

บมจ. ช.การช่าง (CK)

คงมุมมองบวกต่อธุรกิจก่อสร้างของ CK

หลังจากการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจก่อสร้างของ CK แม้ว่า จะไม่มี การลงนามในสัญญาใหม่ตั้งแต่ต้นปี แต่บริษัทยังคงมี Backlog จำนวนมากที่จะสนับสนุนรายได้ เราคาดว่าโมเมนตัมของกำไรจะเร่งตัวขึ้นใน 2Q-3Q25 นอกจากนี้ เราเชื่อว่า CK จะได้รับ ประโยชน์จาก Sentiment บวก เนื่องจากการประมูลโครงการของรัฐบาลจะค่อย ๆ เริ่มกลับมาใน 2H25 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 20.20 บาท

WHAT'S NEW

- การประชุมนักวิเคราะห์หลังจบ 1Q25 เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ CK เพื่อทบทวนผล ประกอบการใน 1Q25 และรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจ

STOCK IMPACT

- **คาดมีโครงการประมูลมากขึ้นใน 2H25** แม้ว่าจะไม่มีการลงนามในสัญญาใหม่ ytd แต่ backlog ของ CK ยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ประมาณ 2 แสนลบ. ผู้บริหารคาดว่าจะการประมูลโครงการของรัฐบาลจะเริ่ม กลับมาใน 2H25 และคาดว่าจะรัฐบาลจะเร่งดำเนินการในโครงการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและ ภาคเอกชนในกิจการของรัฐ (Public-Private Partnership: PPP) ที่สำคัญ ซึ่งประกอบด้วย โครงการ ทางด่วน Double Deck, มอเตอร์เวย์ M5 และ M9 นอกจากนี้ คาดว่าจะมีความคืบหน้าของการพัฒนา โครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญ เช่น โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง เฟสที่ 2, โครงการขยายรถไฟทางคู่ และ โครงการขยายสนามบินสุวรรณภูมิฝั่งตะวันออก
- **คาดรายได้แข็งแกร่งมากขึ้น** CK คาดรายได้ค่าก่อสร้างปี 2025 อยู่ที่ 4.0-4.5 หมื่นลบ. (เทียบกับ ประมาณการของเราที่ 4.1 หมื่นลบ.) ซึ่งเพิ่มขึ้น yoy โดยได้แรงหนุนจาก backlog ที่มีอยู่อย่างแข็งแกร่ง และความคืบหน้าของงานก่อสร้างที่สม่ำเสมอ นอกจากนี้โครงการที่กำลังดำเนินการอยู่ เช่น โรงไฟฟ้า พลังน้ำหลวงพระบาง, โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง (ใต้) และรถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงรายได้-เชียงของ แล้ว โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มก็มีความคืบหน้า โดยปัจจุบันโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มอยู่ระหว่างการ เคลื่อนย้ายระบบสาธารณูปโภค ซึ่งคาดว่าจะความคืบหน้าตลอดทั้งปีของงานระบบ M&E และงานโยธา จะอยู่ที่ประมาณ 20% และ 10% ตามลำดับ
- **แนวโน้มกำไร** เราคาดว่ากำไรจะค่อย ๆ เร่งตัวขึ้นใน 2Q-3Q25 โดยได้รับแรงหนุนจากความคืบหน้า ของโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการซึ่งมีมาร์จิ้นแข็งแกร่งที่ประมาณ 7% และรายได้เงินปันผลจาก TTW ที่ประมาณ 232 ลบ./ไตรมาส
- **แรงกดดันต่อ Equity Income** ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนอาจเผชิญแรงกดดัน เนื่องจาก CK เริ่มรับรู้ รายได้จาก BEM เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่งกำลังใกล้จะก่อสร้างเสร็จแล้ว เลิก รายการระหว่างบริษัท ปัจจุบัน CK ถือหุ้น BEM อยู่ 37.94% (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	36,485	37,458	41,382	44,198	45,751
EBITDA	2,033	1,749	2,307	2,490	2,543
Operating profit	916	895	1,044	1,159	1,189
Net profit (rep./act.)	1,501	1,446	1,775	2,065	2,287
Net profit (adj.)	1,462	1,446	1,775	2,065	2,287
EPS (Bt)	0.9	0.9	1.0	1.2	1.4
PE (x)	16.6	16.8	13.6	11.7	10.6
P/B (x)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	34.5	40.1	30.4	28.2	27.6
Dividend yield (%)	2.1	2.1	2.6	3.2	3.5
Net margin (%)	4.1	3.9	4.3	4.7	5.0
Net debt/(cash) to equity (%)	187.5	170.6	163.4	156.7	147.7
Interest cover (x)	1.6	1.1	1.5	1.6	1.7
Consensus net profit	-	-	1,590	1,895	2,146
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.12	1.09	1.07

Source: CH Karnchang, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt14.30
Target Price	Bt20.20
Upside	+41.3%

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):	1,680.4
Market cap (Btm):	24,029.1
Market cap (US\$m):	731.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.7

Price Performance (%)

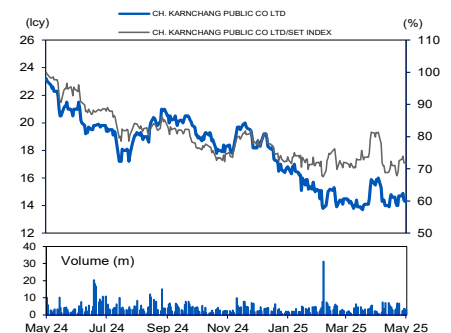
52-week high/low			Bt23.30/Bt11.60	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(8.3)	(5.9)	(22.3)	(36.4)	(25.5)

Major Shareholders

	%
Mahasiri Siam	14.3
CH.KARNCHANG HOLDING	10.1
Thai NVDR Company Limited	6.9

FY25 NAV/Share (Bt)	16.45
FY25 Net Debt/Share (Bt)	26.87

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาใช้ในการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 23 May 2025

- การขายหุ้น LPCL ยังคงเป็นไปตามแผน การขายหุ้น LPCL ให้กับ TTW คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือน ก.ย. 25 โดยต้องรอการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นอื่นๆ การทำธุรกรรมดังกล่าวมี potential upside จากกำไรจากการขายหุ้น โดยคาดว่าจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งในสถานะทางการเงินของ CK

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ
- ความเสี่ยง: 1) การก่อสร้างล่าช้า, 2) ต้นทุนวัสดุสูงขึ้น, 3) ค่าแรงขั้นต่ำสูงขึ้น, 4) ปัญหาทางการเมือง, 5) การประมูลโครงการที่ล่าช้า และ 6) ผลกระทบจาก Global Minimum Tax

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20.20 บาท อิง 1.2X 2025F P/B แม้ CK จะยังไม่มีผลการลงนามในสัญญาใหม่ใดๆ ytd แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ backlog ที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะช่วยหนุนโมเมนตัมรายได้ในขณะเดียวกัน คาดว่ากำไรที่จะได้รับจากการขายหุ้น LPCL จะอยู่ใน 2H25 ซึ่งน่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยงด้านลบต่อการคาดการณ์ของเรา นอกจากนี้ เราคาดว่าผลการประมูลโครงการของรัฐบาลจะเริ่มกลับมาในไตรมาสที่กำลังมาถึง ซึ่งจะช่วยกระตุ้น sentiment ของนักลงทุนต่อกลุ่มก่อสร้าง

SHARE PRICE CATALYST

- อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นสูงกว่าคาดเนื่องจากสัดส่วนงานที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น และการบริหารจัดการวัสดุก่อสร้างอย่างมีประสิทธิภาพ
- Backlog เพิ่มเติมจากการชนะประมูลโครงการใหม่

