

Sector Update

กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง

4Q23 Results Preview: แนวโน้มดีขึ้นในปี 2024

เรคาดกำไรของ CK ใน 4Q23 มีทิศทางดีขึ้นอย่างมากจากปีก่อนจากรายได้ก่อสร้างที่สูงขึ้น ในขณะที่ต้นทุน STEC คาดว่ากำไรจะลดลงทั้ง yoy และ qoq เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของกลุ่มรับเหมาก่อสร้างในปี 2024 เนื่องจากคาดว่าจะมีการลงทุนก่อสร้างสูงขึ้น และโครงการใหม่ที่รอการประมูลจำนวนมาก เราปรับเพิ่มคำแนะนำของกลุ่มรับเหมาก่อสร้างเป็น **OVERWEIGHT**

WHAT'S NEW

- 4Q23 results preview** เรคาดหุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้างภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q23 ที่ 332 ลบ. (-22% yoy, -57% qoq) คาดกำไรสุทธิของ บมจ. ช.การช่าง (CK) ใน 4Q23 เพิ่มขึ้น yoy จากการรับรู้รายได้จากเชื่อมไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง แต่กำไรอาจลดลง qoq เนื่องจากอัตราค่าไฉนต้นที่ลดลงและผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้คาดการณ์ดำเนินงานของ บมจ. ซีโน-ไทย (STEC) ลดลง yoy และ qoq เนื่องจากรายได้ที่ลดลง, ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงขึ้น และผลขาดทุนของบริษัทรวม
- คาดกลุ่มรับเหมาก่อสร้างจะขยายตัวในปี 2024 ท่ามกลางความท้าทาย** ในปี 2024 การลงทุนของกลุ่มรับเหมาก่อสร้างคาดว่าจะขยายตัว 2% จากปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนในภาครัฐและเอกชนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งการก่อสร้างของภาครัฐที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการเบิกจ่ายงบประมาณด้านการลงทุนและนโยบายของภาครัฐในการลงทุนก่อสร้างและโครงการขนาดใหญ่ ในขณะที่การก่อสร้างในภาคเอกชนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของภาคก่อสร้าง โดยเฉพาะ คอนโด สำนักงาน และห้างสรรพสินค้า อย่างไรก็ตาม ผู้รับเหมายังคงเผชิญกับความท้าทายในปี 2024 รวมถึงต้นทุนที่สูงขึ้น ปัญหาสภาพคล่อง และการเลื่อนการก่อสร้างที่ยู้อาศัย
- คมนาคมวางแผน 31 โครงการ ในปี 2024** กระทรวงคมนาคมได้ประกาศแผนการโครงการก่อสร้างคมนาคม 31 โครงการมูลค่า 389.8 พันลพ.ในปี 2024 โดยโครงการเหล่านี้จะครอบคลุมการขนส่งทั้งทางบก ทางเรือ ทางน้ำและทางอากาศ นอกจากนี้มี 7 โครงการมูลค่า 93.9 พันลพ. พร้อมให้คณะรัฐมนตรีอนุมัติใน 1Q24 คาดว่าจะเปิดประมูลและลงนามสัญญาช่วงครึ่งปีหลัง 2024 โดยโครงการที่น่าสนใจ ได้แก่ รถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีแดง (รังสิต-มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ตลิ่งชัน-ศาลายา และตลิ่งชัน-ศิริราช) การขยายต่อสนามบินสุวรรณภูมิ (ฝั่งตะวันออก) และมอเตอร์เวย์ใหม่ (กะทู้-ป่าตอง, รังสิต-บางปะอิน (M5) และบางบัว-บางปะอิน(M9))
- โอกาสใหม่ของผู้รับเหมาก่อสร้างจากเมกะโปรเจกต์ใหม่** โครงการ Land Bridge ได้รับการโปรโมทตั้งแต่เดือน ธ.ค. 23 โดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มโอกาสทางด้านโลจิสติกส์และเศรษฐกิจด้วยการเชื่อมต่อท่าเรือน้ำลึก 2 แห่ง ระหว่างระนองและชุมพร แม้ว่าจะมีข้อกังวลจากผู้เชี่ยวชาญและกลุ่มที่ไม่เห็นด้วย แต่เรคาดว่ารัฐบาลจะผลักดันโครงการนี้ต่อไป ด้วยมูลค่าของโครงการที่สูงถึง 1 ล้านลพ. คาดว่าจะเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มรับเหมา ในการประมูลสัญญาท่าเรือมูลค่า 636.5 พันลพ., พื้นที่สำหรับการเปลี่ยนท่าเรือขนส่งสินค้ามูลค่า 141.1 พันลพ. รวมถึงมอเตอร์เวย์ และรถไฟทางคู่อยู่ที่ 223.6 พันลพ. ซึ่งการประมูลโครงการมีกำหนดใน 2Q25 โดยเริ่มก่อสร้างในปี 2026 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Core PE 2022 (x)	Core PE 2023F (x)	Core PE 2024F (x)	EPS CAGR 2022-24F (%)	P/B 2023F (%)	Yield 2023F (x)	ROE 2023F (%)	EV/EBITDA 2023F (x)
CH. Karnchang	CK TB	BUY	21.70	26.50	22.1	1,020	39.7	23.7	20.4	39.5	1.5	1.6	6.3	38.2
Sino-Thai Engineering & Construction	STEC TB	BUY	8.65	10.50	21.4	366	15.9	24.4	25.9	-21.5	0.7	2.2	2.7	4.7
<b>Sector</b>						<b>1,386</b>	<b>26.6</b>	<b>18.9</b>	<b>17.5</b>		<b>0.9</b>	<b>2.2</b>	<b>4.6</b>	<b>11.8</b>

