

บมจ. ข.การช่าง (CK)

คาดการณ์กำไรเติบโตแข็งแกร่งในปีหน้า

เราได้มองข้ามผลการดำเนินงานของ CK ที่คาดว่าจะอ่อนแอในปีนี้อย่างสิ้นเชิง และมองไปที่การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในปีหน้า ซึ่งน่าจะได้รับการสนับสนุนที่ดีจากยอด orderbook ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A อย่างมีประสิทธิภาพ และส่วนแบ่งกำไรที่ดีจากบริษัทร่วม ส่วนการประมวลโครงการขนาดใหญ่ (mega projects) ที่ทยอยออกมาจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 22.20 บาท ซึ่งคิดเป็น upside 18%

WHAT'S NEW

- **ยอด orderbook ต่ำ แต่ไม่น่ากังวล** จากความล่าช้าในการประมูลโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ ทำให้เราคาดว่ายอด orderbook ของ CK ณ สิ้นปี 20 จะต่ำถึง 27,000 ลบ. (-30% yoy) คิดเป็น turnover ที่ 1.2 ปี หรือ market cap to orderbook ที่ 1.2 เท่า สำหรับปี 2020 เราคาดว่า CK จะมียอด orderbook เพียง 5,200 ลบ. อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ายอด orderbook ของ CK ในปี 2021 จะเพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 512% yoy เป็น 166,000 ลบ.จากการเซ็นสัญญาในโครงการขนาดใหญ่ 2 โครงการ (งานโยธา) ได้แก่ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มมูลค่า 96,000 ลบ. และโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางในลาวมูลค่า 66,000 ลบ. ซึ่ง CK มีความเชี่ยวชาญทั้ง 2 โครงการ และเราเชื่อว่ากลุ่ม CK มีโอกาสสูงที่จะชนะทั้ง 2 โครงการ นี้ยังไม่รวมงานจากโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงที่เชื่อม 3 สนามบินมูลค่า 225,000 ลบ. ที่กลุ่มกิจการร่วมค้าเป็นผู้ชนะ ซึ่ง CK เป็นหนึ่งในผู้ลงทุน
- **มีโอกาที่จะชนะโครงการอื่น ๆ อีก** นอกจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม และเขื่อนหลวงพระบางแล้ว CK ยังตั้งเป้าที่จะชนะโครงการระบบรถไฟทางคู่ (153,000 ลบ.) และโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง (143,000 ลบ.) ในปี 2021 โดยรวมแล้ว CK มีแผนที่จะเข้าร่วมประมูลโครงการต่างๆ ด้วยมูลค่ารวม 497,000 ลบ. ในปี 2021 ซึ่งจะช่วยให้ยอด orderbook ของ CK
- **Margin ยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง** แม้ว่า CK จะไม่มีปัญหาในการรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ที่ระดับ 8% หรือสูงกว่านั้น แต่บริษัทก็ได้รับแรงกดดัน เนื่องจากยังต้องรักษาพนักงานไว้ในช่วงที่ยอด orderbook ต่ำ ทำให้ EBITDA margin ปี 2019 ของ CK ลดต่ำลงถึง 1.2% ในช่วงสิ้นปี 20 CK สามารถส่งพนักงานบางส่วนไปทำงานในโครงการใหม่ๆ ได้ เราคาดว่าแนวโน้มนี้จะดำเนินต่อไปตามยอด orderbook ที่เพิ่มขึ้น เราจึงคาดว่า EBITDA margin จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 2.7% และ 5.1% ในปี 2020 และ 2021 ตามลำดับ
- **ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น** CK มีผลประโยชน์การที่อ่อนแอใน 2Q20 หลังจากที่ทั้ง 2 บริษัทร่วม ได้แก่ BEM (ถือหุ้นใน BEM 31.3%) และ CKP (ถือหุ้นใน CKP 30.7%) ประสบปัญหาจากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 และภัยแล้ง ตามลำดับ ในตอนนี้ ผลการดำเนินงานของทั้ง 2 บริษัทร่วมได้กลับมาฟื้นตัว และกำไรเริ่มกลับมาเติบโต yoy ตั้งแต่ 3Q20 เราจึงคาดว่าส่วนแบ่งกำไร (equity account) จะดีขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	29,499	23,195	17,715	23,349	26,902
EBITDA	1,258	276	485	1,181	1,370
Operating profit	539	(262)	(265)	418	597
Net profit (rep./act.)	2,494	1,778	908	1,550	1,776
Net profit (adj.)	2,234	1,730	633	1,550	1,776
EPS (Bt)	1.3	1.0	0.4	0.9	1.0
PE (x)	14.3	18.4	50.3	20.5	17.9
P/B (x)	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	60.0	273.3	155.6	63.9	55.1
Dividend yield (%)	2.7	2.1	1.2	1.8	2.0
Net margin (%)	8.5	7.7	5.1	6.6	6.6
Net debt/(cash) to equity (%)	109.2	101.6	159.1	151.1	141.3
Interest cover (x)	1.0	0.2	0.4	0.9	0.9
ROE (%)	10.2	6.7	3.3	5.5	6.1
Consensus net profit	-	-	936	1,578	1,944
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.68	0.98	0.91

Source: CK, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt18.80
Target Price	Bt22.20
Upside	+18.1%
(Previous TP)	Bt21.50)

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):	31,168.5
Market cap (US\$m):	1,030.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.1

Price Performance (%)

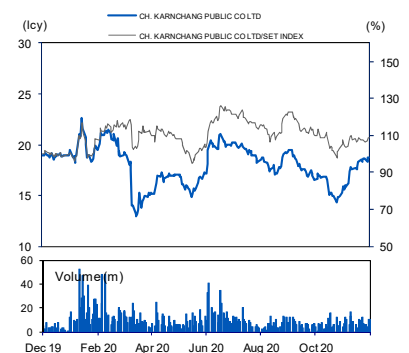
52-week high/low			Bt22.60/Bt12.90	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
26.2	(2.1)	8.7	(4.6)	(1.1)

Major Shareholders

	%
Trivisavet family	31.9
Thai NVDR	7.0
Bangkok Bank	2.3

FY20 NAV/Share (Bt)	16.27
FY20 Net Debt/Share (Bt)	25.89

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kowit Pongwinyoo
+662 659 8304
kowit.p@uobkayhian.co.th

Company Update

Wednesday, 02 December 2020

STOCK IMPACT

- **คาดผลประกอบการ 4Q20 อ่อนแอ** ด้วยยอด orderbook ที่ต่ำ และการเซ็นสัญญาโครงการใหม่เพียงไม่กี่โครงการ เราจึงคาดว่ารายได้ใน 4Q20 จะยังคงลดลง 16% yoy เป็น 4,438 ลบ. แม้คาดว่าอัตราค่าไถ่เริ่มต้นจะลดลงเป็น 9% (4Q62: 10%) จากสัดส่วนของโครงการที่มี margin ต่ำที่สูงขึ้น แต่เราคาดว่า EBITDA margin จะเพิ่มขึ้นเป็น 4% (4Q19: 3%) เนื่องจาก CK คาดว่าสามารถส่งพนักงานบางส่วนไปทำงานในโครงการใหม่ได้ แม้จะได้รับการสนับสนุนที่ดีจาก BEM และ CKP แต่รายได้ที่ลดลง yoy และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น yoy จากการกู้ยืมที่มากขึ้นจะส่งผลให้กำไรปกติใน 4Q20 ลดลง 29% yoy เป็น 182 ลบ.

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** จากรายได้ที่ต่ำกว่าคาด เนื่องจากต้องเลื่อนการเซ็นสัญญาในโครงการขนาดใหญ่ใหม่ ๆ ออกไปเป็นปีหน้า เราจึงปรับลดการคาดการณ์รายได้สำหรับปี 2020 และปี 2021 ลง นอกจากนี้ ยังปรับลดการคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2020 ลงจากส่วนแบ่งกำไรที่ต่ำจากบริษัทร่วม อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับการคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ขึ้นจากส่วนแบ่งกำไรจาก BEM และ CKP ที่ต่ำกว่าคาดในปีหน้า

FORECAST REVISIONS

	2020F			2021F		
(Btm)	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	20,095	17,715	-12%	40,344	23,349	-42%
Core profit	761	633	-17%	1,508	1,550	3%

Source: UOB Kay Hian

- **กำไรปกติปี 2021 จะเพิ่มขึ้น 145% yoy** แม้จะไม่มีโครงการขนาดใหญ่เริ่มก่อสร้างในปีนี้ แต่คาดว่าส่วนใหญ่จะเริ่มก่อสร้างเฟสแรกในปีหน้า เราจึงคาดว่ายอดขายในปี 2020 จะลดลง 24% yoy เป็น 17,715 ลบ. ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 32% yoy เป็น 23,349 ลบ. ในปี 2021 แม้ margin จะดีขึ้น แต่ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากบริษัทร่วมจะส่งผลทำให้กำไรปกติในปี 2020 ของ CK ลดลง 63% yoy เป็น 633 ลบ. แต่จะเพิ่มขึ้น 145% yoy เป็น 1,550 ลบ. ในปี 2021 จากรายได้ที่เติบโตดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจากบริษัทร่วม (88% ของกำไรปกติ) และฐานกำไรปกติที่ดี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 22.20 บาท** อิงจากวิธี SOTP และกำไรปกติปี 2021
- **คงคำแนะนำ** ชื้อ เราคาดว่ากำไรของ CK จะเติบโตแข็งแกร่งตั้งแต่ปีหน้าเป็นต้นไป โดยได้รับแรงหนุนจากยอด orderbook ที่เพิ่มขึ้น Margin ที่ดีขึ้นจากการควบคุมต้นทุนที่ดี และส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากบริษัทร่วม ขณะที่ การซื้อหุ้นคืน (share buyback) ของ CK และการประมูลโครงการขนาดใหญ่ในปี 2021 จะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น

SHARE PRICE CATALYST

- CK เป็นผู้ชนะการประมูลโครงการขนาดใหญ่

SOTP VALUATION

	Value (Btm)	Bt/share	Note
CK TB	25,877	15.28	122x 2021F EV/EBITDA
BEM TB (31%)	9,092	5.37	market price
CKP TB (31%)	2,628	1.55	market price
Total	37,597	22.20	

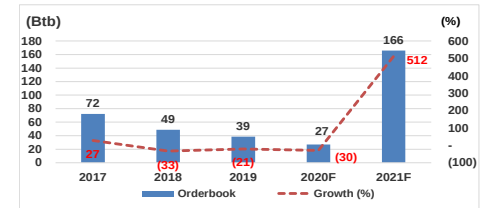
Source: UOB Kay Hian

RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20F	yoy % chg	qoy % chg	2020F	yoy % chg
Sales	4,438	(15.7)	15.4	17,715	(23.6)
Gross Profit	409	(20.9)	19.2	1,690	(22.0)
EBITDA	159	(9.1)	71.0	485	75.7
Pre-tax Profit	(178)	(4,350.0)	439.4	(301)	(563.1)
Tax	(5)	(84.4)	(58.3)	(18)	(85.7)
Net Profit	182	(29.2)	(76.5)	908	(48.9)
Net Profit (Ex EI)	182	(29.2)	(63.5)	633	(63.4)
EPS (Bt)	0.11	(29.3)	(76.9)	0.54	(48.9)
Gross margin (%)	9.2			9.5	
EBITDA margin (%)	3.6			2.7	
Net margin (%)	4.1			5.1	

Source: UOB Kay Hian

ORDERBOOK



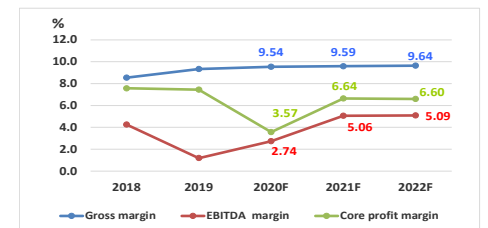
Source: CK, UOB Kay Hian

CK'S BIDDING TARGETS IN 2021

Projects	To CK's orderbook (Btb)
To be put on bid in 2020-21	
Double Track Railway	
Denchai-Chiangkhong	85.3
Banphai-Nakhonpanom	68.0
Hydropower Dam	
Luangprabang, Laos	100.0
Mass Transit	
Mass Transit Orange Line - West	142.8
Purple: Taopoon-Ratburana	101.1
Grand Total	497.2

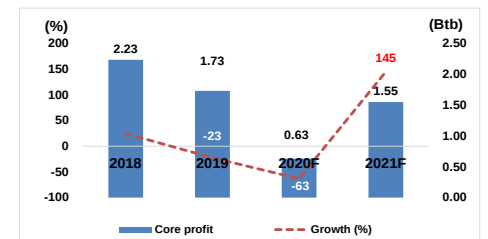
Source: UOB Kay Hian

MARGINS



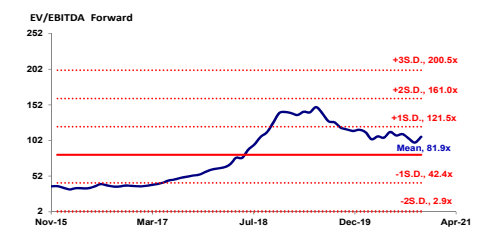
Source: CK, UOB Kay Hian

CORE PROFIT YOY GROWTH



Source: UOB Kay Hian

EV/EBITDA MEAN AND SD



Source: UOB Kay Hian



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	SEOIL	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	WIIC	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	TIIPP	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANA	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	

ประกาศเจตนารมณ์

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 : 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 ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของลงสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน