บมจ. ช.การช่าง (CK)

เติบโตอย่างต่อเนื่องควบคู่ไปกับ Backlog ที่แข็งแกร่ง

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ CK จะค่อย ๆ ดีขึ้น ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากแนวโน้ม Backlog ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มที่กำลังจะเกิดขึ้น (ซึ่ง CK มีความได้เปรียบทางการแข่งขัน) และ Backlog ใหม่จากโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางในปี 2023 ดังนั้น ผลการดำเนินงานของ CK น่าจะดีขึ้นแม้เจอกับต้นทุนวัสดุที่สูง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 23.80 บาท

WHAT'S NEW

- **โทนเป็นบวก** ภาพรวมจากการประชุมนักวิเคราะห์ของ ช.การช่าง (CK) เป็นไปในโทนบวก จากแนวโน้ม backlog ที่แข็งแกร่งขึ้นไปจนถึงสิ้นปี 22 ซึ่งโครงการใหม่ส่วนใหญ่เป็นโครงการที่เกี่ยวกับโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่งเป็นหลัก โดยคาดว่าจะมีการออกประกาศเชิญชวนใน 4Q22 ประกอบด้วย โครงการรถไฟทางคู่หลายโครงการ, ส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีแดง และโครงการมอเตอร์เวย์ (project list ในหน้าถัดไป) อีกทั้งทางด่วน 2 ชั้น (มูลค่าประมาณ 30 พันลบ.) คาดว่าจะผ่านการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) ภายในปีนี้ และ บมจ.ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) มีแนวโน้มที่จะว่าจ้าง CK มาดำเนินการก่อสร้างในภายหลัง นอกจากนี้ยังมีโครงการเพิ่มเติมจากกรุงเทพมหานคร (BMA) และการขยายสนามบินสุวรรณภูมิ เฟส 3 ด้านทิศตะวันออก (8 พันลบ.) ดังนั้นเราจึงคาดว่า Backlog ของ CK จะยังคงอยู่ขาขึ้นในอนาคตอันใกล้
- **ประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม** โครงการที่คาดจะมาถึงเร็วที่สุด คือ การประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม (มูลค่า 127 พันลบ.) โดยจะเปิดให้ซื้อเอกสารข้อเสนอการร่วมลงทุน (RFP) ระหว่างวันที่ 27 พ.ค. 22 ถึง 10 มิ.ย. 22 และจะประกาศผู้ชนะการประมูลใน 4Q22 ถึงแม้ว่าการแข่งขันในการประมูลครั้งนี้อาจจะรุนแรง ซึ่งแตกต่างจากครั้งก่อนในปี 2020 ที่ผู้ประมูลไม่จำเป็นต้องมีประสบการณ์ในการให้บริการเดินรถ (O&M) ในประเทศ เราเชื่อว่า CK มีความได้เปรียบทางการแข่งขัน เนื่องจากเกณฑ์การพิจารณาได้ระบุให้คะแนนข้อเสนอด้านเทคนิค (technical proposal) (ซองที่ 2) มากกว่า 90% (2020: 85%) ซึ่ง CK ผ่านเกณฑ์ดังกล่าวในการประมูลส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ดังนั้น CK และ BEM จึงมีความเป็นไปได้มากสุดที่จะชนะการประมูลรถไฟฟ้าสายนี้
- **Backlog เพิ่มเติมจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ** CK คาดว่าจะเซ็นสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางในลาวของ CK Power (CKP) ภายในปี 2022 หลังจากที่ CKP เซ็นสัญญา EPC ซึ่งโครงการนี้จะส่งผลบวกต่อ ยอด backlog เพิ่มเติมที่ประมาณ 90 พันลบ. สำหรับ CK ในอีก 8 ปีข้างหน้าของระยะเวลาก่อสร้าง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	16,746	12,199	19,244	25,315	30,976
EBITDA	418	99	692	1,398	1,684
Operating profit	(308)	(595)	(47)	650	926
Net profit (rep./act.)	612	906	1,112	1,965	2,529
Net profit (adj.)	392	261	874	1,965	2,529
EPS (Bt)	23.4	15.7	52.7	118.5	152.5
PE (x)	0.9	1.3	0.4	0.2	0.1
P/B (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA (x)	165.9	699.9	100.2	49.7	41.2
Dividend yield (%)	1.0	0.8	1.2	2.8	3.1
Net margin (%)	3.7	7.4	5.8	7.8	8.2
Net debt/(cash) to equity (%)	134.5	141.7	128.8	117.4	118.3
Interest cover (x)	0.3	0.1	0.5	1.0	1.4
ROE (%)	2.3	3.5	4.3	7.2	8.8
Consensus net profit	-	-	1,237	1,859	2,458
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.71	1.06	1.03

Source: CH Karnchang PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY
(Maintained)

Share Price	Bt21.00
Target Price	Bt23.80
Upside	+13.3%
(Previous TP	*Bt23.50)*

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 diversity its long-term revenue.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	CK TB
Shares issued (m):	1,657.9
Market cap (Btm):	34,815.8
Market cap (US$m):	1,016.8
3-mth avg daily t'over (US$m):	3.6

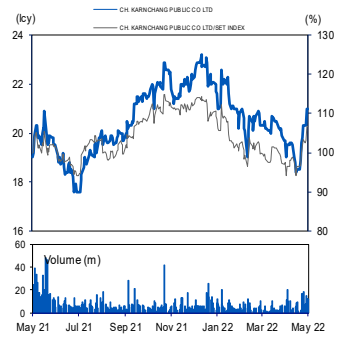
Price Performance (%)

52-week high/low: Bt23.20/Bt17.60

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.6	1.0	(6.7)	10.5	(8.3)

Major Shareholders	%
Trivisavavet family	33.0
Thai NVDR	7.2
Bangkok Bank	2.3
FY22 NAV/Share (Bt)	1,598.62
FY22 Net Debt/Share (Bt)	20.58

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **ปรับตัวดีขึ้นใน 2Q22 ท่ามกลางความกังวลในเรื่อง margin** แม้อัตรากำไรขั้นต้นของ CK จะลดลงเนื่องจากต้นทุนวัสดุที่เพิ่มขึ้น แต่เรายังคงคาดว่า CK จะรายงานการเติบโตของกำไรที่เป็นบวกทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากไม่มีการระงับงานก่อสร้าง และมีการสนับสนุนจากช่วงไฮซีซั่นของ CKP ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุน และการฟื้นตัวของปริมาณการจราจร และจำนวนผู้โดยสารของ BEM
- **Downside จำกัดจาก Backlog ที่แข็งแกร่ง** เราเชื่อว่า CK อยู่ใกล้จุดต่ำสุด โดยมี downside จำกัดจากราคาวัสดุที่สูงขึ้นใน 2H22 เนื่องจาก Backlog ที่แข็งแกร่งขึ้นจะช่วยหนุนผลการดำเนินงานของบริษัทโดยได้ปัจจัยบวกเพิ่มเติมจากการจัดการสินค้าคงคลังที่ดี นอกจากนี้โครงการใหม่จะยังอิงกับสมมติฐานระดับราคาวัสดุในปัจจุบัน ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยง และให้ upside ต่อไปหากราคาวัสดุลดลง

2Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q22	2Q21	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	3,966	3,190	7,039	24%	-44%
Gross Profit	297	259	590	15%	-50%
EBITDA	74	25	403	201%	-82%
Pre-tax Profit	363	331	119	10%	205%
Net Profit	335	318	121	5%	176%
Core Profit	335	204	-117	65%	-387%
EPS (Bt)	0.202	0.192	0.073	5%	176%
Gross Margin (%)	7.5%	8.1%	8.4%		
EBITDA Margin (%)	1.9%	0.8%	5.7%		
Net Margin (%)	8.5%	10.0%	1.7%		

Source: CK, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** เราปรับเพิ่มประมาณการรายได้ และกำไรสุทธิในปี 2022 เพื่อรับรู้ถึงรายได้จากงานเตรียมการก่อสร้างใน 1Q22 ในขณะเดียวกันเราปรับลดประมาณการปี 2023-24 เนื่องจากเราเห็นว่าโครงการใหม่ที่จะเปิดประมูลใน 4Q22 น่าจะใช้เวลาระยะหนึ่งจึงจะเริ่มรับรู้รายได้จากการก่อสร้าง

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	chg	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	16,037	19,244	20%	28,774	25,315	-12%	31,321	30,976	-1%
EBITDA	407	692	70%	1,881	1,398	-26%	2,004	1,684	-16%
Net Profit	970	1,112	15%	2,349	1,965	-16%	2,854	2,529	-11%
Gross Margin	8.1%	8.0%	-0.1%	9.0%	9.0%	0.0%	9.0%	9.0%	0.0%

Source: CK, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 23.80 บาท (เดิม: 23.50 บาท)** อิงจากอัตราส่วน P/B 22F ที่ 1.5 เท่า เราเชื่อว่าผลประโยชน์จาก backlog ที่สูงขึ้นนับจากนี้จะมีน้ำหนักมากกว่าความเสี่ยงในระยะสั้นของอัตรากำไรขั้นต้น เนื่องจากตลาดรับรู้ปัจจัยดังกล่าวแล้ว ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากยอด Backlog ที่เพิ่มขึ้นจากเขื่อนไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง และรถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่ง CK และ BEM อยู่ในตำแหน่งที่ดีกว่าคู่แข่ง นอกจากนี้บริษัทร่วมของ CK ยังปรับตัวดีขึ้น และอยู่ในเส้นทางสู่การฟื้นตัว

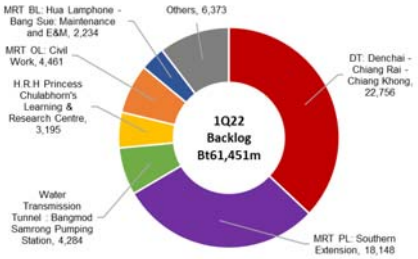
SHARE PRICE CATALYST

- การปรับฐานของต้นทุนวัตถุดิบที่สำคัญจะช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านต้นทุน
- การเพิ่มขึ้นของ backlog จากการชนะโครงการใหม่
- ผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นในบริษัทร่วมของ CK

ORDERBOOK

Source: CK, UOB Kay Hian

1Q22 ORDERBOOK BREAKDOWN



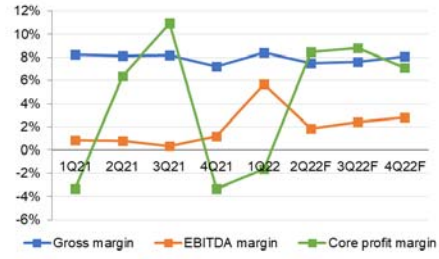
Source: CK, UOB Kay Hian

2022-23 TARGETS

Projects to be put on bidding in 2022-23	Value (Btb)
Mass Transit	
MRT Orange Line: Bang Khun Non - Thailand Cultural Centre (Western section)	127.0
Red Line Extension: Rang Sit - Thammasat University	6.4
Red Line Extension: Taling Chan - Salaya	10.0
Red Line Extension: Taling Chan - Siriraj	6.1
Double Track Railways	
Khon Kaen - Nong Khai	25.0
Chira Junction - Ubon Ratchathani	36.0
Pak Nam Pho - Den Chai	62.8
Motorways and Expressways	
Double Decker Expressway - Si Rat	31.5
Katu - Patong	14.0
Western Outer Ring Road (M9)	46.0
Rangsit - Bang Pa In (M5)	25.0
Bang Khun Thian - Ban Paew M&E (M82)	0.8
Airports	
Suvarnabhumi Airport Phase 3 - East Expansion	8.0
BMA Projects	
Chao Phraya River Bridge - Kiakkai	1.1
Water Tunnel - Phraya Ratcha Montri Canal	6.0
Water Tunnel Extension - Bang Sue Canal	1.7
Total	407.4