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

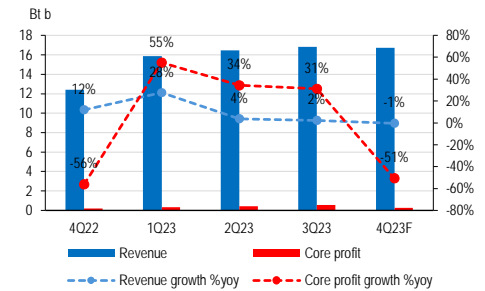
OVERWEIGHT (Upgraded)

SECTOR PICKS

Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
CK TB	BUY	21.70	26.50
STEC TB	BUY	8.65	10.50

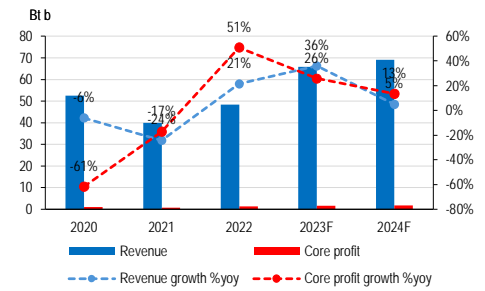
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR QUARTERLY PERFORMANCE



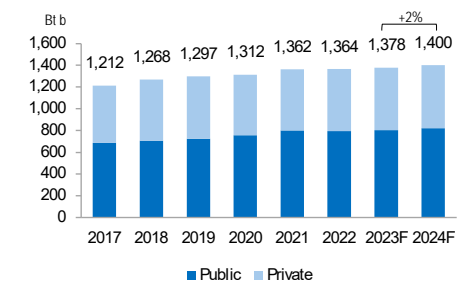
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR YEARLY PERFORMANCE



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

PUBLIC & PRIVATE CONSTRUCTION



Source: NESDC, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

**Kasemsun Koonnara**  
+662 659 8027  
Kasemsun@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่มีปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกาเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการรับประกันว่านักลงทุนที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ESSENTIALS

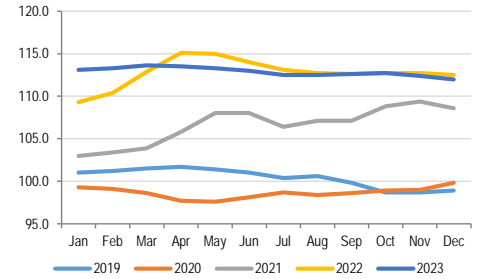
- CK** : คาดกำไรสุทธิใน 4Q23 อยู่ที่ 245 ลบ. (+118% yoy, -62% qoq) ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง คาดว่าจะดีขึ้นจากปีก่อน จากความคืบหน้าของโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง โดยคาดว่าจะรายได้ใน 4Q23 อยู่ที่ 9.1 พันลบ. (+132% yoy, +2 qoq) คาดผลการดำเนินงานลดลงจากไตรมาสก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากอัตราค่าไถ่ที่ดินที่ลดลง, ค่าใช้จ่ายในการบริหารสูงขึ้น, ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง และการกระจายเงินปันผลของ บมจ.ทีทีดับบลิว (TTW) อัตราค่าไถ่ที่ดินใน 4Q23 คาดว่าลดลง 7.1% yoy และ qoq เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากโรงไฟฟ้าหลวงพระบางที่เพิ่มขึ้น (มาร์จิ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ย)
- เราคาดว่าธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของ CK จะดีขึ้นในปี 2024 จากความคืบหน้าของโครงการใน backlog (มูลค่า 130 พันลบ. ณ เดือน ก.ย. 23) และโครงการใหม่ ทั้งนี้รายได้ส่วนใหญ่ของ CK คาดว่ามาจากโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง, รถไฟฟ้า MRT สายสีม่วง (ใต้) และรถไฟฟ้าทางคู่ (เด่นชัย-เชียงใหม่) นอกจากนี้เราคาดกำไรในปี 2024 ได้รับแรงหนุนแนวโน้มเชิงบวกจากกำไรของบริษัทร่วม ซึ่งคาดการณ์ดำเนินงานของ BEM มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามจำนวนของผู้โดยสารจากรถไฟฟ้า และทางด่วน ในขณะที่ CKP ได้ผ่านพ้นช่วงเวลายากลำบากจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น
- STEC** : คาดกำไรสุทธิใน 4Q23 อยู่ที่ 78 ลบ. (-72% yoy, -33% qoq) กำไรจากการดำเนินงาน คาดว่าได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายในการบริหารและดอกเบี้ยจ่าย นอกจากนี้กำไรใน 4Q23 ได้รับผลกระทบจากส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมตามการดำเนินงานของรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ซึ่งรายได้ใน 4Q23 อยู่ที่ 7.6 พันลบ. ปรับตัวลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน อัตราค่าไถ่ที่ดินใน 4Q23 คาดว่าจะอยู่ที่ 5.1% ซึ่งลดลงจาก 4Q22 ที่ 5.8% เนื่องจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอน
- เราคาดว่า STEC จะมีการดำเนินงานดีขึ้นในปี 2024 โดยได้รับการสนับสนุนจากโครงการที่มีอยู่ และโครงการใหม่ เราคาดว่า STEC จะมีการลงนามสัญญาการก่อสร้างโครงการสนามบินนานาชาติอุตะปะกา ซึ่งสำหรับช่วงเริ่มต้นคาดว่าจะสร้างรายได้อยู่ที่ 2.0-3.0 พันลบ. ใน 2024 อัตราค่าไถ่ที่ดินคาดว่าจะดีขึ้นอย่างจำกัด ส่วนหนึ่งจากราคาวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้นและการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ แม้ว่าแนวโน้มธุรกิจหลักจะสดใสแนวโน้มดีขึ้นในปี 2024 แต่คาดว่ากำไรจะได้รับแรงกดดันจากการขาดทุนของบริษัทร่วมจากการดำเนินงานของรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองแบบเต็มปี

### 4Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	3Q23	4Q23F	yoy %	qoq%	2022	2023F	yoy %
<b>Revenue</b>								
CK	3,920	8,925	9,109	132.3	2.1	18,097	36,679	102.7
STEC	8,509	7,876	7,605	(10.6)	(3.4)	30,326	29,150	(3.9)
<b>Total</b>	<b>12,430</b>	<b>16,801</b>	<b>16,714</b>	<b>34.5</b>	<b>(0.5)</b>	<b>48,422</b>	<b>65,829</b>	<b>35.9</b>
<b>EBITDA</b>								
CK	46	523	539	1,071.5	3.1	447	2,205	393.2
STEC	527	422	580	10.1	37.4	1,897	1,686	(11.1)
<b>Total</b>	<b>573</b>	<b>945</b>	<b>1,119</b>	<b>95.4</b>	<b>18.4</b>	<b>2,344</b>	<b>3,891</b>	<b>66.0</b>
<b>Core profit</b>								
CK	-38	455	245	748.5	(46.3)	555	1,179	112.4
STEC	249	123	40	(83.8)	(67.0)	743	453	(39.0)
<b>Total</b>	<b>212</b>	<b>578</b>	<b>285</b>	<b>34.7</b>	<b>(50.7)</b>	<b>1,298</b>	<b>1,632</b>	<b>25.7</b>
<b>Net profit</b>								
CK	112	641	245	118.1	(61.8)	1,105	1,590	43.9
STEC	314	130	87	(72.2)	(32.6)	857	541	(36.8)
<b>Total</b>	<b>427</b>	<b>771</b>	<b>332</b>	<b>(22.1)</b>	<b>(56.9)</b>	<b>1,962</b>	<b>2,131</b>	<b>8.6</b>
<b>Gross margin %</b>								
CK	7.7	7.4	7.1	(8.2)	(3.7)	7.7	7.2	(5.6)
STEC	5.8	4.5	5.1	(13.0)	11.9	5.1	4.4	(13.6)
<b>Total</b>	<b>6.4</b>	<b>6.0</b>	<b>6.2</b>	<b>(3.9)</b>	<b>2.3</b>	<b>6.0</b>	<b>6.0</b>	<b>(1.1)</b>
<b>SG&amp;A-to-sales %</b>								
CK	-12.3	-6.0	-6.3	48.6	(5.7)	-10.6	-5.6	(47.0)
STEC	-2.3	-1.7	-3.9	(67.4)	(123.8)	-2.6	-2.9	11.8
<b>Total</b>	<b>-5.5</b>	<b>-4.0</b>	<b>-5.2</b>	<b>4.7</b>	<b>(30.6)</b>	<b>-5.6</b>	<b>-4.4</b>	<b>(20.9)</b>

