

### บมจ. อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ (ITD)

โชคดีขึ้นในปี 2022 แต่ยังคงมีความไม่แน่นอน

เรคาดว่าผลการดำเนินงานของ ITD ในปี 2022 จะดีขึ้นเล็กน้อยจากยอด orderbook ที่แข็งแกร่ง อันเป็นผลมาจากโครงการใหม่ที่จะชำระประมูลใน 2H21-1H22 อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกจะถูกทำทลายจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและความกังวลบางประการเกี่ยวกับการลงทุนของ ITD ในต่างประเทศ ดังนั้นความเสี่ยงด้านลบยังคงมีอยู่หลายประเด็น คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 2.20 บาท

#### WHAT'S NEW

- ยอด orderbook แข็งแกร่ง** เรคาดการณั้ยอด orderbook ของ บมจ. อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ (ITD) จะดีขึ้นอย่างมากในปี 2022 โดย backlog ของ ITD ณ สิ้นปี 2022 คาดว่าจะแตะ 433 พันลบ. เมื่อเทียบกับ 262 ลบ. ณ สิ้นไตรมาส 3Q21 ซึ่งสาเหตุส่วนใหญ่มาจาก backlog ใหม่จากโครงการโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล โดย ITD ได้เซ็นสัญญางานพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด เฟส 3 มูลค่า 9.8 พันลบ. ในเดือน ธ.ค. 21, สัญญาที่ 1 (ช่วงเด่นชัย-งาว) ของโครงการรถไฟทางคู่ เด่นชัย - เชียงของ มูลค่า 22 พันลบ. ในเดือน ม.ค. 22 และสัญญาที่ 3, 5 และ 6 ของส่วนต่อขยายรถไฟฟาสายสีม่วงส่วนใต้ มูลค่า 24 พันลบ. ในเดือน มี.ค. 22 นอกจากนี้ คาดว่า ITD จะเซ็น backlog เพิ่มเติมอีก 93 พันลบ. จากโครงการรถไฟความเร็วสูงสายตะวันออกเชื่อม 3 สนามบิน (EHSR) ที่จะเซ็นสัญญาในเดือน พ.ค. 22 ซึ่งล่าช้ามาจากปีที่แล้ว เนื่องจากผู้ชนะการประมูลในโครงการนี้ (Asia Era One) เผชิญปัญหาเรื่องที่ดิน
- ผลกระทบปานกลางจากราคาน้ำมันและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น** จากการสอบถามข้อมูล เรคาดว่าผลการดำเนินงานของ ITD จะถูกกระทบบางส่วนในด้านอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท เนื่องจากราคาน้ำมัน, เหล็ก และปูนซีเมนต์ที่สูงขึ้น ณ เดือน ก.พ. 22 ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้น 7% yoy และน่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมากในเดือน มี.ค. 22 จากราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้น โชคดีที่ความเสี่ยงด้านลบจะได้รับการบรรเทาลงบางส่วนเนื่องจาก backlog ส่วนใหญ่อิงมาจากสมมติฐานต้นทุนวัสดุที่สูง และไม่ต้องใช้วัสดุจำนวนมากในเฟสแรก และส่วนใหญ่เป็นสัญญาที่หน่วยงานของรัฐบาลซึ่งอนุญาตให้ใช้ escalation factor (ค่า K)
- ยังคงมีความกังวลหลายประเด็น** ยังคงมีความเสี่ยงด้านลบอยู่หลายประเด็นตั้งแต่ปี 2021 ประเด็นแรก ยังไม่มีความคืบหน้าเกี่ยวกับสัมปทานของ ITD ในการพัฒนาเขตเศรษฐกิจพิเศษทวาย (ทวาย) ในพม่า ซึ่งยุติลง เนื่องจากความไม่มั่นคงทางการเมือง และการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในพม่า ทำให้การเจรจาถูกเลื่อนออกไป ดังนั้นจึงยังมีความเสี่ยงด้านลบจากขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์จำนวน 7.8 พันลบ. จากการลงทุนในโครงการนี้ ซึ่งบริษัทไม่ได้ตั้งสำรองไว้ ประเด็นที่สอง ITD มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิ (D/E) สูงอยู่ที่ 2.73 เท่า ใน 4Q21 และมีแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางสภาวะอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นในช่วงปี 2022-23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	53,968	58,742	69,661	71,314	73,102
EBITDA	5,165	6,721	7,050	7,985	8,561
Operating profit	1,059	2,050	2,094	2,808	2,915
Net profit (rep./act.)	(1,104)	(156)	255	750	766
Net profit (adj.)	(969)	(305)	255	750	766
EPS (Bt)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.1	0.1
PE (x)	n.m.	n.m.	42.6	14.5	14.2
P/B (x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	11.5	8.9	8.4	7.5	7.0
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.9	2.8	2.8
Net margin (%)	(2.0)	(0.3)	0.4	1.1	1.0
Net debt/(cash) to equity (%)	338.0	330.1	335.9	312.1	297.9
Interest cover (x)	2.0	2.6	2.5	2.7	2.8
ROE (%)	n.a.	n.a.	1.9	5.4	5.3
Consensus net profit	-	-	(268)	203	494
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	3.69	1.55

Source: Italian-Thai Development, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มุ่งประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันหรือการให้คำแนะนำหรือการชักจูงใจใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### HOLD (Maintained)

Share Price	Bt2.06
Target Price	Bt2.20
Upside	+6.8%

#### COMPANY DESCRIPTION

ITD is the largest contractor in Thailand in terms of revenue with vast experience in the construction of transport systems, airports, buildings and plants. The company also conducts its business overseas in the Asian region and has subsidiaries producing

#### STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	ITD TB
Shares issued (m):	5,279.9
Market cap (Btm):	10,876.5
Market cap (US\$m):	323.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.1

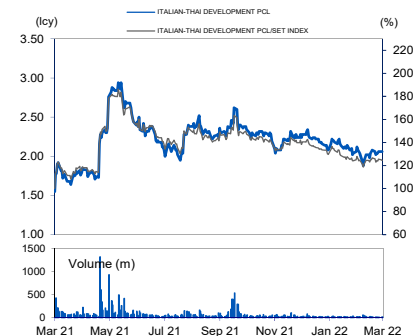
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt2.94/Bt1.64			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	(8.0)	(12.7)	32.9	(9.6)

#### Major Shareholders

	%
Karnasuta family	24.8
Thai NVDR	3.4
Southeast Asia UK (Nominees)	2.1
FY22 NAV/Share (Bt)	2.59
FY22 Net Debt/Share (Bt)	8.68

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Peerawat Dentananan**  
+662 659 8302  
peerawat@uobkayhian.co.th

#### ASSISTANT ANALYST(S)

**Waritthorn Kaewmuang**  
+662 090 8642  
waritthorn@uobkayhian.co.th

## Company Update

Wednesday, 30 March 2022

### STOCK IMPACT

- **กลับมาทำกำไรได้เล็กน้อยในปี 2022** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ ITD จะกลับมาเป็นบวกเล็กน้อยในปี 2022 โดยมีแรงหนุนส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น เนื่องจาก backlog ที่สูงขึ้น และการไม่มีการระงับกิจกรรมการก่อสร้าง ซึ่ง backlog ของ ITD คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 122 พันลบ. เป็น 433 พันลบ. ในปี 2022 ในขณะที่รายได้ของ ITD คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 19% yoy เป็น 69,661 ลบ. ในปี 2022 ตามลำดับ
- อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกจะถูกหักลบด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น อันเป็นผลมาจากราคาวัสดุที่สูงขึ้น และรัฐบาลไทยอาจขึ้นค่าแรงขั้นต่ำใน 3Q-4Q22 ดังนั้นเราจึงประเมินอัตรากำไรขั้นต้นของ ITD ในปี 2022 ลดลง 40bp เป็น 8.1%

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับคาดการณ์** เราปรับประมาณการของเราในปี 2022 และ 2023 โดยอิงจาก: 1) รายได้จาก backlog ที่สูงขึ้น, 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง เนื่องจากต้นทุนวัสดุที่สูงขึ้น, 3) ค่าใช้จ่าย SG&A และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น เนื่องจากค่าแรงที่สูงขึ้น และสถานะอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

### EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	61,767	69,661	13%	65,131	71,314	9%	67,969	73,102	8%
EBITDA	7,463	7,050	-6%	8,083	7,985	-1%	8,001	8,561	7%
Core profit	413	255	-38%	435	750	72%	459	766	67%
Gross margin	9.4%	8.1%	-1.3%	10.0%	9.0%	-1.0%	9.5%	9.0%	-0.5%

Source: ITD, UOB Kay Hian

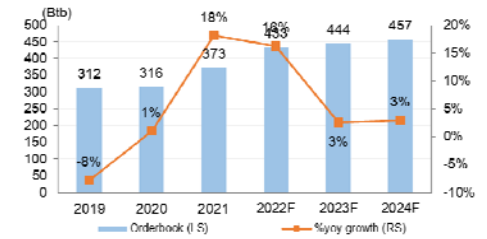
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ที่ **ด้วยราคาเป้าหมายที่ 2.20 บาท** แม้เราจะมีแนวโน้มมุมมองเป็นบวกต่อรายได้จากการก่อสร้างของ ITD ในปี 2022 และ 2023 แต่ยังคงมีความเสี่ยงด้านลบที่ไม่เป็นระบบ (unsystematic) หลายประเด็นที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อกำไรของบริษัท รวมถึงความเป็นไปได้ที่จะมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เพิ่มเติมจากการลงทุนที่ไม่ได้รวมอยู่ในการประเมินมูลค่า เราชอบ STEC และ CK ในอีก 2 ปีข้างหน้า เนื่องจาก STEC มีสถานะเงินสุทธิต่ำ ทำให้บริษัทอ่อนแอต่ออัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และ CK จะได้รับประโยชน์จากการปรับตัวดีขึ้นของบริษัทรวม

### SHARE PRICE CATALYST

- การประมูลโครงการขนาดใหญ่ และ ITD ชนะการประมูลบางโครงการ

### ITD'S ORDERBOOK



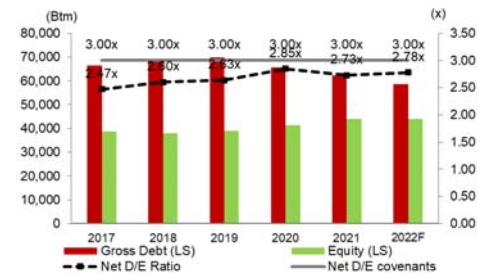
Source: ITD, UOB Kay Hian

### YEARLY PROFITABILITY MARGINS



Source: ITD, UOB Kay Hian

### ITD'S HISTORICAL DEBT-TO-EQUITY RATIO



Source: ITD, UOB Kay Hian

## Company Update

Wednesday, 30 March 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	58,742	69,661	71,314	73,102
EBITDA	6,721	7,050	7,985	8,561
Deprec. & amort.	4,671	4,956	5,177	5,646
EBIT	2,050	2,094	2,808	2,915
Total other non-operating income	956	975	998	1,023
Associate contributions	75	77	79	80
Net interest income/(expense)	(2,562)	(2,801)	(2,932)	(3,043)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>519</b>	<b>345</b>	<b>953</b>	<b>976</b>
Tax	(612)	(66)	(178)	(183)
Minorities	(250)	(23)	(25)	(28)
<b>Net profit</b>	<b>(156)</b>	<b>255</b>	<b>750</b>	<b>766</b>
Net profit (adj.)	(305)	255	750	766

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>3,464</b>	<b>3,463</b>	<b>6,207</b>	<b>5,773</b>
Pre-tax profit	706	345	953	976
Tax	(612)	(66)	(178)	(183)
Deprec. & amort.	4,671	4,956	5,177	5,646
Associates	(75)	(77)	(79)	(80)
Working capital changes	(896)	(2,402)	135	(608)
Non-cash items	(645)	630	223	241
Other operating cashflows	315	77	(24)	(220)
<b>Investing</b>	<b>(4,108)</b>	<b>(5,097)</b>	<b>(4,992)</b>	<b>(5,129)</b>
Capex (growth)	(3,240)	(6,579)	(5,058)	(5,207)
Investments	(948)	(127)	(131)	(135)
Others	80	1,610	197	212
<b>Financing</b>	<b>(29)</b>	<b>743</b>	<b>(1,901)</b>	<b>773</b>
Dividend payments	0	0	0	0
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	743	0	773
Loan repayment	(474)	0	(1,901)	0
Others/interest paid	446	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(672)</b>	<b>(891)</b>	<b>(686)</b>	<b>1,416</b>
Beginning cash & cash equivalent	5,396	4,724	3,834	3,148
Ending cash & cash equivalent	4,724	3,834	3,148	4,564

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	45,555	47,178	47,059	46,621
Other LT assets	11,691	9,944	10,109	10,282
Cash/ST investment	4,724	3,834	3,148	4,564
Other current assets	51,267	53,291	53,842	55,192
<b>Total assets</b>	<b>113,238</b>	<b>114,246</b>	<b>114,159</b>	<b>116,659</b>
ST debt	31,361	41,176	44,519	45,823
Other current liabilities	38,062	38,314	39,223	40,206
LT debt	17,575	8,502	3,259	2,727
Other LT liabilities	10,017	9,753	9,984	10,234
Shareholders' equity	13,395	13,650	14,298	14,763
Minority interest	2,828	2,851	2,877	2,905
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>113,238</b>	<b>114,246</b>	<b>114,159</b>	<b>116,659</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	11.4	10.1	11.2	11.7
Pre-tax margin	0.9	0.5	1.3	1.3
Net margin	(0.3)	0.4	1.1	1.0
ROA	n.a.	0.2	0.7	0.7
ROE	n.a.	1.9	5.4	5.3
<b>Growth</b>				
Turnover	8.8	18.6	2.4	2.5
EBITDA	30.1	4.9	13.3	7.2
Pre-tax profit	n.a.	(33.7)	176.6	2.4
Net profit	n.a.	n.a.	193.5	2.2
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	193.5	2.2
EPS	n.a.	n.a.	193.5	2.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	75.1	75.1	73.6	73.3
Debt to equity	365.3	363.9	334.2	328.9
Net debt/(cash) to equity	330.1	335.9	312.1	297.9
Interest cover (x)	2.6	2.5	2.7	2.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ม่วัดประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 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) 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