

บมจ. ช.การช่าง (CK)

มองบวกต่อธุรกิจก่อสร้าง และแนวโน้มกำไรในปี 2025

เราคาดผลการดำเนินงานของธุรกิจก่อสร้างใน 4Q24 จะดีขึ้น แม้กำไรอาจได้รับผลกระทบจาก Equity Income ที่ลดลง โดยในปี 2025 การเติบโตจะมาจากโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ ประกอบกับ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) ที่จะเริ่มก่อสร้างใน 1H25 และโครงการ Double Deck (คาดว่าจะลงนามสัญญาใน 1Q25) รวมถึงได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง และการเติบโตของ Equity Income นอกจากนี้ CK ซื้อขายที่ Valuation ไม่แพง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 27.30 บาท

WHAT'S NEW

- การประชุมนักวิเคราะห์สำหรับงบ 3Q24 เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ CK เพื่อทบทวน ผลประกอบการใน 3Q24 และรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจ

STOCK IMPACT

- คาดการณ์งานจะดีขึ้นใน 4Q24 แต่กำไรสุทธิมีแนวโน้มลดลง qoq ใน 4Q24 รายได้จากการก่อสร้างจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย qoq โดยได้รับแรงหนุนจากความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ เราคาดมาร์จิ้นของ CK จะเพิ่มขึ้น qoq เนื่องมาจาก product mix หลังจากโครงการที่มีมาร์จิ้นต่ำก่อสร้างแล้วเสร็จ อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรใน 4Q24 จะลดลง qoq เนื่องจาก equity income ที่ลดลงจากปัจจัยฤดูกาลและไม่มีรายได้จากเงินปันผล รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่สูง นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรจาก CK Power (CKP) และ Luang Prabang Power Company (LPCL) อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของกำไร-ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนอันเนื่องมาจากเงินบาทอ่อนค่าลง

- แนวโน้มปี 2025 เป็นบวก เรายังคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มกำไรของ CK ในปี 2025 โดยคาดการณ์รายได้จากการก่อสร้างจะเพิ่มขึ้นจากความคืบหน้าของโครงการสำคัญที่กำลังดำเนินการอยู่ ประกอบกับโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) มูลค่า 1.09 แสนลบ. คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างใน 1H25 และคาดว่าจะมีความคืบหน้าประมาณ 5-10% ภายในสิ้นปี โครงการดังกล่าวอยู่ในขั้นตอนการเตรียมการด้านสาธารณูปโภค ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาราว 3-4 เดือน ในขณะเดียวกัน CK คาดว่าจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีที่ประมาณ 7% นอกจากนี้ คาดว่า BEM และ CKP มีแนวโน้มเห็นการเติบโต ซึ่งจะหนุน equity income ของ CK

- โครงการ Double Deck คาดว่าจะลงนามสัญญาใน 1Q25 เราคาดว่าโครงการ Double Deck ซึ่งมีมูลค่า 3.5 หมื่นลบ. จะมีการลงนามใน 1Q25 และเริ่มก่อสร้างในปีเดียวกัน ซึ่งจะหนุน backlog ของ CK แม้ว่า CK จะสนใจการประมูลโครงการสาธารณะต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าบริษัทจะไม่ต้องเผชิญกับแรงกดดันที่จะต้องเร่งเติม backlog ในปี 2025 ทั้งนี้เราคาดว่าโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่ ช่วงชุมทางถนนจิระ-อุบลราชธานี จะเป็นโครงการที่จะประมูลได้เร็วสุดในปี 2025 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	18,097	36,485	38,548	43,931	44,177
EBITDA	447	2,033	2,259	2,348	2,868
Operating profit	(191)	916	1,002	1,086	1,588
Net profit (rep./act.)	1,105	1,501	1,802	2,183	2,690
Net profit (adj.)	927	1,462	1,802	2,183	2,690
EPS (Bt)	0.5	0.9	1.1	1.3	1.6
PE (x)	32.7	20.7	16.8	13.9	11.3
P/B (x)	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	177.8	39.1	35.2	33.9	27.7
Dividend yield (%)	1.4	1.4	2.3	2.5	3.3
Net margin (%)	6.1	4.1	4.7	5.0	6.1
Net debt/(cash) to equity (%)	162.9	187.5	181.0	175.5	161.4
Interest cover (x)	0.5	1.6	1.6	1.7	2.1
Consensus net profit	4.4	6.1	6.9	7.9	9.2
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1,765	2,063	2,402

Source: CH Karnchang, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt17.90
Target Price	Bt27.30
Upside	+52.5%
(Previous TP)	Bt26.50

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):	1,693.9
Market cap (Btm):	30,320.8
Market cap (US\$m):	875.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.4

Price Performance (%)

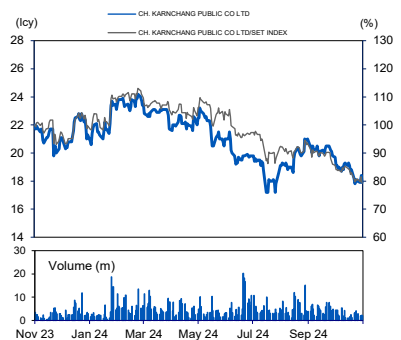
52-week high/low	Bt24.60/Bt16.80				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(9.6)	(5.3)	(18.6)	(17.1)	(13.9)	

Major Shareholders

Mahasiri Siam	14.3
CH.KARNCHANG HOLDING	11.2
Thai NVDR Company Limited	7.8

FY24 NAV/Share (Bt)	15.83
FY24 Net Debt/Share (Bt)	28.66

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

3Q24 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	2Q24	3Q24	yoy %	qoq %	9M23	9M24	yoy %
Sales and services	8,925	9,206	9,381	5.1	1.9	27,570	28,044	1.7
Operating EBIT	218	232	231	6.1	(0.5)	808	754	(6.6)
Equity income	595	342	1,068	79.4	211.9	1,051	1,576	50.0
Core profit	-21	28	-33	(54.8)	(216.0)	93	16	(83.0)
Net profit	641	488	1,008	57.2	106.5	1,345	1,617	20.2
Percent	3Q23	2Q24	3Q24	yoy ppt	qoq ppt	9M23	9M24	yoy %
Gross margin	7.4	7.2	7.0	(0.4)	(0.1)	7.3	7.3	(0.0)
SG&A to sales	6.0	5.9	5.9	(0.0)	0.0	3.3	2.8	(0.5)
EBIT margin	2.4	2.5	2.5	0.0	(0.1)	2.9	2.7	(0.2)
Net margin	7.2	5.3	10.7	3.6	5.4	4.9	5.8	0.9

Source: CH Kamchang, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการ 3Q24 สูงกว่าคาด CK รายงานกำไรสุทธิที่ 1,008 ลบ. ใน 3Q24 (+57% yoy, +107% qoq) โดยผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 6% และ 23% ตามลำดับ กำไรที่สูงกว่าคาดมาจาก equity income ที่สูงกว่าคาด กำไรใน 9M24 คิดเป็น 89% ของที่เราประมาณการไว้ทั้งปี
- ใน 3Q24 รายได้จากการก่อสร้างอยู่ที่ 9.4 ลบ. (+5% yoy และ +2% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากความคืบหน้าของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง และรถไฟสายสีม่วง (ใต้) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 7.0% ซึ่งลดลง 40bp yoy และ 10bp qoq จาก product mix ในขณะที่ ค่าใช้จ่าย SG&A คงที่จากไตรมาสก่อนหน้า ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 22% yoy และ 46% qoq เนื่องจาก bridging loan ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนอยู่ที่ 1,068ลบ. (+79% yoy, +212% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ BEM และ CKP รวมถึง LPCL เนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ใน 3Q24 CK ยังได้รับเงินปันผลจาก TTW PCL จำนวน 232 ลบ.

EARNINGS REVISION/RISK

- ความเสี่ยง : การก่อสร้างล่าช้า, ต้นทุนวัสดุสูงขึ้น และ ค่าแรงขั้นต่ำสูงขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 27.30 บาท อิง 1.6X 2025F P/B เราปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงสิ้นปี 25 เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ CK เนื่องจากแนวโน้มกำไรซึ่งคาดว่าจะได้แรงหนุนจาก backlog ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ ราคาหุ้นของ CK ยังซื้อขายที่ Valuation ไม่แพงที่ 1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE 10 ปี

SHARE PRICE CATALYST

- อัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าคาดเนื่องจากสัดส่วนงานที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้นและการบริหารจัดการวัสดุก่อสร้างอย่างมีประสิทธิภาพ
- Backlog เพิ่มเติมจากการชนะโครงการใหม่

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: A

• Environmental

- CK is committed to being environmentally responsible and complying with laws while continuously improving its environmental management systems. CK prioritises the use of environmentally-friendly materials and disposes of unused materials properly.

• Social

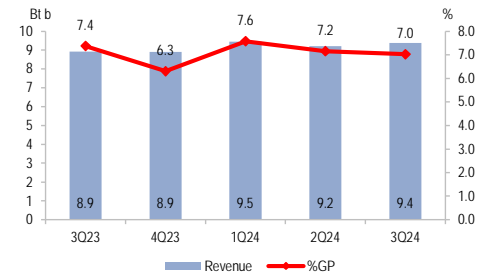
- CK has social policies and practices that focus on economic operations, community engagement, and development. It is committed to social stewardship and showcases the company's efforts towards beneficial CSR activities and employee management.

• Governance

- CK prioritises clear leadership roles, sustainable value creation, and responsible ESG practices. The company recently revamped its risk management based on consulting firm recommendations to strengthen its foundation for meeting operational goals.

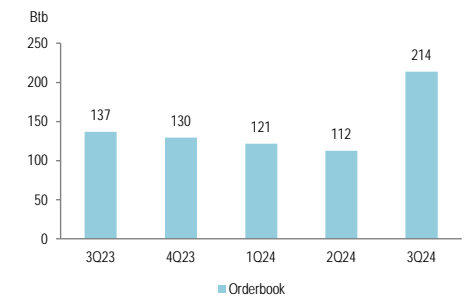
Source: CK, UOB Kay Hian

REVENUE AND GROSS PROFIT MARGIN



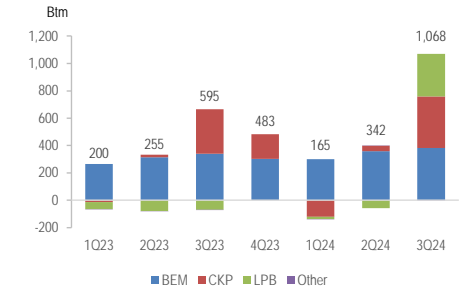
Source: CK, UOB Kay Hian

BACKLOG



Source: CK, UOB Kay Hian

SHARE OF PROFIT FROM INVESTMENTS



Source: CK, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	36,485	38,548	43,931	44,177
EBITDA	2,033	2,246	2,348	2,870
Deprec. & amort.	1,117	1,244	1,263	1,282
EBIT	916	1,003	1,086	1,588
Total other non-operating income	465	465	465	465
Associate contributions	1,520	1,842	2,128	2,216
Net interest income/(expense)	(1,271)	(1,411)	(1,376)	(1,353)
Pre-tax profit	1,678	1,898	2,303	2,916
Tax	(83)	(11)	(35)	(140)
Minorities	(93)	(85)	(85)	(86)
Net profit	1,501	1,802	2,183	2,690
Net profit (adj.)	1,462	1,802	2,183	2,690

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	11,934	12,280	11,618	11,938
Other LT assets	52,145	54,101	56,032	56,465
Cash/ST investment	7,814	6,982	5,914	6,986
Other current assets	24,852	26,289	29,960	30,128
Total assets	96,745	99,653	103,524	105,517
ST debt	14,835	14,801	14,801	14,801
Other current liabilities	12,423	13,840	15,773	15,861
LT debt	40,771	40,724	40,724	40,724
Other LT liabilities	2,708	2,863	3,263	3,281
Shareholders' equity	25,482	26,814	28,268	30,068
Minority interest	526	611	696	782
Total liabilities & equity	96,745	99,653	103,524	105,517

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	(5,516)	3,124	1,792	3,976
Pre-tax profit	1,678	1,898	2,303	2,916
Tax	(83)	(11)	(35)	(140)
Deprec. & amort.	1,117	1,256	1,262	1,280
Working capital changes	(7,381)	(564)	(2,856)	(131)
Non-cash items	(897)	545	1,118	51
Other operating cashflows	1,570	1,842	2,128	2,216
Investing	(3,045)	(3,404)	(2,131)	(2,014)
Capex (growth)	(1,224)	(1,603)	(600)	(1,600)
Investments	(3,527)	(354)	(357)	(361)
Others	1,706	(1,448)	(1,174)	(54)
Financing	9,314	(552)	(729)	(890)
Dividend payments	(421)	(555)	(729)	(890)
Issue of shares	782	0	0	0
Proceeds from borrowings	9,416	(81)	0	0
Others/interest paid	319	84	0	0
Net cash inflow (outflow)	753	(832)	(1,068)	1,072
Beginning cash & cash equivalent	7,061	7,814	6,982	5,914
Ending cash & cash equivalent	7,814	6,982	5,914	6,986

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	5.6	5.9	5.3	6.5
Pre-tax margin	4.6	4.9	5.2	6.6
Net margin	4.1	4.7	5.0	6.1
ROA	1.7	1.8	2.1	2.6
ROE	6.1	6.9	7.9	9.2
Growth				
Turnover	101.6	5.7	14.0	0.6
EBITDA	354.7	11.1	3.9	22.1
Pre-tax profit	47.0	13.2	21.3	26.6
Net profit	35.9	20.1	21.1	23.2
Net profit (adj.)	57.8	23.3	21.1	23.2
EPS	57.8	23.3	21.1	23.2
Leverage				
Debt to total capital	68.1	66.9	65.7	64.3
Debt to equity	218.2	207.1	196.4	184.7
Net debt/(cash) to equity	187.5	181.0	175.5	161.4
Interest cover (x)	1.6	1.6	1.7	2.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	RATCH	RS	S&J
SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI
TPIPL	TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN			

A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7	DEMCO
DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	MEGA	MOONG	MSC	MTC
NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM	PPP	PSL	QTC
S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC	SNP	SPI	STECON	SUTHA
SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH
TTCL	TWPC	UBE	WACOAL								

BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL
LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS	TQM	TVDH
UPF											

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX
GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MALIN	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	S&J	SA	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน