

บมจ. ช.การช่าง (CK)

ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2023

แม้ว่าผลประกอบการในครึ่งปีหลังจะไม่น่าสนใจ แต่ราคาต่่วยอด orderbook ของ CK จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมากในปี 2023 เนื่องจาก backlog ที่เพิ่มขึ้นทั้งจากบริษัทร่วม และโครงการใหม่ที่จะมีการเปิดประมูล โดย CK มีการเติบโตของ orderbook ที่แข็งแกร่งที่สุดในบรรดาคู่แข่งและการจัดการการปฏิบัติงานที่เหนือกว่าทั้งในด้านการจัดซื้อวัสดุก่อสร้างและการจัดการกำลังคน ซึ่ง CK คือ Top Pick ของกลุ่ม คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 25.50 บาท

WHAT'S NEW

• คาด backlog จะเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2023 เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกเกี่ยวกับยอด orderbook ของ บมจ. ช.การช่าง (CK) ตั้งแต่ 4Q22 เป็นต้นไป ซึ่งจะส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในปี 2023 โดย CK คาดว่าจะเซ็นสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางในลาวมูลค่าประมาณ 90 พันลบ. ภายในปี 2022 ซึ่ง CK Power (CKP) ที่เป็นบริษัทร่วมของ CK นั้นเป็นเจ้าของ โดยหลังจากที่ CKP ลงนามในสัญญาด้านวิศวกรรม, การจัดซื้อจัดจ้าง และการก่อสร้าง (EPC) ซึ่ง CK จะได้รับประโยชน์จาก backlog ที่เพิ่มขึ้นโดยไม่ต้องแข่งขันกับผู้รับเหมารายอื่น

• หา backlog ใหม่จากงานประมูลที่กำลังจะเกิดขึ้น นอกจากนี้ CK ยังพยายามที่จะหาโครงการใหม่ที่จะเปิดประมูลในไตรมาส 4Q22-1Q23 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโครงการโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่ง นอกจากรถไฟสายสีส้ม (มูลค่า 127 พันลบ.) ที่ บมจ.ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) ยื่นประมูลไปในเดือน ก.ค. 22 โดย CK จะทำหน้าที่เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างทางโยธาของ BEM แล้ว CK เป้าหมายสำคัญของ CK ยังประกอบด้วย: 1) ส่วนต่อขยายรถไฟสายสีแดง จำนวน 3 สาย มูลค่ารวมประมาณ 15 พันลบ. ในส่วนของงานโยธาที่ การรถไฟแห่งประเทศไทย (รฟท.) ได้เปลี่ยนรูปแบบโครงการเป็นสัญญางานโยธาแทนการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน (PPP), 2) โครงการรถไฟรางคู่ 3 สาย (มูลค่ารวม 128 พันลบ.) ซึ่งอยู่ระหว่างการอนุมัติจากคณะรัฐมนตรี, 3) โครงการมอเตอร์เวย์หลายโครงการ โดยเฉพาะ มอเตอร์เวย์รังสิต - บางปะอิน (M5) มูลค่า 25 พันลบ. ที่รอการอนุมัติจากคณะรัฐมนตรี และมอเตอร์เวย์วงแหวนรอบนอกฝั่งตะวันตก ช่วงบางขุนเทียน-บางบัวทอง (M9) มูลค่า 46 พันลบ. ที่การตอบรับจากสำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ (สท.) ก่อนอนุมัติคณะรัฐมนตรี, 4) ทางพิเศษศรีรัช (Double-decker) และทางพิเศษกะพ้อ-ป่าตอง จากการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) และ 5) ส่วนต่อขยายท่าอากาศยานสนามบินสุวรรณภูมิ เฟส 3 (มูลค่า 8 พันลบ.) จะเปิดประมูลใน 1H23 นอกจากนี้ CK ยังสนใจโครงการที่ไม่ใช่การขนส่ง เช่น อุโมงค์ระบายน้ำ คลองพระยาธรรมมนตรี (มูลค่า 6 พันลบ.) โดย กทม. ในขณะที่เดียวกันมีความเสี่ยงที่สำคัญ คือ โครงการล่าช้า ซึ่งจะทำให้การรับรู้รายได้จาก backlog เหล่านี้ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	16,746	12,199	18,328	25,910	32,334
EBITDA	418	99	505	966	1,389
Operating profit	(308)	(595)	(234)	218	631
Net profit (rep./act.)	612	906	724	1,620	2,293
Net profit (adj.)	392	261	486	1,620	2,293
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.3	1.0	1.4
PE (x)	87.2	129.6	69.5	20.9	14.7
P/B (x)	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA (x)	163.7	690.8	135.5	70.9	49.3
Dividend yield (%)	1.0	0.8	1.3	2.9	3.1
Net margin (%)	3.7	7.4	4.0	6.3	7.1
Net debt/(cash) to equity (%)	134.5	141.7	131.0	123.7	126.7
Interest cover (x)	0.3	0.1	0.3	0.7	1.2
ROE (%)	2.3	3.5	2.8	6.1	8.2
Consensus net profit	-	-	1,217	1,782	2,434
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.40	0.91	0.94

Source: CH Karnchang PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m.: not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรืออาจกล่าวถึงเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt20.40
Target Price	Bt25.50
Upside	+25.0%
(Previous TP)	Bt23.80

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):	33,821.1
Market cap (US\$m):	937.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.7

Price Performance (%)

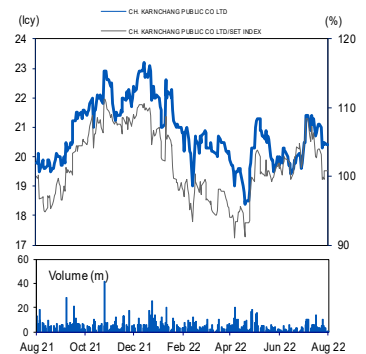
52-week high/low	Bt23.20/Bt18.40			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.0	0.5	(1.9)	5.2	(10.9)

Major Shareholders

Mahasiri Siam	14.3
CH.KARNCHANG HOLDING	11.2
Thai NVDR	6.3

FY22 NAV/Share (Bt)	15.75
FY22 Net Debt/Share (Bt)	20.64

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

• **การดำเนินงานธุรกิจสามารถจัดการได้** CK กล่าวว่าบริษัทได้รับผลทบทเล็กน้อยจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจาก inventory ที่เพียงพอสำหรับงานที่มีอยู่ของ CK อย่างไรก็ตาม CK ได้เริ่มสะสมวัสดุดิบบางส่วน ณ จุดนี้แล้ว โดยที่ต้นทุนลดลงต่อเนื่องกันเป็นเวลา 3 เดือน ซึ่งเป็นเฟสการก่อสร้างสำหรับโครงการขนาดใหญ่แห่งใหม่ 2 โครงการ: รถไฟฟ้าทางคู่ เด่นชัย-เชียงใหม่ และส่วนต่อขยายส่วนใต้รถไฟฟ้าสายสีม่วงจะเพิ่มขึ้นในช่วงปลายไตรมาส 4Q22 เนื่องจาก margin ที่สูงขึ้นจากทั้ง 2 โครงการนี้ทำให้เราคาดว่ารายได้ของ CK จะเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดตั้งแต่ 1Q23 หลังจากนั้นอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น โดย CK กล่าวว่าบริษัทยังสามารถบริหารจัดการแรงงานได้ เนื่องจาก CK ระดมคนงานจากโครงการหนึ่งไปยังอีกโครงการหนึ่ง และคาดว่าจะมีมาตรการของรัฐบาลเพิ่มเติม เช่น การขยายใบอนุญาตทำงานของแรงงานต่างด้าว เพื่อรักษากำลังแรงงานให้เพียงพอ

STOCK IMPACT

- **กำไรในครึ่งปีหลังยังคงไม่น่าสนใจ** จากข้อมูลของบริษัท แนวโน้มในครึ่งปีหลังของ CK จะยังคงชะลอตัวเนื่องจากทั้งรายได้จากการก่อสร้าง และอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะใกล้เคียงกับในไตรมาส 2Q22 แม้ว่ารายได้จากการก่อสร้างเล็กน้อยจาก 2 โครงการ ดังกล่าวอาจปรับขึ้นไตรมาส 4Q22
- **คาดฟื้นตัวในปี 2023** เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ CK จะดีขึ้นอย่างมากในปี 2023 จาก backlog ที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก โดย backlog ของ CK จะดีขึ้นประมาณ 90 พันลบ. จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางโดยไม่ต้องแข่งขัน นอกจากนี้ CK ยังมีโอกาสสูงสุดที่จะได้รับ 127 พันลบ. จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม และ backlog เพิ่มเติมจากโครงการโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่ง เนื่องจากร่างขอบเขตปฏิบัติงาน (TOR) จะเผยแพร่ในไตรมาส 4Q22-1Q23 ซึ่งราคากลางจะขึ้นอยู่กับระดับราคาวัสดุก่อสร้างในปัจจุบันซึ่งช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นจากโครงการเหล่านี้

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** เราปรับลดประมาณการกำไร โดยพิจารณาจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาดในปี 2022 และสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง เนื่องจากเราคาดว่าราคาวัสดุก่อสร้างจะยังคงอยู่ในระดับสูง แม้จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจกระดับปัจจุบัน

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	chg	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	19,244	18,328	-5%	25,315	25,910	2%	30,976	32,334	4%
EBITDA	692	505	-27%	1,398	966	-31%	1,684	1,389	-18%
Core Profit	874	486	-44%	1,965	1,620	-18%	2,529	2,293	-9%
Gross Margin	8.0%	7.7%	-0.3%	9.0%	8.5%	-0.5%	9.0%	8.8%	-0.2%

Source: CK, UOB Kay Hian

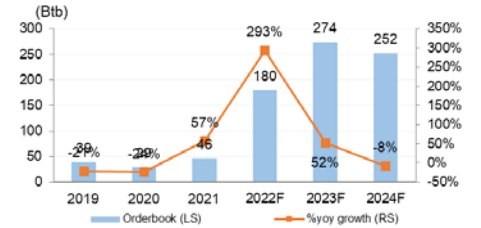
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 25.50 บาท (เดิม: 23.80 บาท)** อิงจากอัตราส่วน P/B 23F ที่ 1.5 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราส่วน P/B ย้อนหลัง 5 ปี เราปรับ Valuation ของเราไปที่ปี 2023 โดยอิงจาก backlog ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะช่วยรักษารายได้จากการก่อสร้างของ CK ในปีต่อไป ในขณะที่ Catalyst หลัก ๆ สำหรับ CK คือ โครงการเพิ่มเติมที่จะรักษา backlog และต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ลดลง เราเลือก CK เป็น Top Pick ในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง เนื่องจาก: 1) แนวโน้ม orderbook ที่แข็งแกร่งที่สุด อย่างน้อย 90 พันลบ. และ 2) ความสามารถที่ยอดเยี่ยมในการจัดซื้อวัสดุก่อสร้าง และด้านแรงงานเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

SHARE PRICE CATALYST

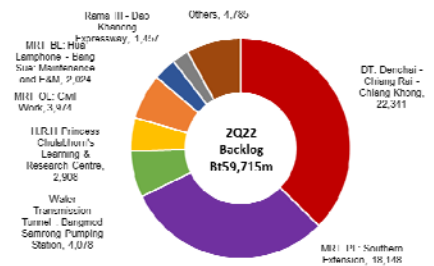
- Backlog เพิ่มเติมจากการชนะโครงการใหม่
- การจัดการที่ยอดเยี่ยมในการจัดซื้อวัสดุก่อสร้าง และด้านแรงงาน
- ต้นทุนวัสดุก่อสร้างลดลง

QUARTERLY AND YEARLY ORDERBOOK



Source: CK, UOB Kay Hian

ORDERBOOK BREAKDOWN (2022)



Source: CK, UOB Kay Hian

2022-23 TARGETS

Projects to be put on bidding in 2022-23	Value (Bt)
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 Expressway	14.0
Western Outer Ring Road (M9)	46.0
Nakhon Pathom - Cha-Am (M8)	61.0
Rangsit - Bang Pa In (M5)	25.0
Bang Khun Thian - Ban Paew M&E (M82)	0.8
Airports	
Suvarnabhumi Airport Phase 3	36.8
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
Others	
Bridge over Songkhla Lake	4.8
Total	502.1

Source: CK, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	12,199	18,328	25,910	32,334
EBITDA	99	505	966	1,389
Deprec. & amort.	695	739	748	758
EBIT	(595)	(234)	218	631
Total other non-operating income	1,059	823	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	526	1,942	2,784
Tax	(38)	(71)	(294)	(461)
Minorities	(28)	(28)	(29)	(29)
Net profit	906	724	1,620	2,293
Net profit (adj.)	261	486	1,620	2,293

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	7,988	7,028	3,264
Other current assets	13,096	11,785	11,621	14,502
Total assets	83,421	85,357	86,474	87,995
ST debt	6,721	5,504	11,106	14,908
Other current liabilities	11,027	12,904	14,275	15,178
LT debt	36,634	36,702	29,678	24,586
Other LT liabilities	2,931	3,666	3,627	4,203
Shareholders' equity	25,669	26,116	27,291	28,594
Minority interest	439	467	496	526
Total liabilities & equity	83,421	85,357	86,474	87,995

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(330)	3,245	1,932	(1,120)
Pre-tax profit	971	824	1,942	2,784
Tax	(38)	(71)	(294)	(461)
Deprec. & amort.	695	739	748	758
Associates	(1,088)	(1,437)	(2,003)	(2,225)
Working capital changes	(1,683)	1,486	913	(2,176)
Non-cash items	813	1,701	622	197
Other operating cashflows	0	3	3	3
Investing	(123)	(804)	(1,026)	(364)
Capex (growth)	(373)	(1,188)	(861)	(872)
Investments	(523)	(1,371)	(1,594)	(1,757)
Others	773	1,756	1,429	2,265
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)	1,014	(960)	(3,764)
Beginning cash & cash equivalent	7,767	6,973	7,988	7,028
Ending cash & cash equivalent	6,973	7,988	7,028	3,264

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	0.8	2.8	3.7	4.3
Pre-tax margin	1.4	2.9	7.5	8.6
Net margin	7.4	4.0	6.3	7.1
ROA	1.1	0.9	1.9	2.6
ROE	3.5	2.8	6.1	8.2
Growth				
Turnover	(27.2)	50.2	41.4	24.8
EBITDA	(76.3)	409.7	91.2	43.7
Pre-tax profit	(56.4)	217.8	269.2	43.3
Net profit	48.0	(20.0)	123.6	41.6
Net profit (adj.)	(33.4)	86.3	233.1	41.6
EPS	(32.7)	86.3	233.1	41.6
Leverage				
Debt to total capital	62.4	61.4	59.5	57.6
Debt to equity	168.9	161.6	149.4	138.1
Net debt/(cash) to equity	141.7	131.0	123.7	126.7
Interest cover (x)	0.1	0.3	0.7	1.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือยกย่องทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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