

กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง

คาดการณ์ดัชนีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 3Q22 จากรายได้ที่พุ่งสูงขึ้น

เราคาดการณ์การดำเนินงานของกลุ่มรับเหมาก่อสร้างใน 3Q22 จะออกมาดีขึ้นหลังจากรายได้จากโครงการก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำแต่ไม่แย่งจาก 2Q22 จากต้นทุนวัสดุก่อสร้างทรงตัวในระดับสูง เราคาดว่า CK จะรายงานกำไรโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม โดยเรคาดว่ากำไรของกลุ่มจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องใน 4Q22 อย่างไรก็ตาม การเลือกตั้งที่จะมีขึ้นอาจส่งผลให้มีการประมูลโครงการขนาดใหญ่ลดลงใน 4Q22 และ 1H23 คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT

WHAT'S NEW

- **รายได้เพิ่มขึ้น yoy และ qoq** เราคาดว่าหุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้างทั้ง 3 บริษัท ใน coverage ของเราจะรายงานการเติบโตของรายได้เป็นบวกทั้ง yoy และ qoq เนื่องจาก: 1) การระงับกิจกรรมก่อสร้างชั่วคราวใน 3Q21 และ 2) ส่วนใหญ่จากยอด backlog ที่สูงขึ้น และการเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการก่อสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่งขนาดใหญ่ที่เห็นดีสัญญาไปเมื่อต้นปี 2022 โดยโครงการเหล่านี้ ได้แก่: 1) โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ เด่นชัย-เชียงใหม่ (สัญญาที่ 2 และ 3 สำหรับ STEC และ CK, สัญญาที่ 1 สำหรับ ITD) และ 2) โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง ส่วนขยายสายใต้ (สัญญาที่ 1 และ 2 สำหรับ STEC และ CK, สัญญาที่ 3, 5 และ 6 สำหรับ ITD) นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกอีกประการที่หนุนการเติบโตรายได้คือการกลับมาอย่างต่อเนื่องของแรงงานต่างชาติที่ไม่มีในช่วงล็อกดาวน์ในปี 2020-21

- **มาร์จิ้นยังคงอยู่ในระดับต่ำ** อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากราคาวัสดุก่อสร้างยังคงสูงใน 3Q22 หลักๆ เนื่องจากต้นทุนถ่านหินที่พุ่งสูงขึ้นกดดันราคาปูนซีเมนต์ อย่างไรก็ตาม มาร์จิ้นไม่น่าจะลดลงมากจากใน 2Q22 เนื่องจากราคาเหล็กปรับตัวลดลงจากจุดพีคในเดือน เม.ย. 22 ในขณะที่เราไม่คาดว่าราคามันที่มีมีการปรับตัวลดลงจากจุดพีคใน 2Q22 จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มเนื่องจากราคาดีเซลอยู่ที่ 35 บาท/ลิตร ตั้งแต่เดือน พ.ค. 22

- **คาด CK รายงานผลประกอบการน่าประทับใจ** บมจ. ช.การช่าง (CK) คาดว่าจะรายงานผลประกอบการโดดเด่นที่สุดในบรรดาคู่แข่ง เนื่องจากมีส่วนแบ่งกำไรที่ยอดเยี่ยมจากบริษัทร่วม ในขณะที่เรคาดว่า STEC จะเห็นการปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากปัญหาขาดแคลนแรงงานที่คลี่คลายลง นอกจากนี้เรายังคาดว่า ITD จะขาดทุนปานกลางจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

- **โครงการใหม่อาจต้องรอ** จากการตรวจสอบของเราล่าสุดกับบริษัทให้บริการรับเหมาก่อสร้าง บริษัทเผยว่าพวกเขาไม่คาดว่าโครงการก่อสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่งโครงการใหม่จะเปิดประมูลใน 4Q22 ตามที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากปัญหาบางประการ เช่น การปรับการศึกษา EIA, ข้อกำหนดด้านงบประมาณ เป็นต้น นอกจากนี้การเลือกตั้งในไทยครั้งต่อไปจะมีขึ้นในวันที่ 7 พ.ค. 23 เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมือง จึงมีความเป็นไปได้ที่รัฐบาลจะอนุมัติโครงการใหม่ ซึ่งอาจเป็นผลลบต่อกลุ่มจากการเพิ่มขึ้นของ backlog ของกลุ่มที่จำกัดจากภาครัฐ

ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรของกลุ่มใน 4Q22 และ 2023 เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งได้แรงหนุนจากความคืบหน้าของโครงการก่อสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่งขนาดใหญ่จำนวน 2 โครงการดังกล่าว และแรงกดดันด้านต้นทุนที่จำกัด อย่างไรก็ตาม การไม่มีโครงการขนาดใหญ่ใหม่ๆ ที่จะเปิดประมูลใน 1H23 อาจส่งผลกระทบต่อกลุ่ม เราชอบ CK เนื่องจากมีแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรสูงสุดจากการเห็นดีสัญญาในโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม นอกจากนี้เรายังชอบ STEC เนื่องจากเป็นหุ้น laggard, กำไรมีเสถียรภาพ, Valuation ไม่แพงมาก และสถานะเงินสดสุทธิที่น่าจะทำให้บริษัทมีความแข็งแกร่งมากขึ้นภายใต้สภาวะอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

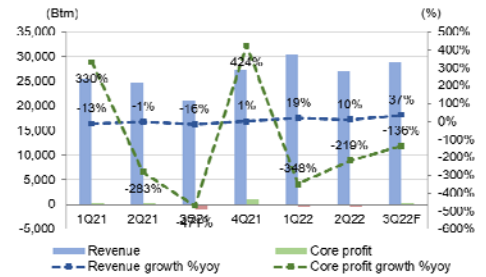
PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Core PE 2021 (x)	Core PE 2022F (x)	Core PE 2023F (x)	EPS CAGR 2021-23F (%)	P/B 2023F	Yield 2023F (x)	ROE 2023F (%)	EV/EBITDA 2023F (x)
Italian-Thai Development	ITD TB	HOLD	1.91	2.20	15.2	288	n.a.	39.5	13.5	na	0.7	3.0	4.5	6.9
CH. Karnchang	CK TB	BUY	23.30	25.50	9.4	1,128	148.0	79.4	23.8	149.1	1.4	2.5	6.0	75.8
Sino-Thai Engineering & Construction	STEC TB	BUY	11.80	15.70	33.1	514	25.8	25.0	16.0	27.1	0.8	2.8	5.3	6.7
Sector						1,930	103.0	46.2	19.2		1.0	2.6	5.2	12.8

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT (Maintained)

SECTOR QUARTERLY PERFORMANCE



Source: STEC, CK, ITD, UOB Kay Hian

SECTOR YEARLY PERFORMANCE



Source: STEC, CK, ITD, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Waritthorn Kaewmuang  
+66 2090 8642  
waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่มีปรากฏและถือว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือการรับประกันใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการณ์ต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

EARNINGS OUTLOOK

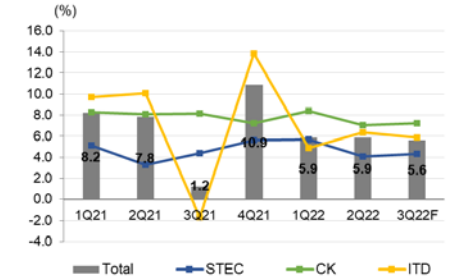
- STEC:** เราคาดว่า STEC จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 120 ลบ. (-12% yoy, -31% qoq) โดยการลดลง qoq เกิดจากการไม่มีรายได้จากเงินปันผลจำนวน 104 ลบ. จาก บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) รายได้ใน 3Q22 คาดว่าจะอยู่ที่ 7,369 ลบ. (+21% yoy, +9% qoq) เนื่องจากความคืบหน้าในการก่อสร้างเพิ่มขึ้นจากปัญหาการขาดแคลนแรงงานของ STEC ใน 2Q22 ที่ค่อยๆ คลี่คลายลง อัตรากำไรขั้นต้น 3Q22 คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 4.3% เนื่องจากราคาวัสดุก่อสร้างยังอยู่ในระดับสูง
- CK:** เราคาดว่า CK จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 512 ลบ. (+86% yoy, +71% qoq) โดยกำไรสุทธิที่โดดเด่น คาดว่าส่วนใหญ่จะได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจาก: 1) บมจ. ซีเค พาวเวอร์ (CKP) อันเนื่องมาจากยอดขายไฟฟ้าที่แข็งแกร่งในช่วงไฮซีซั่น และ 2) บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) จากการฟื้นตัวของความต้องการในการเดินทางที่แข็งแกร่ง รายได้ใน 3Q22 ของ CK คาดว่าจะอยู่ที่ 3,725 ลบ. (+48% yoy, +7% qoq) ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของ CK อยู่ที่ 7.2% ซึ่งสูงกว่าคู่แข่ง โดยเป็นผลมาจากการบริหารสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพของ CK ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา
- ผลการดำเนินงานใน 4Q22 ของ CK** คาดว่าจะทรงตัว qoq เนื่องจากผลกระทบตามฤดูกาลต่อยอดขายไฟฟ้าของ CKP แต่จะได้รับการชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากโครงการใหญ่ 2 โครงการ ในขณะที่ catalyst หลัก 2 ประการของ CK ได้แก่ 1) การลงนามในสัญญารถไฟฟ้ายกระดับมูลค่าประมาณ 124 ลบ. กับ BEM ใน 4Q22 และ 2) การลงนามในสัญญาก่อสร้างเชื่อมไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางในประเทศลาวมูลค่าประมาณ 90 พันลบ. กับ CKP ใน 1Q23
- ITD:** เราคาดว่า ITD จะรายงานผลขาดทุนสุทธิใน 3Q22 อยู่ที่ 277 ลบ. ซึ่งดีขึ้นจากขาดทุนสุทธิใน 2Q22 ที่ 846 ลบ. เนื่องจากรายได้จากการก่อสร้างที่สูงขึ้น ปัจจัยหลักที่ทำให้ขาดทุนใน 3Q22 คือค่าใช้จ่าย SG&A และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ที่สูง แม้ว่ายอด backlog ของ ITD จะเพิ่มขึ้น แต่บริษัทที่มีการบันทึกการดำเนินงานแย่มากในกระบวนการก่อสร้าง ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นสำหรับรายได้จากการก่อสร้างในอนาคต

3Q22 RESULTS PREVIEW

	3Q22F	3Q21	2Q22	yoy (%)	qoq (%)
<b>Revenue (Btm)</b>					
STEC	7,369	6,072	6,759	21.4	9.0
CK	3,725	2,515	3,474	48.1	7.2
ITD	17,781	12,568	16,765	41.5	6.1
<b>Total</b>	<b>28,875</b>	<b>21,154</b>	<b>26,999</b>	<b>36.5</b>	<b>7.0</b>
<b>EBITDA (Btm)</b>					
STEC	399	382	330	4.4	21.1
CK	42	8	-10	414.0	539.8
ITD	1,423	222	1,446	540.7	-1.6
<b>Total</b>	<b>1,865</b>	<b>613</b>	<b>1,766</b>	<b>204.4</b>	<b>5.6</b>
<b>Core profit (Btm)</b>					
STEC	120	136	173	-11.7	-30.6
CK	512	275	300	86.0	70.9
ITD	-277	-1,397	-880	80.2	68.5
<b>Total</b>	<b>355</b>	<b>-986</b>	<b>-407</b>	<b>136.0</b>	<b>187.2</b>
<b>Gross margin (%)</b>					
STEC	4.3	4.4	4.1	-0.1	0.2
CK	7.2	8.2	7.0	-1.0	0.2
ITD	5.9	-1.7	6.4	7.5	-0.5
<b>Total</b>	<b>5.6</b>	<b>1.2</b>	<b>5.9</b>	<b>4.4</b>	<b>-0.2</b>
<b>SG&amp;A-to-revenue (%)</b>					
STEC	2.7	2.8	3.2	-0.1	-0.5
CK	13.4	17.7	14.3	-4.3	-0.9
ITD	4.8	5.6	4.5	-0.8	0.3
<b>Total</b>	<b>5.4</b>	<b>6.2</b>	<b>5.4</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.1</b>

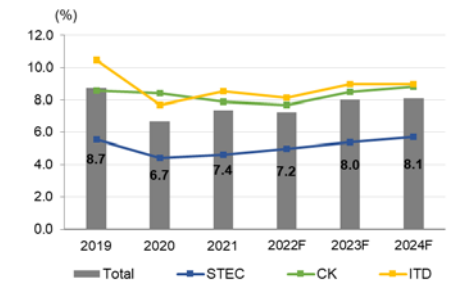
Source: STEC, CK, ITD, UOB Kay Hian

QUARTERLY SECTOR GROSS MARGINS



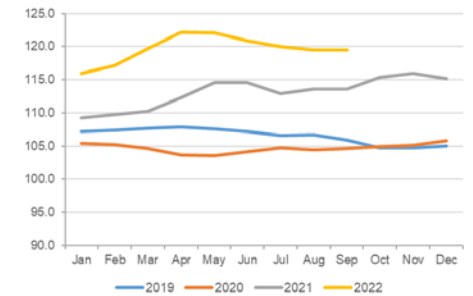
Source: STEC, CK, ITD, UOB Kay Hian

YEARLY SECTOR GROSS MARGINS



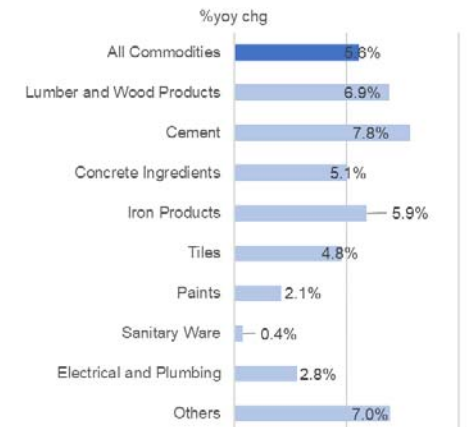
Source: STEC, CK, ITD, UOB Kay Hian

CONSTRUCTION MATERIAL PRICE INDEX (CMI)



Source: ETID, MOC, UOB Kay Hian

3Q22 CMI INDEX - YOY CHANGE



Source: ETID, MOC, UOB Kay Hian

## Sector Update

Monday, 07 November 2022

### SECTOR CATALYSTS

- การอนุมัติโครงการขนาดใหญ่ก่อนการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้น
- ราคาวัสดุก่อสร้างที่ลดลง และอัตราเงินเฟ้อที่ลดลง ซึ่งจะทำให้ต้นทุนวัสดุลดลง และอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น
- การแก้ไขปัญหาการขาดแคลนแรงงาน

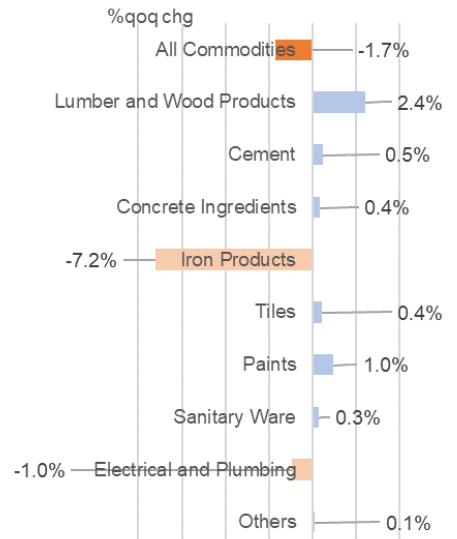
### ASSUMPTION CHANGES

- ไม่มี

### RISKS

- **ความไม่แน่นอนทางการเมือง** การเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นสามารถมีผลกระทบต่อกลุ่มทั้งบวกและลบ โดยรัฐบาลปัจจุบันอาจพยายามเร่งการอนุมัติโครงการใหม่หลายเดือนก่อนวันเลือกตั้ง ในทางกลับกัน หากโครงการไม่ได้รับการอนุมัติจากรัฐบาลปัจจุบัน จะต้องรอให้รัฐบาลใหม่อนุมัติ เป็นผลให้ในช่วง 2-3 เดือนก่อนการเลือกตั้งและหลังการเลือกตั้งมีโอกาสน้อยที่จะมีการประมูลโครงการขนาดใหญ่โครงการใหม่ จากการสนทนาของเรากับบริษัทต่างๆ พวกเขาเชื่อว่ารัฐบาลปัจจุบันจะไม่เสนอโครงการโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่งใหม่สำหรับการประมูล

### 3Q22 CMI INDEX – QOQ CHANGE



Source: ETID, MOC, 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 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

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