Source: CK, UOB Kay Hian

QUARTERLY MARGINS



Source: CK, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	12,199	19,244	25,315	30,976
EBITDA	99	692	1,398	1,684
Deprec. & amort.	695	739	748	758
EBIT	(595)	(47)	650	926
Total other non-operating income	1,059	1,120	1,125	1,130
Associate contributions	1,088	1,437	2,003	2,225
Net interest income/(expense)	(1,386)	(1,501)	(1,404)	(1,203)
Pre-tax profit	166	1,011	2,374	3,078
Tax	(38)	(168)	(380)	(520)
Minorities	(28)	(28)	(29)	(29)
Net profit	906	1,112	1,965	2,529
Net profit (adj.)	261	874	1,965	2,529

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	11,027	11,477	11,590	11,704
Other LT assets	52,325	54,109	56,236	58,525
Cash/ST investment	6,973	8,079	7,882	4,530
Other current assets	13,096	12,374	11,354	13,893
Total assets	83,421	86,038	87,061	88,652
ST debt	6,721	5,504	11,106	14,908
Other current liabilities	11,027	13,014	14,212	15,042
LT debt	36,634	36,702	29,678	24,586
Other LT liabilities	2,931	3,849	3,544	4,027
Shareholders' equity	25,669	26,503	28,024	29,563
Minority interest	439	467	496	526
Total liabilities & equity	83,421	86,038	87,061	88,652

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(330)	3,153	2,961	(615)
Pre-tax profit	971	1,308	2,374	3,078
Tax	(38)	(168)	(380)	(520)
Deprec. & amort.	695	739	748	758
Associates	(1,088)	(1,437)	(2,003)	(2,225)
Working capital changes	(1,683)	1,035	1,551	(1,930)
Non-cash items	813	1,674	668	220
Other operating cashflows	0	3	3	3
Investing	(123)	(621)	(1,293)	(457)
Capex (growth)	(373)	(1,188)	(861)	(872)
Investments	(523)	(1,371)	(1,594)	(1,757)
Others	773	1,939	1,162	2,172
Financing	(341)	(1,427)	(1,865)	(2,280)
Dividend payments	(332)	(277)	(444)	(990)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	827	0	0	0
Loan repayment	0	(1,149)	(1,421)	(1,290)
Others/interest paid	(836)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(793)	1,106	(197)	(3,352)
Beginning cash & cash equivalent	7,767	6,973	8,079	7,882
Ending cash & cash equivalent	6,973	8,079	7,882	4,530

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	0.8	3.6	5.5	5.4
Pre-tax margin	1.4	5.3	9.4	9.9
Net margin	7.4	5.8	7.8	8.2
ROA	1.1	1.3	2.3	2.9
ROE	3.5	4.3	7.2	8.8
Growth				
Turnover	(27.2)	57.8	31.5	22.4
EBITDA	(76.3)	598.2	101.9	20.4
Pre-tax profit	(56.4)	510.5	134.9	29.7
Net profit	48.0	22.8	76.7	28.7
Net profit (adj.)	(33.4)	234.8	124.8	28.7
EPS	(32.7)	234.8	124.8	28.7
Leverage				
Debt to total capital	62.4	61.0	58.8	56.8
Debt to equity	168.9	159.2	145.5	133.6
Net debt/(cash) to equity	141.7	128.8	117.4	118.3
Interest cover (x)	0.1	0.5	1.0	1.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFCO	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	WIIK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

ประกาศเจตนารมณ์

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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทาโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสาหรับบริษัทจดทะเบียนของสานักงานคณะกรรมการกากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจาปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน