

### บมจ. ช.การช่าง (CK)

#### คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตอย่างต่อเนื่อง

แม้ผู้รับเหมารายอื่นจะได้รับผลกระทบจากโครงการ mega project ที่มีความล่าช้าแต่ CK กลับมีงานก่อสร้างมากมายที่ส่งผ่านมาจากบริษัทในเครือและโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่จากการที่มีความสัมพันธ์ที่ดีกับรัฐบาลลาว ซึ่งลักษณะพิเศษดังกล่าวส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทเติบโตขึ้นอย่างมาก และเราคาดว่าการเติบโตดังกล่าวจะยังคงมีอย่างต่อเนื่องในอีก 2-3 ปีข้างหน้า อันมีแรงหนุนจากโครงการ mega project ของรัฐบาลที่จะทยอยเปิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง คงค่านำเข้าซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท

#### เหตุการณ์ใหม่

- **คาดว่าจะได้งานก่อสร้างเขื่อนแห่งใหม่ในประเทศลาว** จากการที่โครงการก่อสร้างเขื่อนไชยะบุรี (มูลค่า 94 ล้านบาทและเป็นเขื่อนไฟฟ้าพลังน้ำ) ติบหน้าไปแล้วมากกว่า 60% และมีกำหนดก่อสร้างแล้วเสร็จในช่วงครึ่งปีหลังของปี 62 ซึ่งเร็วกว่ากำหนดการเดิม 4 เดือน ทาง CK จึงมองหาโครงการก่อสร้างเขื่อนแห่งใหม่ในประเทศลาวอยู่ในขณะนี้ และจากการที่บริษัทฯ มีประสบการณ์ในสายงานนี้อย่างยาวนานประกอบกับการให้ความสำคัญกับเรื่องคุณภาพในการก่อสร้างและมีความเข้าใจในเรื่องผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมเป็นอย่างดีทำให้ CK มั่นใจว่ารัฐบาลลาวจะเลือกให้บริษัทฯ เป็นผู้รับเหมาในการก่อสร้างเขื่อนแห่งใหม่อีกงานหนึ่ง โดยตามแผนการระยะยาวแล้ว ประเทศลาวจะมีการก่อสร้างเขื่อนทั้งหมด 9 แห่ง (รวมทั้งเขื่อนไชยะบุรีด้วย) ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า และจากการที่ทางรัฐบาลลาวมีความชื่นชอบในผลงานการก่อสร้างเขื่อนไชยะบุรีซึ่งมีกำลังการผลิตกระแสไฟฟ้าที่ 1,285MW เป็นอย่างมาก บริษัทฯ จึงคาดว่าจะได้รับความไว้วางใจจากรัฐบาลลาวในการก่อสร้างเขื่อนแห่งใหม่ที่มีขนาดใหญ่กว่าเขื่อนไชยะบุรีอีก ซึ่งคาดว่าจะมีการประกาศ MOU สำหรับการพัฒนาโครงการเขื่อนแห่งใหม่ในเร็ววันนี้ หลังจากนั้นแล้วก็จะมีการเตรียมงานต่างๆ ก่อนที่จะเริ่มมีการก่อสร้างจริงเป็นเวลา 3 ปี ดังนั้น เราคาดว่าโครงการก่อสร้างเขื่อนแห่งใหม่จะอยู่ในยอด orderbook ของ CK ในปี 62-63 และหาก CK ได้งานก่อสร้างเขื่อนแห่งใหม่จริง บริษัทฯ จะได้ประโยชน์เป็นอย่างมากในเรื่องของข้อได้เปรียบทางด้านต้นทุนเนื่องจากสามารถย้ายแรงงานจากไซต์ก่อสร้างเขื่อนไชยะบุรีเดิมมายังไซต์ก่อสร้างเขื่อนแห่งใหม่

- **คาดยอด orderbook เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 80% ในปี 60** โครงการ mega project โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้ามหานคร สายใหม่ 3 สาย มูลค่ารวมกว่า 200,000 ล้านบาททางขณะนี้ อยู่ระหว่างการประมูลกันอยู่ และคาดว่าจะสามารถประกาศผู้ชนะการประมูลได้ในช่วงต้นปีหน้าและคาดว่าจะมีการเซ็นสัญญาอย่างเป็นทางการในช่วงกลางปี 60 สำหรับในปี 60 แม้เราคาดว่าจะมีการประมูลโครงการ mega project มูลค่ากว่า 500,000 ล้านบาท (ไม่รวมโครงการรถไฟความเร็วสูง) เกิดขึ้นแต่คาดการณ์การเซ็นสัญญาอย่างเป็นทางการอาจจะต้องเป็นในปี 61 จากขั้นตอนของระบบราชการที่ล่าช้า ดังนั้น เราจึงคาดว่าจะมีการเซ็นสัญญาก่อสร้างในปี 60 ที่มีมูลค่าเพียงครึ่งหนึ่งของมูลค่ารวมในปี 60 เท่านั้น นอกจากนี้ จากอัตราความสำเร็จในการชนะประมูลโครงการของ CK ที่ 25% เราจึงคาดว่าจะยอด orderbook ใหม่ที่ 117,000 ล้านบาทจะถูกบันทึกเป็นยอด orderbook ของบริษัทฯ ในปีหน้า ทำให้เราคาดว่ายอด orderbook ของบริษัทฯ ในปีหน้าจะสูงขึ้นถึง 80% อยู่ที่ 162,000 ล้านบาท สำหรับในปี 59 เนื่องจากมีการความล่าช้าในการประมูลและการประกาศผู้ชนะการประมูลโครงการ mega project เราจึงคาดว่าจะยอด orderbook ของ CK จะเพิ่มขึ้นจาก 71,000 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3/59 มาอยู่ที่ 90,000 ล้านบาท ณ สิ้นปี 59 เนื่องจากเราคาดว่า CK มียังมีโอกาสที่จะได้งานการติดตั้งระบบเดินรถไฟฟ้ามหานครสายส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินมูลค่า 25,000 ล้านบาทก่อนสิ้นปี อย่างไรก็ตาม เรามองว่ายอด orderbook ของ CK ยังคงแข็งแกร่งเนื่องจากคิดเป็นมากกว่า 2 ปีของ turnover แม้พิจารณาจากยอด orderbook ณ สิ้นไตรมาส 3/59 ก็ตาม

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	32,869	34,851	47,123	40,398	44,618
EBITDA	2,576	2,113	2,523	2,587	2,860
Operating profit	1,567	1,106	1,603	1,656	1,919
Net profit (rep./act.)	2,296	2,193	1,780	1,615	2,085
Net profit (adj.)	1,247	486	1,727	1,615	2,085
EPS (Bt)	0.7	0.3	1.0	1.0	1.2
PE (x)	42.1	108.0	30.4	32.5	25.2
P/B (x)	2.7	2.6	2.5	2.4	2.2
EV/EBITDA (x)	40.1	48.9	40.9	39.9	36.1
Dividend yield (%)	1.8	2.1	1.3	1.2	1.5
Net margin (%)	7.0	6.3	3.8	4.0	4.7
Net debt/total equity (%)	190.6	240.0	237.7	232.0	223.1
Dividend Payout Ratio (%)	90.0	111.1	8.6	7.5	9.1
ROE (%)	12.9	11.1	8.6	7.5	9.1
Consensus net profit	-	-	1,975	1,610	1,857
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.87	1.00	1.12

#### ข้อ

#### (Maintained)

ราคาหุ้น	31.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	40.00 บาท
Upside	+29.0%

#### รายละเอียดบริษัท

ผู้รับเหมารายใหญ่ที่สุดอันดับที่ 2 ในประเทศไทยและมีประสบการณ์ในการก่อสร้างระบบขนส่งมวลชน การบริหารจัดการน้ำและเขื่อนพลังน้ำ บริษัทฯ มีหุ้นอยู่ในบริษัทด้านสาธารณูปโภคหลายแห่งเพื่อรักษาสมดุลของแหล่งรายได้ในระยะยาวของบริษัทฯ

#### STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	CK TB
Shares issued (m):	1,693.9
Market cap (Btm):	52,510.8
Market cap (US\$m):	1,475.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.7

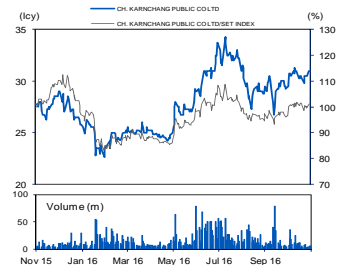
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt34.25/Bt22.60			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.0	3.9	25.5	11.7	6.9

#### Major Shareholders

Trivisavet family	37.6
THAI NVDR	2.3
Bangkok Bank	2.5
FY16 NAV/Share (Bt)	12.50
FY16 Net Debt/Share (Bt)	29.70

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

โกวิท พงศ์วิญญู

02- 659-8304

kowit.p@uobkayhian.co.th

UOBKAYHIAN (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้ให้บริการด้านการเงินและหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ผลกระทบในอนาคต

- **คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 4/59** เราคาดว่าผลประกอบการของ CK จะปรับตัวดีขึ้น yoy ในไตรมาส 4/59 แม้เราคาดว่ายอดขายในไตรมาส 4/59 จะปรับตัวลดลง 2% yoy อยู่ที่ 8,911 ล้านบาทจากความล่าช้าของการประมูลและการเซ็นสัญญาโครงการ mega project ก็ตาม แต่ค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดว่าจะลดลง yoy จะช่วยหนุนให้ EBITDA margin ในไตรมาส 4/59 ขยายตัวขึ้นอยู่ที่ 5.4% จาก 4.5% ในไตรมาส 4/58 แม้เราคาดว่าค่าใช้จ่าย SG&A ในไตรมาส 4/59 จะสูงกว่าระดับปกติของบริษัทฯ จากต้นทุนที่เกิดขึ้นจากรับคนงานเดิมไว้เพื่อรอเวลาสำหรับก่อสร้างโครงการใหม่ ถึงกระนั้นก็ตามแต่เรายังคงคาดว่าค่าใช้จ่าย SG&A ในไตรมาส 4/59 จะยังต่ำกว่าในไตรมาส 4/58 ที่ CK ต้องปรับราคาเงินก้อนใหญ่ให้รัฐบาล ทากรวม equity account ที่เป็นบวกจากบริษัทในเครือ เราคาดว่ากำไรสุทธิของ CK ในไตรมาส 4/59 จะอยู่ที่ 120 ล้านบาทเทียบกับที่รับรู้ผลขาดทุนที่ 182 ล้านบาทในไตรมาส 4/58

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 59 ลง** จากความล่าช้าของโครงการ mega project และค่าใช้จ่าย SG&A ที่เกิดขึ้นสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้จากการจ้างคนงานไว้ในช่วงที่รอเวลาสำหรับการก่อสร้างโครงการใหม่ เราจึงปรับลดประมาณการยอดขายและกำไรสุทธิในปี 59 ลง เรายังมีการปรับเพิ่มประมาณการยอดขายในปี 60 ขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากเราคาดว่าจะมีการเซ็นสัญญาโครงการ mega project เกิดขึ้นค่อนข้างมากในปีหน้าแต่คงประมาณการกำไรสุทธิในปี 60 ไว้ตามเดิมเพื่อสะท้อนค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น เราคาดว่าค่าใช้จ่าย SG&A จะยังอยู่ในระดับสูงในช่วง 1H60 จนกว่า CK จะเริ่มงานโครงการ mega project ใหม่ ๆ
- **หากไม่รวมงานพิเศษ ที่ได้จากเชื่อมโยงไฮยะบุรี** เราคาดว่ากำไรหลักในปี 60 จะขยายตัวขึ้น 43% yoy อิงจากประมาณการใหม่ของเรา เรายังคาดว่าผลประกอบการของ CK จะยังเติบโตขึ้นค่อนข้างมาก ซึ่งก็มาจากการของธุรกิจในเครือ เราคาดว่ายอดขายในปี 59 จะสูงขึ้น 35% yoy อยู่ที่ 47,123 ล้านบาทจากงานก่อสร้างเชื่อมโยงไฮยะบุรีเพิ่มเติมที่มีแค่ในปีเดียว ซึ่งก็ส่งผลให้เราคาดว่ายอดขายในปี 60 จะลดลง 14% yoy อยู่ที่ 40,398 ล้านบาท (หากไม่รวมงานก่อสร้างเชื่อมโยงไฮยะบุรีเพิ่มเติม เราคาดว่ายอดขายในปี 60 จะโตขึ้น 15% yoy) เราคาดว่ากำไรหลักในปี 60 จะเติบโตขึ้น 255% yoy อยู่ที่ 1,727 ล้านบาทขณะที่กำไรหลักในปี 60 จะอ่อนตัวลง 6% yoy อยู่ที่ 1,615 ล้านบาท (หากไม่รวมงานเพิ่มเติม เราคาดว่ากำไรหลักในปี 60 จะเพิ่มขึ้น 43% yoy)

### คำแนะนำ

- **คงราคาเป้าหมายเดิมไว้ที่ 40.00 บาท** เนื่องจากเรา roll over valuation ออกไปเป็นปี 60 การปรับประมาณการกำไรสุทธิของเราในปี 59 จะไม่ส่งผลกระทบต่อราคาเป้าหมายของเราที่ 40.00 บาท อิงด้วยวิธี SOTP
- **คงคำแนะนำซื้อ** จากการที่ CK เป็นผู้รับเหมาเพียงรายเดียวในประเทศไทยที่กำลังก่อสร้างโครงการ mega project เราจึงเลือกหุ้น CK เป็น top pick ของเราในกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้าง เราคาดว่ากำไรสุทธิของ CK จะเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องในอีก 2-3 ปีข้างหน้า หนุนจากการก่อสร้างโครงการ mega project ที่ทยอยเกิดขึ้นและงานจากธุรกิจในเครือ

### เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- การชนะประมูลโครงการ mega project

### SOTP VALUATION

	Value (Btm)	Bt/share)	Note
CK TB	55,221	32.60	40.9x 2017F EV/EBITDA
BEM TB (30.6%)	10,289	6.07	market price
CKP TB (30.3%)	2,253	1.33	market price
Total	67,763	40.00	

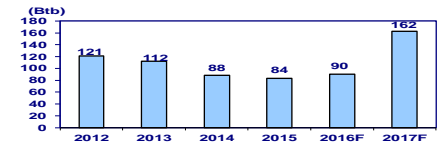
Source: UOB Kay Hian

### 4Q16F RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q16F	yoy %chg	qoq % chg	2016F	yoy % chg
Sales	8,911	(2.0)	4.3	47,123	35.2
Gross Profit	712	(2.9)	2.6	3,433	19.8
EBITDA	480	18.5	56.9	2,523	19.4
Pre-tax Profit	83	149.7	(24.5)	1,422	95.6
Tax	(24)	(1,300.0)	200.0	(150)	(2.6)
Net Profit	120	165.9	(63.4)	1,780	(18.8)
Net Profit (Ex EI)	120	165.9	(63.4)	1,727	255.3
EPS (Bt)	0.07	159.0	(62.7)	1.05	(18.5)
Gross margin (%)	8.0		7.3		
EBITDA margin (%)	5.4		5.4		

เราเป็นบริษัทที่นำโดยข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอชเค ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำรายงานนี้ไม่มีความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ORDERBOOK



Source: CK, UOB Kay Hian

### MEGA PROJECTS UNDER BIDDING

Projects	Value (Btb)	Results
<b>Under bidding</b>		
Mass Transit		
Orange: Thailand Cultural Cen.-Minburi	92.5	Feb 17
Pink: Kaerai-Minburi	56.7	Feb 17
Yellow: Ladprao-Samrong	54.6	Feb 17
<b>Airport</b>		
Suvarnabhumi, phae II: ATM	2.9	20 Dec16
<b>Total</b>	<b>206.8</b>	

Source: UOB Kay Hian

### MEGA PROJECTS TO BE DEVELOPED IN 2017

Projects	Value (Btb)
<b>Dual Track</b>	
Prachuapkirikhan-Chumporn	17.3
Mapkabao-Nakornratchasima (Jira)	29.9
Nakompathom-Huahin	20.0
Lopburi-Paknam	24.7
Huahin-Prachuabkirikhan	10.2
<b>Mortorway</b>	
Bangpain-Nakornrachima	45.1
Bangyai-Kanchanaburi	40.7
Nakornprathom-Chaam	80.0
<b>Airport</b>	
Suvarnabhumi, phae II	30.5
<b>High-Speed Train</b>	
BKK-Huahin	94.7
BKK-Rayong	152.5
BKK-Nakhonratchasima (TC)	179.2
BKK-Pitsanulol (TJ)	224.0
<b>Mass Transit</b>	
Purple: Taopoon-Ratburana	131.0
Blue: Bangkok-Bhumadomthon4	14.7
APL: Phayathi-Bangsue-Dongmuang	31.1
Red: Bangsue-Hualumpomg-Huamark	44.2
<b>Total</b>	<b>1,169.9</b>
<b>Total (exc.High-speed)*</b>	<b>519.5</b>

Note: \*It is unlikely that high speed train project will go ahead

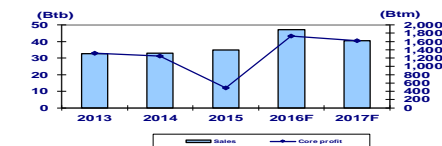
Source: UOB Kay Hian

### EARNINGS FORECASTS

(Btm)	2016F			2017F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	48,161	47,123	-2%	39,706	40,398	2%
Core profits	1,937	1,727	-11%	1,615	1,615	0%

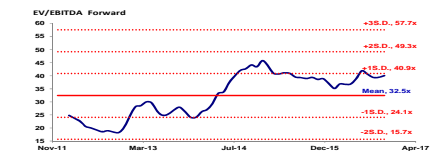
Source: UOB Kay Hian

### SALES AND CORE PROFIT



Source: CK, UOB Kay Hian

### EV/EBITDA MEAN AND SD



Source: UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Anti-corruption Progress Indicator 2016

### ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

### ประกาศเจตนา

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICHI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน