

### บมจ. ช.การช่าง (CK)

#### 4Q22: ผลประกอบการอ่อนแอ แต่ออกมาตามคาด

CK รายงานผลขาดทุนหลักเล็กน้อยใน 4Q22 จากผลการดำเนินงานที่ลดลงของ CKP ตามที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ในปี 2023 เราคาดว่าธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะดีขึ้นจากความคืบหน้าในงานก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม อัปเดตอาจถูกจำกัดเนื่องจากความไม่แน่นอนจากบริษัทร่วมของ CK คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 26.50 บาท

#### 4Q22 AND 2022 Results

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	4Q21	3Q22	yoy (%)	qoq (%)	2022	2021	yoy (%)
Sales	3,920	3,557	3,663	10%	7%	18,097	12,199	48%
Gross Profit	303	257	248	18%	22%	1,386	963	44%
EBITDA	46	42	8	10%	499%	447	99	351%
Pre-tax Profit	112	148	605	-24%	-81%	1,142	971	18%
Net Profit	112	105	571	7%	-80%	1,105	906	22%
Core Profit	-38	-119	543	-68%	-107%	689	261	164%
EPS (Bt)	0.068	0.063	0.345	7%	-80%	0.666	0.546	22%
Gross Margin (%)	7.7%	7.2%	6.8%			7.7%	7.9%	
EBITDA Margin (%)	1.2%	1.2%	0.2%			2.5%	0.8%	
Net Margin (%)	2.9%	2.9%	15.6%			6.1%	7.4%	

Source: CK, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- ผลประกอบการออกมาตามคาด** บมจ. ช.การช่าง (CK) รายงานกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 112 ลบ. หรือผลขาดทุนหลัก 38 ลบ. ใน 4Q22 หากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนใน บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) จำนวน 188 ลบ. กำไรสุทธิออกมาสอดคล้องกับการคาดการณ์ของเรา แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 27% เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ต่ำกว่าคาดเมื่อเทียบกับสมมติฐานของตลาดโดยเฉพาะจาก บมจ. ซีเค พาวเวอร์ (CKP) ที่ประกาศกำไรลดลงอย่างมาก qoq เนื่องจากไตรมาส 4 เป็นช่วงโลว์ซีซั่นของ CKP
- รายได้ฟื้นตัวปานกลาง** CK รายงานรายได้ใน 4Q22 ที่ 3,920 ลบ. เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยรายได้ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย yoy และ qoq จากความคืบหน้าในงานก่อสร้าง ซึ่งส่วนใหญ่มาจากโครงการรถไฟฟ้ารางคู่เด่นชัย-เชียงใหม่
- มาร์จิ้นขยายตัวเล็กน้อย** อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ของ CK ใน 4Q22 อยู่ที่ 7.7%, สูงกว่าการคาดการณ์ของเราและตลาดอยู่ 0.3% และ 0.8% ตามลำดับ เนื่องจากสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่งที่มีอัตรากำไรสูงและการบริหารสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพของ CK (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	12,199	18,097	22,288	31,163	33,218
EBITDA	99	447	1,117	1,479	1,705
Operating profit	(595)	(191)	369	721	878
Net profit (rep./act.)	906	1,105	1,571	2,138	2,509
Net profit (adj.)	261	689	1,571	2,138	2,509
EPS (Bt)	0.2	0.4	0.9	1.3	1.5
PE (x)	139.7	53.0	23.2	17.1	14.5
P/B (x)	1.4	1.5	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	806.8	179.0	71.7	54.1	46.9
Dividend yield (%)	0.8	1.2	2.7	7.2	11.7
Net margin (%)	7.4	6.1	7.0	6.9	7.6
Net debt/(cash) to equity (%)	141.7	162.9	170.4	164.6	149.0
Interest cover (x)	0.1	0.3	0.7	1.1	1.4
ROE (%)	3.5	4.4	6.4	8.3	9.1
Consensus net profit	-	-	997	1,594	2,265
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.58	1.34	1.11

Source: CH Karnchang PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt22.00
Target Price	Bt26.50
Upside	+20.5%
(Previous TP)	Bt29.50

#### 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):	1,667.8
Market cap (Btm):	36,691.5
Market cap (US\$m):	1,044.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.3

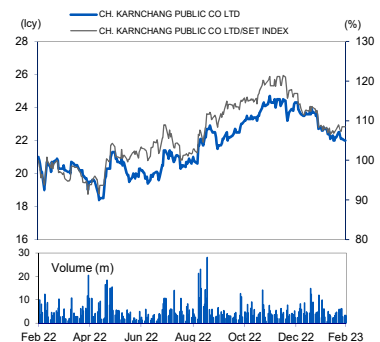
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt24.70/Bt18.40			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(3.1)	(8.7)	5.3	5.8	(9.5)

#### Major Shareholders

Mahasiri Siam	14.3
CH.KARNCHANG HOLDING	11.2
Thai NVDR	6.3
FY23 NAV/Share (Bt)	15.17
FY23 Net Debt/Share (Bt)	25.85

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- **ความคืบหน้าของงานก่อสร้างจะดีขึ้นในปี 2023** ราคา CK จะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่องในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจาก Backlog ที่มีอยู่ โดยเฉพาะโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงส่วนต่อขยายส่วนใต้ และโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ตั้งที่กล่าวไว้ข้างต้น นอกจากนี้ ราคา CK จะเห็นสัญญาณกับ CKP สำหรับการก่อสร้างรถไฟฟ้าหลวงพระบางในลาว มูลค่าประมาณ 90 ลบ. ซึ่งการเห็นสัญญาณจะส่งผลให้ CK รับรายได้พิเศษสำหรับงานก่อสร้างที่มีการดำเนินงานก่อนการเห็นสัญญา ดังนั้นคาดว่า Backlog ของ CK จะยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในปี 2023 แม้ว่าจะมีการประมูลงานภาครัฐใหม่เพียงไม่กี่โครงการในช่วงใกล้เคียงกับการเลือกตั้งทั่วไปของประเทศไทยในเดือน พ.ค. 23
- **มีความไม่แน่นอนเล็กน้อยในบางโครงการ** ในทางกลับกัน การเลือกตั้งทั่วไปที่กำลังจะมีขึ้นของประเทศไทยอาจส่งผลให้โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มต้องรอนานกว่าจะมีรัฐบาลชุดใหม่ ซึ่งการรับรู้รายได้จะเลื่อนออกไปอย่างน้อย 2-3 เดือน นอกจากนี้ การก่อสร้างทางด่วนสองชั้น (double-decker) ของ BEM จะต้องได้รับการอนุมัติจาก ครม. ก่อนการก่อสร้าง ด้วยการเลื่อนออกไปอาจสร้างแรงกดดันระยะสั้นต่อ backlog ของ CK ในปี 2023 แม้เราเชื่อว่าโครงการต่างๆ จะได้รับการเห็นสัญญาในที่สุด
- **CKP อาจมีปีที่ท้าทาย** CKP ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของ CK ที่ช่วยกำไรของ CK ใน 2Q-3Q22 อาจจุดกำไรของ CK ลงเล็กน้อยในปี 2023 เนื่องจากอาจเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญในคาบสมุทรอินโดจีนที่อาจส่งผลให้เกิดภัยแล้งและการผลิตไฟฟ้าต่ำ

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับคาดการณ์** เราปรับลดประมาณการ: 1) สมมติฐานรายได้ลดลงเล็กน้อย และ 2) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง

### EARNINGS REVISION

	2023F			2024F			2025F		
	Old	New	chg	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	26,270	22,288	-15%	32,566	31,163	-4%	34,651	33,218	-4%
EBITDA	1,119	1,117	0%	1,485	1,479	0%	1,707	1,705	0%
Core Profit	1,663	1,571	-6%	2,246	2,138	-5%	2,660	2,509	-6%
Gross Margin	8.3%	8.3%	0.0%	8.7%	8.7%	0.0%	8.8%	8.8%	0.0%

Source: CK, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ **26.50 บาท (เดิม: 29.50 บาท)** อิงวิธี SOTP เราประเมินระมัดระวังมากขึ้นเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในบริษัทร่วมของ CK ที่จะเผชิญกับความท้าทายเล็กน้อยแม้ว่าผลประกอบการของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะดีขึ้นก็ตาม ราคาหุ้นของ CK ลดลง 10% ytd จากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นซึ่งราคาหุ้นน่าจะสะท้อนความกังวลดังกล่าวมาข้างต้นแล้ว โดยมี downside จำกัด อย่างไรก็ตาม ไม่มีปัจจัยหนุนสำคัญในระยะสั้น ยกเว้นการเห็นสัญญาโครงการรถไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางในลาว

### SHARE PRICE CATALYST

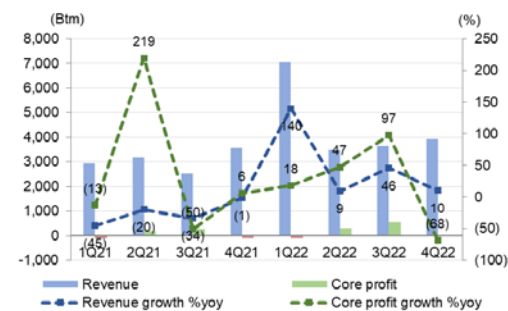
- การเพิ่มขึ้นของ backlog จากการชนะโครงการใหม่
- การเห็นสัญญาก่อสร้างรถไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางและสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีส้ม โดย BEM
- การบริหารจัดการที่ยอดเยี่ยมในส่วนของการการจัดซื้อวัสดุก่อสร้างและแรงงาน
- การลดลงของต้นทุนวัสดุก่อสร้าง

### SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Construction	37,157	DCF WACC 6.3%
Key investment(s)	49,644	
CKP	10,449	Market Price
BEM	33,939	Using In-house TP
TTW	5,256	Using consensus TP
(+/-) Net Cash(-) Net Debt	-42,863	
<b>Total Value</b>	<b>43,938</b>	
number of shares (m)	1,658	
<b>Fair Value (Bt)</b>	<b>26.50</b>	

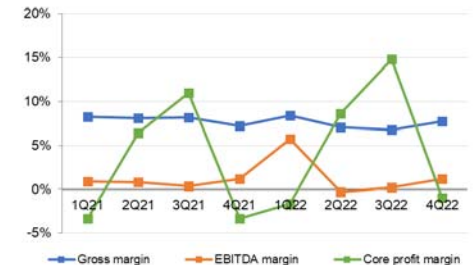
Source: CK, UOB Kay Hian

### CK'S QUARTERLY REVENUE AND CORE PROFIT



Source: CK, UOB Kay Hian

### CK'S QUARTERLY MARGINS



Source: CK, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงนามที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเสวนาในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Tuesday, 28 February 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Net turnover</b>	<b>18,097</b>	<b>22,288</b>	<b>31,163</b>	<b>33,218</b>
EBITDA	447	1,117	1,479	1,705
Deprec. & amort.	638	748	758	827
EBIT	(191)	369	721	878
Total other non-operating income	694	1,125	1,130	1,135
Associate contributions	1,530	1,886	2,066	2,250
Net interest income/(expense)	(1,411)	(1,514)	(1,343)	(1,225)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>622</b>	<b>1,866</b>	<b>2,574</b>	<b>3,037</b>
Tax	(21)	(278)	(419)	(511)
Minorities	(16)	(17)	(17)	(17)
<b>Net profit</b>	<b>1,105</b>	<b>1,571</b>	<b>2,138</b>	<b>2,509</b>
Net profit (adj.)	689	1,571	2,138	2,509

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>(1,851)</b>	<b>514</b>	<b>624</b>	<b>822</b>
Pre-tax profit	1,142	1,866	2,574	3,037
Tax	(21)	(278)	(419)	(511)
Deprec. & amort.	638	748	758	827
Associates	(1,530)	(1,886)	(2,066)	(2,250)
Working capital changes	(1,987)	1,064	(350)	(778)
Non-cash items	(96)	(1,002)	124	493
Other operating cashflows	3	3	3	3
<b>Investing</b>	<b>1,798</b>	<b>(3,804)</b>	<b>(57)</b>	<b>(452)</b>
Capex (growth)	79	(812)	(798)	(965)
Investments	(1,949)	(1,404)	(1,539)	(1,653)
Others	3,668	(1,589)	2,281	2,166
<b>Financing</b>	<b>140</b>	<b>83</b>	<b>(1,280)</b>	<b>(1,845)</b>
Dividend payments	(663)	(444)	(990)	0
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	2,835	528	0	0
Loan repayment	0	0	(290)	(1,845)
Others/interest paid	(2,032)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>88</b>	<b>(3,207)</b>	<b>(713)</b>	<b>(1,475)</b>
Beginning cash & cash equivalent	6,973	7,061	3,854	3,141
Ending cash & cash equivalent	7,061	3,854	3,141	1,666

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Fixed assets</b>	<b>10,311</b>	<b>10,374</b>	<b>10,415</b>	<b>10,552</b>
Other LT assets	51,784	56,683	58,758	60,718
Cash/ST investment	7,061	3,854	3,141	1,666
Other current assets	15,995	14,454	15,846	16,891
<b>Total assets</b>	<b>85,151</b>	<b>85,365</b>	<b>88,160</b>	<b>89,828</b>
ST debt	8,199	17,039	21,841	27,445
Other current liabilities	11,844	10,364	11,530	12,291
LT debt	37,991	29,678	24,586	17,137
Other LT liabilities	2,651	2,675	3,428	3,654
Shareholders' equity	24,026	25,153	26,302	28,811
Minority interest	440	457	473	491
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>85,151</b>	<b>85,365</b>	<b>88,160</b>	<b>89,828</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	2.5	5.0	4.7	5.1
Pre-tax margin	3.4	8.4	8.3	9.1
Net margin	6.1	7.0	6.9	7.6
ROA	1.3	1.8	2.5	2.8
ROE	4.4	6.4	8.3	9.1
<b>Growth</b>				
Turnover	48.3	23.2	39.8	6.6
EBITDA	350.9	149.7	32.4	15.3
Pre-tax profit	275.6	200.1	38.0	18.0
Net profit	22.0	42.2	36.1	17.3
Net profit (adj.)	163.8	128.1	36.1	17.3
EPS	163.8	128.1	36.1	17.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	65.4	64.6	63.4	60.3
Debt to equity	192.2	185.7	176.5	154.7
Net debt/(cash) to equity	162.9	170.4	164.6	149.0
Interest cover (x)	0.3	0.7	1.1	1.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเสถียรในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	

**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) 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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