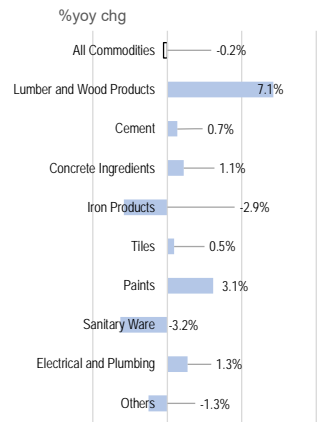
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### CONSTRUCTION MATERIAL PRICE INDEX



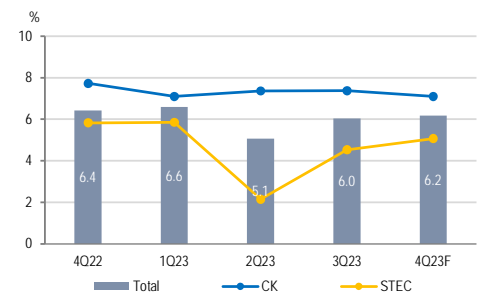
Source: ETID, MOC, UOB Kay Hian

### 4Q23 CMI INDEX - YOY CHANGE



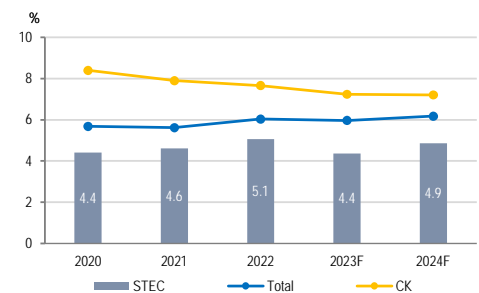
Source: ETID, MOC, UOB Kay Hian

### QUARTERLY SECTOR GROSS MARGINS



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### YEARLY SECTOR GROSS MARGINS



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

## Sector Update

### CK'S KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	12,198.8	18,096.7	36,678.9	38,548.0	43,931.0
EBITDA	99.2	447.1	2,205.3	2,258.6	2,359.0
Operating profit	(595.4)	(190.8)	984.0	1,002.4	1,085.2
Net profit (rep./act.)	905.7	1,104.6	1,589.6	1,802.1	2,182.8
Net profit (adj.)	261.0	926.7	1,550.6	1,802.1	2,182.8
EPS (Bt)	0.2	0.5	0.9	1.1	1.3
PE (x)	140.8	39.7	23.7	20.4	16.8
P/B (x)	1.4	1.5	1.5	1.3	1.3
EV/EBITDA (x)	848.9	188.3	38.2	37.3	35.7
Dividend yield (%)	1.2	1.2	1.6	1.9	2.1
Net margin (%)	7.4	6.1	4.3	4.7	5.0
Net debt/(cash) to equity (%)	141.7	162.9	189.4	170.4	165.5
Interest cover (x)	0.1	0.5	1.7	1.6	1.7
Consensus net profit	-	-	1,547	1,976	2,141
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	0.91	1.02

Source: CH Kamchang PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

### STEC'S KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	27,674.9	30,325.6	29,150.1	30,541.0	32,160.0
EBITDA	1,822.1	1,896.8	1,686.2	1,967.1	2,001.8
Operating profit	692.9	858.5	586.2	856.1	879.7
Net profit (rep./act.)	710.9	857.4	541.5	510.1	559.2
Net profit (adj.)	697.3	828.2	541.5	510.1	559.2
EPS (Bt)	0.5	0.5	0.4	0.3	0.4
PE (x)	18.9	15.9	24.4	25.9	23.6
P/B (x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	4.1	4.0	4.5	3.8	3.8
Dividend yield (%)	3.5	3.5	2.2	2.1	2.3
Net margin (%)	2.6	2.8	1.9	1.7	1.7
Net debt/(cash) to equity (%)	(17.3)	(32.2)	(26.7)	(29.8)	(33.1)
Interest cover (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Consensus net profit	-	-	592	661	798
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.91	0.77	0.70

Source: Sino-Thai Engineering & Construction, Bloomberg, UOB Kay Hian

### ACTION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น OVERWEIGHT** เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของกลุ่มรับเหมาก่อสร้างในปี 2024 โดยเฉพาะในช่วง 2H24 โดยคาดว่าจะมีการอนุมัติงบ พรบ. บประมาณรายจ่ายประจำปีภายในเดือน พ.ค. 24 นอกจากนี้ เรายังคาดว่าจะการลงทุนก่อสร้างจะยังคงขยายตัวในปี 2024 และมีโครงการที่กำลังเข้าประมูลอีกหลายโครงการในปี 2024 ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มการเติบโตของ Backlogs และกำไรของผู้รับเหมาก่อสร้างในช่วง 3 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง
- **CK (ชื่อ/ราคาเป้าหมาย: 26.50 บาท)** เป็น top pick ของเรา เนื่องจากคาดว่า CK จะมีผลการดำเนินงานดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจในปี 2024 โดยคาดว่าจะกำไรจะเติบโต double-digit เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ จาก ถือ ทั้งนี้สำหรับ **STEC (ชื่อ/ราคาเป้าหมาย: 10.50 บาท)** แม้ว่ากำไรในปี 2024 ของ STEC คาดว่าจะถูกกดดันจากรถไฟฟ้าโมโนเรล แต่ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยกดดันแล้วปัจจุบันซื้อขายที่ Valuation ไม่แพง ที่ 0.7x P/B

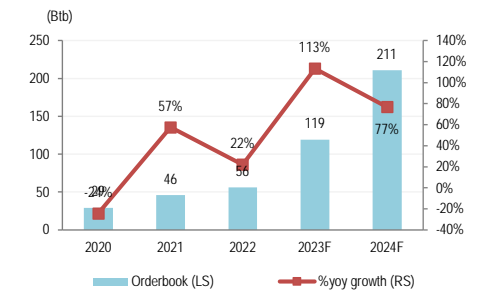
### SECTOR CATALYSTS

- การประมูลโครงการโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มขึ้น และอัปเดตเมกะโปรเจกต์ใหม่

### RISKS

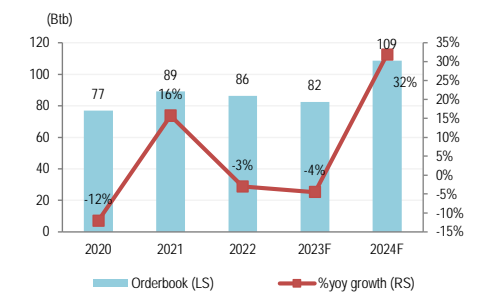
- ความล่าช้าในการประมูลและการดำเนินโครงการ
- การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำและต้นทุนที่สูงขึ้น

### CK'S YEARLY BACKLOG



Source: CK, UOB Kay Hian

### STEC'S YEARLY BACKLOG



Source: STEC, MOC, UOB Kay Hian

### PROJECTS AWAITING BIDDING IN 2024

Projects awaiting bidding	Length (km)	Value (Btb)
<b>Mortorways and Expressways</b>		
Rangsit- Bang pa - in (M5)	22	28
Srinakarin Elevated-Suvarnabhumi (M7)	19	5
Nakhon Pathom - Cha-am (M8)	109	79
Outer Ring Road - Bang Bua Thong (M9)	38	56
Chalongrat Expressway Extension (Chatuchoke - Lam Lui)	16	20
Double Deck Expressway (Rama 9 - Ngam Wong Wan)	17	35
Kraluu-Palung	4	16
Praserthanukit-Outer Ring Road East (N2)	11	17
<b>Double Track Railways</b>		
Khon Kaen-Nong Khai	167	30
Chira Junction-Ubon Ratchathani	308	38
Pak Nam Pho -Denchai	285	63
<b>Mass Transit</b>		
Orange Line (Western Extension)	13	109
Light Red Line (Taling chan - Salaya)	15	11
Light Red Line (Taling chan - Siriraj Hospital)	6	5
Dark Red Line (Rangsit - Thammasat University)	9	6
<b>Airports</b>		
Suvarnabhumi Airport (East Expansion)		9
Bangkok International Airport Phase 3		37

Source: CK, STEC, MOT, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCCM	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน