



## ASPS Fundamental Update

- **BTS (ซื้อ):** คลายกังวลประเด็นต่างๆ เตรียมรับข่าวดี
- **CK (ซื้อ):** เห็นค่ากลาง New S Curve ตามที่หวังไว้
- **ERW (ขาย):** นอกจากริมหักชัน ยังไม่พบแรงกระตุ้นอื่นในช่วง 6 เดือนข้างหน้า
- **GULF (ซื้อ):** เห็นกำไรก้าวกระโดดในช่วง 2 ปีข้างหน้า
- **MAKRO (Switch):** ภาพปรับตัวสู่ยุคดิจิทัลดี แต่ Upside ยังจำกัด
- **MTC (ซื้อ):** ธุรกิจหลักเดินหน้าโตต่อในปี 2564
- **RS (ซื้อ):** เสริมแกร่งธุรกิจต่อยอดการเติบโต
- **SC (ซื้อ):** น่าสนใจด้วยเงินปันผล 6-7% ต่อปี

## ASPS Exclusive

### Portfolio Clinic

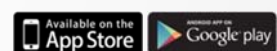
#### บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่ [research@asiaplus.co.th](mailto:research@asiaplus.co.th)

#### ASP Smart มีที่มวิจัยในมือคุณ

- ✓ **TRADE**  
โอมใหม่เทรดได้ ใช้สะดวก
- ✓ **RESEARCH**  
รวมบทวิเคราะห์ไว้ในแอปพลิเคชันเดียว
- ✓ **PRODUCT INFO**  
ข้อมูลสดใหม่ ครบครัน รอบด้าน
- ✓ **SMART SCAN**  
เลือกหุ้นโดนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง
- ✓ **TECHNICAL GRAPH**  
กราฟเทคนิคใช้งานง่าย



\*รองรับ iOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป



### เห็นค่ากลาง New S Curve ตามที่หวังไว้

ความคืบหน้าเขื่อนหลวงพระบาง ช่วยคลายความกังวลเกี่ยวกับ Backlog ที่ลดต่ำของ CK แม้งานประมูรณโรงไฟฟ้าสีส้มตะวันตกยังมีปัญหาเกณฑ์การพิจารณาผู้ชนะ แต่เชื้อศาลปกครองสูงสุดจะใช้เวลาดตัดสินไม่นาน ภาพรวมธุรกิจก่อสร้างดูดีขึ้น เสริมด้วยส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทลูกที่เข้ามาเติมที่

### เขื่อนหลวงพระบางคืบหน้าไปขึ้น รอลุ้นต่อโรงไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก

ความกังวลเรื่อง Backlog ที่ลดลงต่ำสุดในรอบ 10 ปี คลี่คลายลง หลังมีความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับโครงการโรงไฟฟ้าหลวงพระบางใน สปป. ลาว ที่ล่าสุด CK เข้าถือหุ้น 10% ในบริษัทหลวงพระบาง พาวเวอร์ และคาดว่าจะเซ็นสัญญางานก่อสร้างได้ภายในกลางปี 2564 ประเมินมูลค่างานโยธาราว 9 หมื่นล้านบาท จะทำให้ Backlog ของ CK ที่ปัจจุบันมีอยู่เพียง 3.15 หมื่นล้านบาท พุ่งขึ้นเกิน 1 แสนล้านบาทอีกครั้ง ทั้งนี้ CK ยังมีลุ้นรับงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าสีส้มตะวันตกมูลค่า 9.6 หมื่นล้านบาท หาก BEM เป็นผู้ชนะประมูล ซึ่งปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนการประกวดราคาโดยเป็นการแข่งขันระหว่าง BEM และกลุ่ม BTS

### บริษัทลูก 3 แห่ง พนักกำลังสร้างกำไรเต็มเม็ดเต็มหน่วยในปหน้า

บริษัทลูก 3 แห่ง ได้แก่ BEM, CKP และ TTW พร้อมกลับมาสร้างผลตอบแทนที่ดีให้ CK อีกครั้งในปี 2564 โดยเฉพาะ CKP ที่จะมีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังผ่านวิกฤติภัยแล้งและรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าไซยะบุรีเข้ามาเติมที่ ขณะที่ BEM คาดกำไรจะเติบโตเท่าตัวจากฐานที่ต่ำผิดปกติปีนี้มีเหตุการณ์ล็อกดาวน์เนื่องการไวรัส Covid-19 ส่วน TTW ธุรกิจมีความผันผวนต่ำและสร้างผลตอบแทนในรูปเงินปันผลที่สม่ำเสมอให้ CK

### Fair Value ภายใต้วิธี SOTP ให้ Upside ที่น่าสนใจ แนะนำ ซื้อ

ประเมิน Fair Value วิธี Sum of the part จะให้ราคาเหมาะสมปี 2564 ที่ 24.50 บาท มี Upside 39.2% พร้อมกระแสเชิงบวกหนุนจากงานประมูลใหม่ที่มีโอกาสชนะ แนะนำ ซื้อ

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	2,494	1,778	852	1,298	1,939
Norm. Profit	2,286	1,730	577	1,198	1,839
EPS (บาท)	1.47	1.05	0.50	0.77	1.14
DPS (บาท)	0.50	0.40	0.20	0.30	0.40
PER (X)	12.0	16.8	35.0	23.0	15.4
Dividend Yield (%)	2.84%	2.27%	1.14%	1.70%	2.27%
Book Value (บาท)	15.0	16.2	16.3	16.8	17.7
P/BV (X)	1.17	1.09	1.08	1.05	1.00
EV/EBITDA (X)	12.6	15.7	21.7	18.0	14.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# CK

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	17.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	24.50
Upside (%)	39.20
Dividend Yield (%)	1.70
Total Return (%)	40.91
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	29,813

### Technical Chart



### เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2563F	0.50	0.37	36%
2564F	0.77	0.81	-5%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ  
Anti-corruption Indic. = na.

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

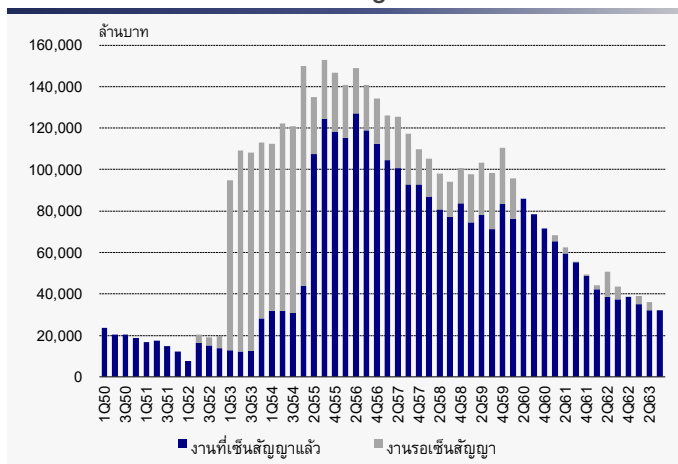
ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ผลการดำเนินงาน 3Q63 ของ CK

Key Data (ล้านบาท)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%QoQ	%YoY	9M63	9M62	%YoY
ยอดขาย	7,472	5,491	4,825	5,215	5,357	3,972	3,798	-4%	-21%	13,126	17,788	-26%
กำไรขั้นต้น	637	439	430	469	478	358	294	-18%	-32%	1,130	1,506	-25%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(524)	(747)	(669)	(489)	(551)	(491)	(454)	-7%	-32%	(1,496)	(1,940)	-23%
ดอกเบี้ยจ่าย	(287)	(300)	(333)	(305)	(306)	(302)	(328)	9%	-2%	(937)	(920)	2%
กำไรจากการดำเนินงาน	355	923	205	256	(112)	64	554	769%	170%	506	1,484	-66%
กำไรสุทธิ	355	961	205	256	(112)	64	774	1115%	277%	726	1,522	-52%
รายการพิเศษ ( สหกิจจากภาษี )	0	38	0	(0)	0	0	220	N/A	N/A	220	38	477%
EPS	0.21	0.57	0.12	0.15	(0.07)	0.04	0.46	1115%	277%	0.43	0.90	-52%
Gross Margin	8.5%	8.0%	8.9%	9.0%	8.9%	9.0%	7.7%			8.6%	8.5%	
SG&A/Sale	7.0%	13.6%	13.9%	9.4%	10.3%	12.4%	12.0%			11.4%	10.9%	
Net Gearing	1.07	1.07	1.04	1.00	1.12	1.20	1.22			1.22	1.04	
Book Value/Share (บาท)	15.15	16.72	16.09	16.17	15.17	15.34	15.68			15.68	16.09	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สถานะ Backlog ของ CK



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

งานประมูลที่ CK สนใจเข้าร่วมในปี 2563-64

Projects	Construction Value (M฿)	Project Owner	Project Progress	Activities			
				Q4/20	Q1/21	Q2/21	Q3/21
MRT Orange Line : Taling Chan - Thailand Cultural Centre (Western Extension)	127,012	MRTA	Cabinet Approved	Bidding Process		Signing & Construction	
MRT Purple Line : Tao Poon - Ratburana (Southern Extension)	100,449	MRTA	Cabinet & EIA Approved	Land Expropriation		TOR & Bidding process	
Double Track : Den Chai - Chiang Rai - Chiang Khong	72,921		Cabinet & EIA Approved			TOR & Bidding process	
Double Track : Ban Phai - Nakhon Phanom	55,462		Cabinet & EIA Approved			TOR & Bidding process	
Double Track : Khon Kaen - Nong Khai	25,842		EIA Approved			Waiting for cabinet approval	
Double Track : Chira Junction - Ubon Ratchathani	36,683		Cabinet & EIA Approved				
Double Track : Hat Yai - Padang Besar	6,511	SRT	EIA Approved				
Double Track : Chumphon - Surat Thani	23,080		EIA Approved				
Double Track : Surat Thani - Hat Yai - Songkhla	56,144		Cabinet Approved				Projects reviewed process
Double Track : Paknam Po - Den Chai	59,400		-				
Double Track : Den Chai - Chiang Mai	57,992		-				
Red Line : Taling chan - Salaya	9,919						
Red Line : Taling chan - Siriraj Hospital	4,645						
Red Line : Rangsit - Thammasat University	6,071	SRT	Revising project investment				Waiting for PPP committee approval
Red Line : Bang Sue - HuaMark & Bang Sue - Huakamphong (Missing Link)	39,906						
<b>Total</b>	<b>682,037</b>						

ที่มา: CK

Valuation วิธี Sum of the Part

สัดส่วนการถือหุ้น	ราคาทุน (ล้านบาท)	Fair Value 2563	มูลค่าต่อหุ้น Fair value	Methodology	
CK	27,568	6,225	3.68	PER 18X (เฉพาะกำไรจากธุรกิจรับเหมา)	
TTW	19.40%	1,256	9,908	5.11	DCF - discount 20%
BEM	31.32%	20,020	42,127	13.05	DCF - discount 20%
CK Power	30.67%	7,750	12,266	2.67	DCF - discount 20%
Total	56,593	70,526			
หักลบด้วยหนี้สำหรับเงินลงทุน		29,026		ล้านบาท	
adjusted Equity		41,500		ล้านบาท	
จำนวนหุ้น		1,694		ล้านหุ้น	
<b>Total ( บาท/หุ้น )</b>			<b>24.50</b>		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความเสี่ยงที่สำคัญของธุรกิจ

- เนื่องจากรายได้หลักของ CK มาจากงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นโครงการภาครัฐ จึงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาล ซึ่งอาจทำให้เกิดความล่าช้าในการเปิดประมูลโครงการต่างๆ
- ความเสี่ยงจากการรับงานใหม่น้อยกว่าเป้าหมายที่วางไว้
- ความเสี่ยงจากราคาวัสดุก่อสร้าง และต้นทุนแรงงานที่อาจปรับตัวสูงขึ้นในอนาคต หากเกิดโครงการลงทุนขนาดใหญ่ขึ้นในเวลาใกล้เคียงกัน จะกระทบต่ออัตรากำไรของงานใน Backlog ปัจจุบัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ CK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
ยอดขาย	23,003	16,926	19,465	23,358
ต้นทุนขาย	21,028	15,492	18,054	21,606
กำไรขั้นต้น	1,975	1,434	1,411	1,752
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,430	1,960	1,873	1,890
ดอกเบี้ยจ่าย	1,226	1,257	1,064	1,064
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	1,938	1,058	1,488	1,944
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	257	-725	-38	742
ภาษีเงินได้	126	28	56	82
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	48	275	100	100
กำไรสุทธิ	1,778	852	1,298	1,939
กำไรจากการดำเนินงาน	1,730	577	1,198	1,839
Norm EPS	1.02	0.34	0.71	1.09
การเติบโตของยอดขาย	-21.5%	-26.4%	15.0%	20.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-24%	-67%	108%	53%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.6%	8.5%	7.3%	7.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.5%	3.4%	6.2%	7.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
ยอดขาย	5,284	5,422	4,036	3,862
ต้นทุนขาย	4,746	4,878	3,614	3,504
กำไรขั้นต้น	538	544	422	358
ค่าใช้จ่ายในการขาย	489	551	491	454
ดอกเบี้ยจ่าย	305	306	302	328
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	546	194	460	937
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	289	-120	90	513
ภาษีเงินได้	32	-16	17	12
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1	-8	-9	-2
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	275
กำไรสุทธิ	256	-112	64	774
กำไรจากการดำเนินงาน	256	-112	64	554
Norm EPS	0.15	(0.07)	0.04	0.34
ยอดขาย (QoQ)	8.1%	2.6%	-25.6%	-4.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	9.1%	1.1%	-22.5%	-15.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	24.7%	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.06	0.86	0.98	1.13
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.00	0.78	0.89	0.94
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.32	6.64	5.76	5.74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	55.94	50.00	50.00	12.50
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.94	7.75	7.68	7.65
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.00	1.68	1.66	1.62
Net Gearing	1.00	1.19	1.12	1.07
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.2%	1.1%	1.7%	2.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.5%	3.1%	4.5%	6.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,778	852	1,298	1,939
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-2,177	-1,030	-1,431	-1,867
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	526	751	1,001	1,251
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	3,266	-2,324	-506	-2,230
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,428	-1,728	402	-868
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-378	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-2,975	985	1,351	1,787
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-2,100	-2,500	-2,500	-2,500
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-2,950	485	851	1,287
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-2,887	-1,525	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-847	-678	-339	-508
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-433	-2,203	-339	-508
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	45	-3,446	914	-89
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	8,595	1,710	2,624	2,535
ลูกหนี้การค้า	3,643	2,547	3,378	4,071
สินค้าคงเหลือ	411	339	389	1,869
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5,739	5,060	5,803	6,909
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	11,164	12,913	14,413	15,662
สินทรัพย์รวม	82,586	74,312	76,369	78,838
เจ้าหนี้การค้า	2,574	2,183	2,533	3,054
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	13,461	7,864	8,652	9,210
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	3,399	1,874	1,874	1,874
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	33,605	33,605	33,605	33,605
หนี้สินรวม	54,773	46,347	47,485	48,564
ทุนที่ชำระแล้ว	1,694	1,694	1,694	1,694
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,869	4,869	4,869	4,869
กำไรสะสม	14,488	14,663	15,622	17,053
ส่วนของผู้ถือหุ้น	27,393	27,568	28,527	29,957
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	420	397	357	317
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	82,586	74,312	76,369	78,838
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี ( ล้านบาท )	9,584	7,000	120,000	30,000
Backlog ณ สิ้นปี ( ล้านบาท )	38,515	28,589	129,124	135,766
Gross margin	8.59%	8.47%	8.20%	8.00%
SG&A/Sale	10.4%	11.4%	9.5%	8.0%
Effective tax rate	6.6%	3.1%	4.0%	4.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## Anti-corruption Progress Indicator

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบและได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น


เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน


ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

### CG Score : การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [•] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"