2025 TARGETS

Projects	Construction Value (M\$)	Project Owner	Project Progress	Activities			
				Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25
Red Line : Taling Chan - Siriraj Hospital - Salaya	10,800	SRT	To Submit to Cabinet	Waiting for Cabinet Approval		TOR & Bidding	
Red Line : Rangsit - Thammasat University	4,000		Cabinet Approved		TOR & Bidding		Contract Award
High Speed Train Phase 2 : Ko Rat - Nong Khai	235,000		Cabinet Approved		TOR & Bidding		Contract Award
Double Track : Chira Junction - Ubonratchathani	42,900		To Submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval		TOR & Bidding	
Double Track : Pak nam Pho - Den Chai	77,800	SRT	To Submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval		TOR & Bidding	
Double Track : Hat Yai - Padang Besar	7,500		To Submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval		TOR & Bidding	
Double Track : Chum Phom - Surat Thani	25,000		To Submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval		TOR & Bidding	
Double Track : Surat Thani - Had Yai - Song Khla	64,000		To Submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval		TOR & Bidding	
Double Track : Den Chai - Chiang Mai	63,000		To Submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval		TOR & Bidding	
Motorway : Western Outer Ring Road - Bang Khun Thian - Bang Bua Thong (M9)	48,000	DOH	Cabinet Approved		TOR & Bidding		Contract Award
Motorway : Rangsit-Bang pa-in (M5)	25,000		Cabinet Approved		TOR & Bidding		Contract Award
Don Mueang International Airport Phase 3	30,000	AOT	To Submit to Cabinet	Design Process	Waiting for Cabinet approval	TOR & Bidding	
Suvarnabhumi International Airport Expansion (East Expansion)	10,000		To Resubmit to Cabinet	Design Process	Waiting for Cabinet approval	TOR & Bidding	
Chiang Mai Airport Expansion	20,000		To Submit to MOT	Design Process	Waiting for Cabinet approval	TOR & Bidding	
N2 Expressway : OHR - Kasat Nawamin	14,000	EXAT	To Submit to Cabinet		Waiting for Cabinet approval		
Double Deck : Ngam Wong Wan - Rama 9	35,000	BEM	To Submit to Cabinet	Waiting for Cabinet approval		Contract Signing	
Total	716,000						

Source: CK

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

• 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.

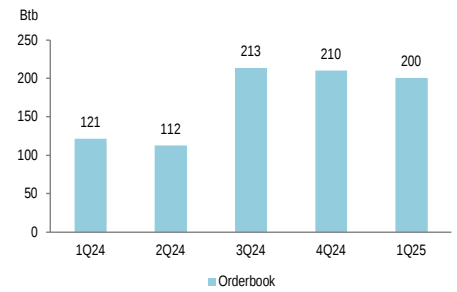
• Social

- 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

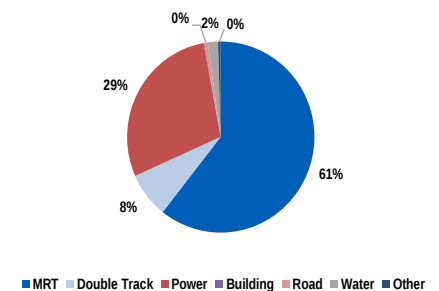
- CK prioritises clear leadership roles, sustainable value creation, and responsible ESG practices. The company recently revamped its risk management based on consulting firm recommendations to strengthen its foundation for meeting operational goals.

BACKLOG



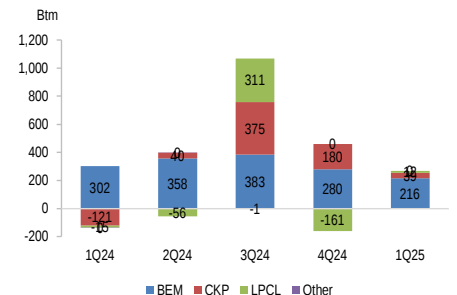
Source: CK, UOB Kay Hian

BACKLOG BY TYPO (1Q25)



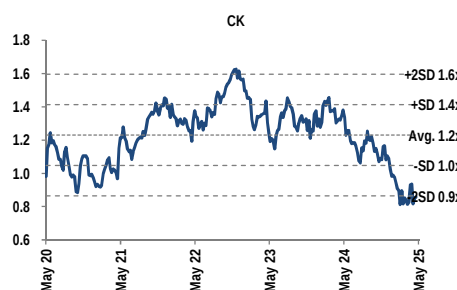
Source: CK, UOB Kay Hian

SHARE OF PROFIT FROM INVESTMENT



Source: CK, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการแนะนำหรือการชี้แนะการลงทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาผลประโยชน์ทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 23 May 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	37,458	41,382	44,198	45,751
EBITDA	1,749	2,307	2,490	2,543
Deprec. & amort.	854	1,263	1,332	1,353
EBIT	895	1,044	1,159	1,189
Total other non-operating income	465	467	470	472
Associate contributions	1,875	1,994	2,139	2,320
Net interest income/(expense)	(1,581)	(1,546)	(1,537)	(1,507)
Pre-tax profit	1,654	1,959	2,231	2,474
Tax	(119)	(98)	(78)	(99)
Minorities	(89)	(86)	(87)	(88)
Net profit	1,446	1,775	2,065	2,287
Net profit (adj.)	1,446	1,775	2,065	2,287

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	7,963	(558)	2,688	3,336
Pre-tax profit	1,654	1,959	2,231	2,474
Tax	(119)	(98)	(78)	(99)
Deprec. & amort.	854	1,263	1,332	1,353
Working capital changes	(10,280)	6,212	(1,630)	(899)
Non-cash items	16,029	(9,895)	834	507
Other operating cashflows	1,701	1,994	2,139	2,320
Investing	(3,482)	(924)	(2,260)	(2,071)
Capex (growth)	(277)	(1,423)	(1,450)	(1,450)
Investments	(3,253)	(387)	(391)	(395)
Others	48	887	(418)	(226)
Financing	(2,039)	119	(701)	(817)
Dividend payments	(508)	(566)	(701)	(817)
Proceeds from borrowings	(1,148)	(55)	0	0
Others/interest paid	(383)	740	0	0
Net cash inflow (outflow)	2,442	(1,363)	(273)	448
Beginning cash & cash equivalent	7,814	10,256	8,893	8,621
Ending cash & cash equivalent	10,256	8,893	8,621	9,069

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	11,358	11,518	11,636	11,733
Other LT assets	55,590	55,216	56,235	56,971
Cash/ST investment	10,256	8,893	8,621	9,069
Other current assets	35,897	30,222	32,278	33,412
Total assets	113,102	105,849	108,770	111,186
ST debt	16,419	16,395	16,395	16,395
Other current liabilities	29,216	19,858	21,118	21,860
LT debt	38,039	38,009	38,009	38,009
Other LT liabilities	2,949	3,074	3,283	3,398
Shareholders' equity	25,910	27,859	29,224	30,694
Minority interest	569	655	742	830
Total liabilities & equity	113,102	105,849	108,770	111,186

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	4.7	5.6	5.6	5.6
Pre-tax margin	4.4	4.7	5.0	5.4
Net margin	3.9	4.3	4.7	5.0
ROA	1.4	1.6	1.9	2.1
	5.6	6.6	7.2	7.6
Growth				
Turnover				
EBITDA	2.7	10.5	6.8	3.5
Pre-tax profit	(14.0)	31.9	8.0	2.1
Net profit	(1.4)	18.5	13.9	10.9
Net profit (adj.)	(3.7)	22.8	16.4	10.7
EPS	(1.1)	22.8	16.4	10.7
	(1.1)	22.8	16.4	10.7
Leverage				
Debt to total capital				
Debt to equity	67.3	65.6	64.5	63.3
Net debt/(cash) to equity	210.2	195.3	186.2	177.2
Interest cover (x)	170.6	163.4	156.7	147.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



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	EAST	EASTW	ECF	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	ICI	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
SEAOL	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	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						



2S	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	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	XYZ



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	SMD100	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIIPP	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	INTUCH
KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF**	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL
PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR
SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI
TPAC	TIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL
PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC
SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS
TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO	

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA			

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	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	BBSM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPW	CRC	CSC	
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	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	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC
MST	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	RWI
S&J	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	TSB	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เอเชี่ยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชี่ยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน