

### บมจ. ช.การช่าง (CK)

ฟื้นตัวโดดเด่นในปี 2023 จากยอด Backlog ที่สูงเป็นประวัติการณ์

CK คาดจะเห็นผลประกอบการฟื้นตัวโดดเด่นตั้งแต่ปี 2023 เป็นต้นไป จาก 3 โครงการหลักที่คาดว่าจะมีการเซ็นสัญญากับบริษัทร่วม ซึ่งจะส่งผลให้ยอด Backlog ปรับตัวดีขึ้นโดดเด่นสุดเมื่อเปรียบเทียบกับหุ้นอื่นในกลุ่ม แม้ว่าจะยังไม่มีการประกาศโครงการออกมาเปิดประมูลในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทจะได้รับประโยชน์จากผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมที่ปรับตัวดีขึ้นคงค่านำเข้าซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 29.50 บาท

#### WHAT'S NEW

- **ภาพรวมในปี 2023 เป็นบวกมาก** บมจ. ช.การช่าง (CK) ยืนยันว่าบริษัทมีแนวโน้มที่เป็นบวกอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปี 2023 เป็นต้นไป เนื่องจากคาดว่าจะยอด Backlog จะทำสถิติสูงสุดอีกครั้งในปี 2023 โดยผู้บริหารคาดว่า Backlog ในปีหน้าจะมากกว่า 250 พันลบ. ซึ่งสวนทางกับ Backlog ของ CK ใน 3Q21 ที่ลดลงต่ำสุดอยู่ที่ 26 พันลบ. กลุ่มรับเหมาก่อสร้างของไทยได้รับผลกระทบอย่างมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เนื่องจาก: 1) การใช้จ่ายภาครัฐที่ต่ำในโครงการโครงสร้างพื้นฐาน, 2) ความไม่มั่นคงทางการเมือง และ 3) สถานะเศรษฐกิจที่ผันผวน ซึ่งรวมถึง COVID-19, ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน, ราคาน้ำมันและเหล็กที่พุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว และอัตราเงินเฟ้อสูง โดย CK คาดว่าปัจจัยลบที่ผ่านมามีผลเป็นบวกในปี 2023 เนื่องจาก 1) ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวลงจากจุดสูงสุดในช่วงกลางปี 22 และมีแนวโน้มลดลงอีก และ 2) ภาครัฐมีแนวโน้มเร่งการใช้จ่ายที่ถูกระงับในช่วง COVID-19
- **สามโครงการเป้าหมายรอเซ็นสัญญา** CK มุ่งเน้น 3 โครงการที่ดำเนินการกับบริษัทร่วม โครงการแรก คือ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ประกอบด้วย งานโยธาส่วนตะวันตก (มูลค่า 96 ลบ.) และงานไฟฟ้าและเครื่องกล (E&M) ทั้งโครงการ (มูลค่า 31 ลบ.) ร่วมกับ บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) ฝ่ายบริหารมั่นใจว่าโครงการจะได้รับการอนุมัติในที่ประชุมคณะกรรมการเพื่อหลีกเลี่ยงข้อกังวลเพิ่มเติมจากรัฐบาลใหม่และเร่งโครงการให้เร็วขึ้น โครงการที่สอง คือ การก่อสร้างเขื่อนไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางในประเทศลาว (มูลค่า 90 ลบ.) ซึ่งคาดว่าจะลงเซ็นสัญญากับ บมจ. ซีเค พาวเวอร์ (CKP) หลังจากสัญญาด้านวิศวกรรม, การจัดซื้อจัดจ้าง และการก่อสร้าง (EPC) และสัญญาเงินกู้เสร็จสิ้น โครงการที่สาม คือ การก่อสร้างทางพิเศษศรีรัช กับ BEM (มูลค่า 35 ลบ.) ซึ่งคาดว่าจะเริ่มได้ใน 1H23 หลังจากการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) เสร็จสิ้น
- **ทั้งสามโครงการที่รอการเซ็นสัญญาเป็นเพียงเป้าหมายหลักที่จะทำให้ยอด Backlog ของ CK บรรลุเป้าหมาย และจะส่งผลให้บริษัทบรรลุเป้าหมายรายได้จากการก่อสร้างประจำปี 20-30 พันลบ. เป็นเวลาอย่างน้อย 3 ปี** นอกจากนี้ CK ยังสนใจโครงการภาครัฐอื่นๆ แม้ไม่คาดว่าโครงการเหล่านี้จะสามารถเปิดประมูลได้ก่อนการเลือกตั้งที่จะมาถึง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	16,746	12,199	18,328	26,270	32,566
EBITDA	418	99	505	1,228	1,554
Operating profit	(308)	(595)	(234)	480	796
Net profit (rep./act.)	612	906	820	1,720	2,261
Net profit (adj.)	392	261	554	1,720	2,261
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.3	1.0	1.4
PE (x)	103.1	153.1	72.2	23.2	17.7
P/B (x)	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4
EV/EBITDA (x)	177.6	749.2	147.0	60.5	47.8
Dividend yield (%)	0.8	0.7	1.1	2.4	2.7
Net margin (%)	3.7	7.4	4.5	6.5	6.9
Net debt/(cash) to equity (%)	134.5	141.7	129.2	120.6	122.9
Interest cover (x)	0.3	0.1	0.3	0.9	1.3
ROE (%)	2.3	3.5	3.2	6.4	8.0
Consensus net profit	-	-	973	1,661	2,211
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.57	1.04	1.02

Source: CH Karnchang, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการชั่งน้ำหนักของหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt24.10
Target Price	Bt29.50
Upside	+22.4%
(Previous TP)	Bt25.50

#### 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 diversify its long-term revenue.

#### STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	CK TB
Shares issued (m):	1,657.9
Market cap (Btm):	39,955.3
Market cap (US\$m):	1,115.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.8

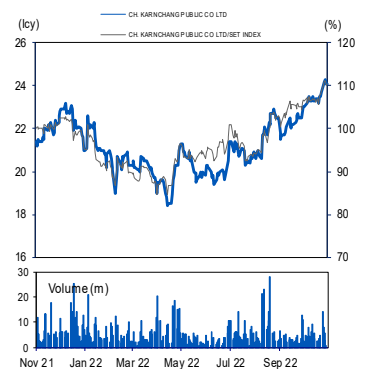
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt24.30/Bt18.40
1mth	7.1
3mth	16.4
6mth	14.8
1yr	7.1
YTD	5.2

#### Major Shareholders

Mahasiri Siam	14.3
CH.KARNCHANG HOLDING	11.2
Thai NVDR	6.3
FY22 NAV/Share (Bt)	15.81
FY22 Net Debt/Share (Bt)	20.43

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Update

- **ไม่มีความกังวลเกี่ยวกับ TTW** CK ซึ่งแจ้งกรณีนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับ บมจ. ทีทีดับบลิว (TTW) เกี่ยวกับการสิ้นสุดสัญญาการผลิตน้ำประปาระหว่างการประปาปทุมธานี (บริษัทย่อยของ TTW) และการประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) เนื่องจากคาดว่าจะมีการต่ออายุสัญญาหลังจากการเจรจาประสบความสำเร็จ นอกจากนี้ การประปาปทุมธานีมีสิทธิต่ออายุสัญญา 10 ปี ได้อีก 2 ครั้ง เมื่อครบกำหนดตามสัญญา

### STOCK IMPACT

- **ฟื้นตัวในปี 2023** เราคาดว่า Backlog ของ CK จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 250 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากโครงการขนาดใหญ่ 3 โครงการข้างต้น หรือกรณีเลวร้ายที่สุดที่ 160 พันลบ. หากบริษัทไม่สามารถเซ็นสัญญาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มใต้ ซึ่งเราคาดว่าจะมีความเป็นไปได้น้อยมาก จึงทำให้ CK มี Backlog เพิ่มขึ้นมากที่สุดในบรรดาบริษัทรับเหมาก่อสร้างของไทยในปี 2021-22 ประกอบกับความรอบคอบของ CK ในกระบวนการประมูลเพื่อเข้าร่วมในโครงการที่มีอัตรากำไรสูงเท่านั้น จึงคาดว่าผลประกอบการในปี 2023-25 จะดีขึ้นอย่างมากจากรายได้ค่าก่อสร้างที่สูงขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดี อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการใน 4Q22 ของ CK อาจอ่อนตัวลง qoq เนื่องจากไม่มีรายได้เงินปันผลและเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของ CKP

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** เราเพิ่มประมาณการกำไรปี 2023 เพื่อสะท้อนถึงรายได้, อัตรากำไรขั้นต้น และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่มาจาก CKP

### EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	chg	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	18,328	18,328	0%	25,910	26,270	1%	32,334	32,566	1%
EBITDA	505	505	0%	966	1,228	27%	1,389	1,554	12%
Core Profit	486	554	14%	1,620	1,720	6%	2,293	2,261	-1%
Gross Margin	7.7%	7.7%	0.0%	8.5%	8.7%	0.2%	8.8%	8.9%	0.1%

Source: CK, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นไป 29.50 บาท (เดิม: 25.50 บาท) อิงวิธี SOTP โดยธุรกิจก่อสร้างให้มูลค่าด้วยวิธี DCF (WACC: 7.4%, Terminal Growth 3.0%) CK มีการปรับตัวของ Backlog ที่โดดเด่นที่สุดในบรรดาคู่แข่ง ซึ่งสามารถรักษาผลกำไรดำเนินงานไว้ได้อีก 2-3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ CK จะได้รับประโยชน์จากการปรับตัวดีขึ้นอย่างมากจากบริษัทร่วม ซึ่งสามารถสร้างความแข็งแกร่งให้กับบริษัทและกลุ่มในฐานะหนึ่งในผู้นำของบริษัทก่อสร้างพื้นฐานของไทย

### SHARE PRICE CATALYST

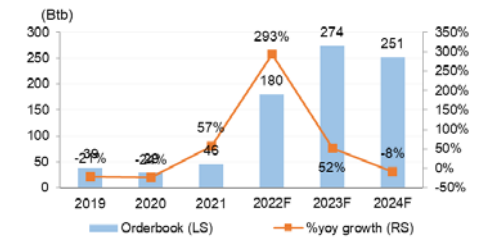
- Backlog เพิ่มขึ้นจากการชนะโครงการใหม่
- การจัดการที่ยอดเยี่ยมในการจัดซื้อวัสดุก่อสร้าง และด้านแรงงาน
- ต้นทุนวัสดุก่อสร้างลดลง

### SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Construction	29,090	Using DCF WACC 7.4%, growth 3.0%
Key investment(s)	53,190	
CKP	8,263	Market Price
BEM	39,579	Using In-house TP
TTW	5,348	Using consensus TP
(+)Net Cash/(-) Net Debt	-33,368	
<b>Total Value</b>	<b>48,913</b>	
number of shares (m)	1,658	
<b>Fair Value (Bt)</b>	<b>29.50</b>	

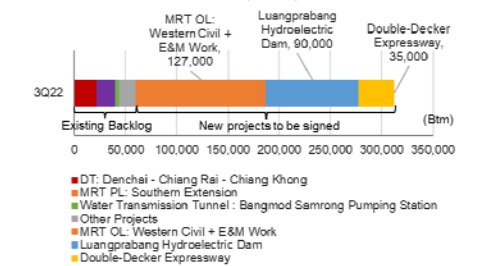
Source: CK, UOB Kay Hian

### YEARLY ORDERBOOK



Source: CK, UOB Kay Hian

### ORDERBOOK OUTLOOK (3Q22)



Source: CK, UOB Kay Hian

### YEARLY FORECAST



Source: CK, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	12,199	18,328	26,270	32,566
EBITDA	99	505	1,228	1,554
Deprec. & amort.	695	739	748	758
EBIT	(595)	(234)	480	796
Total other non-operating income	1,059	823	1,125	1,130
Associate contributions	1,088	1,522	1,866	2,020
Net interest income/(expense)	(1,386)	(1,501)	(1,404)	(1,203)
Pre-tax profit	166	610	2,068	2,744
Tax	(38)	(95)	(319)	(453)
Minorities	(28)	(28)	(29)	(29)
Net profit	906	820	1,720	2,261
Net profit (adj.)	261	554	1,720	2,261

## 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	53,859	55,759	57,746
Cash/ST investment	6,973	8,333	7,627	4,157
Other current assets	13,096	11,785	11,782	14,606
<b>Total assets</b>	<b>83,421</b>	<b>85,453</b>	<b>86,757</b>	<b>88,212</b>
ST debt	6,721	5,504	11,106	14,908
Other current liabilities	11,027	12,904	14,312	15,201
LT debt	36,634	36,702	29,678	24,586
Other LT liabilities	2,931	3,666	3,678	4,234
Shareholders' equity	25,669	26,211	27,487	28,758
Minority interest	439	467	496	526
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>83,421</b>	<b>85,453</b>	<b>86,757</b>	<b>88,212</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>(330)</b>	<b>3,256</b>	<b>2,045</b>	<b>(904)</b>
Pre-tax profit	971	943	2,068	2,744
Tax	(38)	(95)	(319)	(453)
Deprec. & amort.	695	739	748	758
Associates	(1,088)	(1,522)	(1,866)	(2,020)
Working capital changes	(1,683)	1,486	800	(2,137)
Non-cash items	813	1,701	611	201
Other operating cashflows	0	3	3	3
<b>Investing</b>	<b>(123)</b>	<b>(470)</b>	<b>(886)</b>	<b>(286)</b>
Capex (growth)	(373)	(1,188)	(861)	(872)
Investments	(523)	(1,122)	(1,367)	(1,454)
Others	773	1,840	1,342	2,040
<b>Financing</b>	<b>(341)</b>	<b>(1,427)</b>	<b>(1,865)</b>	<b>(2,280)</b>
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(793)</b>	<b>1,359</b>	<b>(706)</b>	<b>(3,470)</b>
Beginning cash & cash equivalent	7,767	6,973	8,333	7,627
Ending cash & cash equivalent	6,973	8,333	7,627	4,157

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	0.8	2.8	4.7	4.8
Pre-tax margin	1.4	3.3	7.9	8.4
Net margin	7.4	4.5	6.5	6.9
ROA	1.1	1.0	2.0	2.6
ROE	3.5	3.2	6.4	8.0
<b>Growth</b>				
Turnover	(27.2)	50.2	43.3	24.0
EBITDA	(76.3)	409.7	143.0	26.5
Pre-tax profit	(56.4)	268.7	238.8	32.7
Net profit	48.0	(9.5)	109.8	31.5
Net profit (adj.)	(33.4)	112.1	210.6	31.5
EPS	(32.7)	112.1	210.6	31.5
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	62.4	61.3	59.3	57.4
Debt to equity	168.9	161.0	148.4	137.3
Net debt/(cash) to equity	141.7	129.2	120.6	122.9
Interest cover (x)	0.1	0.3	0.9	1.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
AMANAHA	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	

**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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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