที่ 23.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- ผลกระทบจาก COVID-19 ส่งผลให้มีฐานที่ต่ำสำหรับการเติบโตของกำไรที่สูงในปีหน้า ผู้บริหารของ CK ยอมรับว่าการปิดแคมป์คนงาน และไซต์ก่อสร้างในกรุงเทพฯ ระหว่างวันที่ 27 มิ.ย. - 26 ก.ค. 21 อาจทำให้การรับรู้งานก่อสร้างล่าช้าใน 3Q21 และจะทำให้มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับมาตรการป้องกันการติดเชื้อสูงขึ้นใน 2H21 แม้ว่า CK จะสามารถเร่งงานก่อสร้างได้ใน 4Q21 แต่เราเชื่อว่าอาจจะไม่เพียงพอต่อการการสูญเสียงานก่อสร้างใน 3Q21 ทำให้การคาดการณ์รายได้และกำไรในปี 2021/22 ของเราอาจจะดูสูงไป อย่างไรก็ตามกำไรที่ถูกลดลงในปี 2021 ก็จะกลายเป็นฐานสำหรับการเติบโตของกำไรที่สูงในปีหน้า ของ CK
- ยอด orderbook เพิ่มขึ้นอย่างมากในปีหน้า เนื่องจากการติดเชื้อ COVID-19 ทำให้การประมูลโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการล่าช้าออกไป อย่างไรก็ตามโครงการขนาดใหญ่เหล่านี้จะค่อยๆ เปิดประมูลได้ใน 2H21 เป็นต้นไป โดย ณ.ปัจจุบันการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง-ใต้มูลค่า 100 พันลบ. ได้เริ่มดำเนินการแล้ว นอกจากนี้เรายังคาดว่าโครงการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม-ใต้มูลค่า 127 พันลบ. จะเริ่มขึ้นในอีกไม่ช้าหลังจากคดีความได้ยุติลง ในขณะที่ CK ยังคาดว่าเขื่อนไฟฟ้าพลังน้ำมูลค่า 80 พันลบ. ในลาว น่าจะได้อำนาจซื้อในปี 21 หรือต้นปี 22 โดยเราคาดว่าบริษัทน่าจะชนะการประมูลโครงการเหล่านี้ เนื่องจาก CK มีประสบการณ์ที่มากมายในการสร้างและดำเนินการโครงการรถไฟฟ้า และเขื่อน แม้เราคาดว่าโครงการเหล่านี้จะเพิ่มยอด orderbook ของ CK ในปีหน้า แต่ผลการดำเนินงานของ CK จะได้ผลบวกจากโครงการเหล่านี้ต้องรอถึง 2H22 เป็นต้นไป เนื่องโครงการเหล่านี้จะมีกระบวนการเซ็นสัญญาที่ยาวนานหลังจาก ชนะการประมูลโครงการ ดังนั้นเราจึงคาดว่ายอด orderbook ของ CK จำนวน 13 พันลบ. ณ. สิ้นปี 21 จะเพิ่มขึ้นเป็น 293 พันลบ. ซึ่งคิดเป็น 17 ปีของยอดขายหรือ 0.1 เท่า ของ market cap to orderbook
- ส่วนแบ่งกำไรที่ดีจากบริษัทร่วม ก่อนที่จะได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากโครงการขนาดใหญ่ในปี 2023 CK ต้องอาศัยการช่วยเหลือจากบริษัทร่วมในการผลักดันให้กำไรมีการเติบโตที่ดี อันได้แก่ CK Power (CKP มีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ 30%) และ Bangkok Expressway and Metro (BEM ถือหุ้นอยู่ 32%) จะหนุนช่วยในแง่ของเงินปันผลที่ได้รับ โดยจะช่วยให้ CK สามารถเปลี่ยนผลขาดทุนจากการดำเนินงานก่อสร้างมาเป็นกำไรหลักในปี 2021 และ 2022 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	23,195	16,942	12,100	20,426	30,500
EBITDA	276	324	(90)	964	1,450
Operating profit	(262)	(426)	(820)	225	701
Net profit (rep./act.)	1,778	612	528	1,513	2,275
Net profit (adj.)	1,730	337	2	1,513	2,275
EPS (Bt)	1.0	0.2	0.0	0.9	1.3
PE (x)	19.0	97.5	15,626.8	21.7	14.4
P/B (x)	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	253.4	215.9	n.m.	72.6	48.2
Dividend yield (%)	2.1	1.0	0.6	1.6	2.4
Net margin (%)	7.7	3.6	4.4	7.4	7.5
Net debt/(cash) to equity (%)	101.6	134.5	143.0	134.6	142.4
Interest cover (x)	0.2	0.3	(0.1)	0.5	0.8
ROE (%)	6.7	2.3	2.0	5.6	8.0
Consensus net profit	-	-	651	1,470	1,958
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.00	1.03	1.16

Source: CK, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt19.40
Target Price	Bt23.00
Upside	+18.5%

#### 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):	32,163.2
Market cap (US\$m):	963.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.7

#### Price Performance (%)

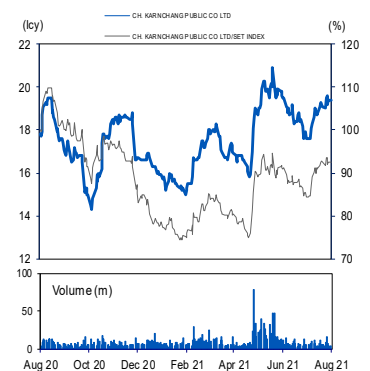
52-week high/low	Bt20.90/Bt14.30			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
10.2	2.1	26.8	12.8	16.9

#### Major Shareholders

Trivisavavet family	33.0
Thai NVDR	7.3
Bangkok Bank	2.3

FY21 NAV/Share (Bt)	15.42
FY21 Net Debt/Share (Bt)	22.05

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

### STOCK IMPACT

● **คาดผลประกอบการอ่อนตัวใน 3Q21** ด้วยการปิดแคมป์คนงาน และไซต์ก่อสร้างในกรุงเทพฯ รวมถึงยอด orderbook ที่ต่ำ ทำให้เราคาดว่ารายได้ใน 3Q21 จะยังคงลดลง 38% yoy เป็น 2.4 พันลบ. ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะสามารถคงไว้ที่ 9% เช่นเดียวกับใน 3Q20 แต่คาดว่า EBITDA margin จะติดลบจากค่าใช้จ่ายที่สูงจากการที่ต้องมีมาตรการป้องกันการติดเชื้อ ประกอบกับดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น yoy จากการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทที่ลดลง yoy ใน 3Q21 จาก ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของ BEM (ผลกระทบจาก COVID-19) ทำให้เราคาดว่ากำไรหลักใน 3Q21 จะลดลง 91% yoy เป็น 45 ลบ.

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับลดการคาดการณ์** เนื่องจากการปิดแคมป์คนงาน และความล่าช้าในการประมูลโครงการขนาดใหญ่ ทำให้เราปรับลดการคาดการณ์กำไรและรายได้ในปี 2021 และ 2022 ลง

### FORECAST REVISION

(Btm)	2021F			2022F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	12,598	12,100	-4%	23,007	20,426	-11%
Core profit	280	2	-99%	2,056	1,513	-26%

Source: UOB Kay Hian

● **กำไรหลักปี 2022 เพิ่มขึ้นอย่างมาก yoy** ด้วยผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ซึ่งส่งผลให้ต้องปิดงานก่อสร้างเป็นเวลา 1 เดือน ในปี 2021 และสมมติว่ามีโครงการขนาดใหญ่เพียงไม่กี่โครงการเท่านั้นที่จะเริ่มก่อสร้างในปีหน้า ทำให้เราคาดว่ารายได้ในปี 2021 จะลดลง 29% yoy เป็น 12.1 พันลบ. ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 69% yoy เป็น 20.4 พันลบ. ในปี 2022 แม้คาดว่าจะมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทที่รวมดีขึ้น yoy (หลักๆมาจาก CKP) แต่ EBITDA margin ที่ติดลบจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น และต้นทุนดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น คาดว่าจะจุดกำไรหลักของปี 2021 ลงมาเหลือแค่ 2 ลบ. ซึ่งลดลง 99% yoy และจากการที่ไม่มีเหตุให้ต้องหยุดงานก่อสร้างอย่างเช่นในปี 2021 และการมียอด orderbook เพิ่มขึ้นในปีหน้า EBITDA margin ในปี 2022 ของ CK คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 5% เมื่อรวมกับส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทที่รวม เราคาดว่ากำไรหลักในปี 2022 จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.5 พันลบ. จากฐานที่ต่ำในปี 2021

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำซื้อ** นักลงทุนได้มองข้ามกำไรที่ต่ำของ CK ในปีนี้ และมุ่งเน้นไปที่กำไรที่แข็งแกร่งของ CK ในปีหน้า เราจึง roll over ราคาเป้าหมายของ CK ไปที่ปีหน้า แม้ว่าจะมีการปรับลดกำไร แต่เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2022 ไว้ที่ 23.00 บาท อิงจากวิธี SOTP โดยการเติบโตของกำไรที่ต่ำของ CK ในปีหน้าจะ ได้รับแรงหนุนจากยอด orderbook ที่แข็งแกร่ง และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทที่รวมที่ดี ขณะที่ ารประมูลโครงการขนาดใหญ่จะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นของ CK ในอนาคต

### SHARE PRICE CATALYST

● CK เป็นผู้ชนะการประมูลโครงการขนาดใหญ่

### SOTP VALUATION

	Value (Btm)	Bt/share	Note
CK TB	36,707	21.67	61.3x 2022F EV/EBITDA
BEM TB (32%)	1,684	0.99	market price
CKP TB (31%)	565	0.33	market price
<b>Total</b>	<b>38,956</b>	<b>23.00</b>	

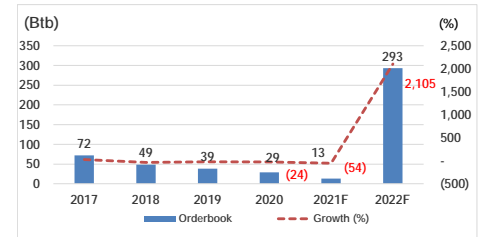
Source: UOB Kay Hian

### RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21F	yoy % chg	qoq % chg	9M21F	yoy % chg
Revenue	2,400	(37.6)	(25.9)	8,624	(35.0)
Gross Profit	222	(35.3)	(27.7)	821	(35.9)
EBITDA	(122)	(231.2)	838.5	(492)	(4,000.0)
Pre-tax Profit	(270)	(718.2)	126.9	(726)	490.2
Tax	(9)	(25.0)	0.0	(26)	100.0
Net Profit	45	(94.2)	(85.8)	571	(21.3)
Net Profit (Ex EI)	45	(91.0)	(74.3)	45	(90.0)
EPS (Bt)	0.03	(94.2)	(86.0)	0.35	(19.4)
Gross margin (%)	9.3			9.5	
EBITDA margin (%)	(5.1)			(5.7)	
Net margin (%)	1.9			6.6	

Source: UOB Kay Hian

### ORDERBOOK YOY GROWTH



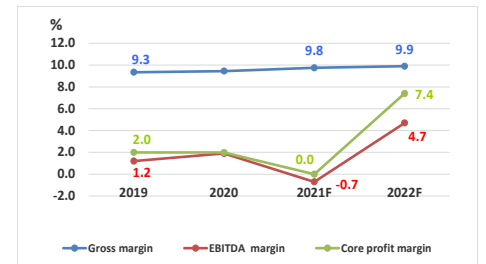
Source: CK, UOB Kay Hian

### CK'S BIDDING TARGETS IN 2021

Projects	To CK's orderbook (Btb)
<b>To be put on bid in 2021</b>	
Double Track Railway	
Denchai-Chiangkhong (won)	72.9
Banphai-Nakhonpanom (won)	55.5
Hydropower Dam	
Luangprabang, Lao	80.00
Mass Transit	
Orange Line - West	127.1
Purple Line - South: Taopoon-Ratburana	100.4
<b>Grand Total</b>	<b>435.9</b>

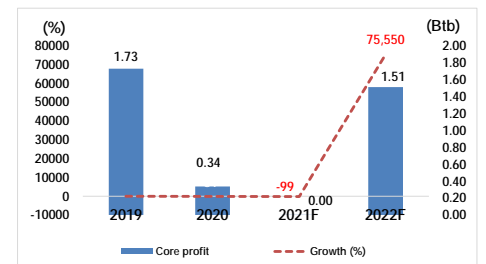
Source: UOB Kay Hian

### MARGINS



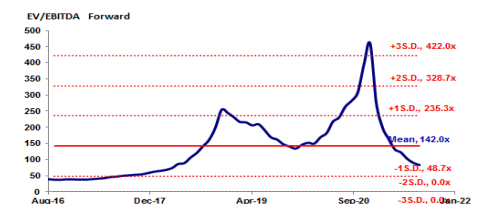
Source: CK, UOB Kay Hian

### CORE PROFIT YOY GROWTH



Source: UOB Kay Hian

### EV/EBITDA MEAN AND SD



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการวางทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	TIPIP	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 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