

บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น (STEC)

คาดหลังการเติบโตของกำไรที่ดีในปีหน้า

เราคาดว่า STEC จะรายงานกำไรลดลง yoy ในปีนี้ จากความล่าช้าในการประมูลโครงการขนาดใหญ่ และสัญญางานก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่น้อยลง ด้วยการพัฒนาโครงการขนาดใหญ่เมื่อเร็ว ๆ นี้ และประเด็นบวกหลายประการที่ช่วยเพิ่ม margin ของ STEC ในปีหน้าทำให้นักลงทุนมองข้ามผลประกอบการในปีที่แล้วไป focus การเติบโตของกำไรที่ดีในปีหน้า คงคำแนะนำซื้อ เนื่องจากราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน (undervalued) แล้ว ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 19.60 บาท

WHAT'S NEW

- ยอด orderbook ยังคงแข็งแกร่ง** เมื่อเร็ว ๆ นี้ ครม. ได้ประกาศอนุมัติโครงการที่กิจการร่วมค้า (JV) ของ STEC เป็นผู้ชนะการประมูลตั้งแต่ปีที่แล้วหลายโครงการ ซึ่งมีมูลค่ารวมกว่า 350 พันลพ. โดยน่าจะมีการเซ็นสัญญาโครงการเหล่านี้เร็ว ๆ นี้ และน่าจะบันทึกเป็นยอด orderbook ของ STEC ภายใต้นี้ เราคาดว่า STEC จะรับงานก่อสร้างจากโครงการเหล่านี้ (โครงการสนามบินอยู่ตะเภา: 20 พันลพ. และโครงการมอเตอร์เวย์ 2 สาย: 7 พันลพ.) ประมาณ 27 พันลพ. ด้วยงานประมูลโครงการขนาดใหญ่ที่จะเกิดขึ้นมูลค่ากว่า 593 พันลพ. ทำให้เราคาดว่า STEC จะบรรลุเป้าหมายใหม่ 40-50 พันลพ. ต่อปีได้อีก 2 ปีข้างหน้า เนื่องจากการประมูลสำหรับบางโครงการอาจจะได้ข้อสรุปในปีหน้า เราคาดว่ายอด orderbook ของ STEC ในปี 2020 และ 2021 จะเพิ่มขึ้น 9% yoy และ 2% yoy เป็น 94 พันลพ. และ 97 พันลพ. ตามลำดับ ยอด orderbook ที่แข็งแกร่งนี้ คิดเป็น 2.5 ปีของยอดขายต่อปีของ STEC
- คาดยอดขายในปี 2021 จะยังคงเติบโต** แม้จะเป็นผู้ชนะ และได้เซ็นสัญญาโครงการใหม่ แต่อาจจะไม่สามารถเริ่มงานก่อสร้างได้ โดยเฉพาะงานจากโครงการที่สำคัญ อย่างสนามบินอยู่ตะเภา งานก่อสร้างสนามบินอาจจะเริ่มทำการก่อสร้างได้ในปี 2022 เนื่องจากจะต้องรอให้การออกแบบงานเสร็จสิ้นก่อนในปี 2021 ด้วยในปีนี้หลายโครงการที่จะเปิดประมูลเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าสูงกว่า 50 พันลพ. ทำให้เราคาดว่างานก่อสร้างโครงการที่สำคัญอาจจะเริ่มก่อสร้างได้ในปี 2022 แทนที่จะเป็นปี 2021 ตามที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ เราจึงปรับลดการคาดการณ์ยอดขายสำหรับปี 2021 ลง แต่ยังคงประมาณการยอดขายปี 2020 ไว้เหมือนเดิม แม้เราจะปรับลดการคาดการณ์ยอดขายสำหรับปี 2021 ลง แต่เรายังคาดว่ายอดขายในปี 2021 จะโตที่ 5% yoy
- Margin จะปรับตัวดีขึ้นในปีหน้า** จากการก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ที่มี margin สูงที่อาจจะต้องรอไปจนถึงปี 2022 STEC จึงต้องพึ่งพาจากยอด orderbook ที่มีอยู่ทั้งในปีนี้ และปีหน้า เพื่อให้สอดคล้องกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำใน 1Q20 ที่ 4.3% เราจึงปรับลดประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นของ STEC ในปีนี้ลงเป็น 4.5% เนื่องจากเราคาดว่าบริษัทจะยังดำเนินงานในโครงการเดิมที่ทำใน 1Q20 ในช่วงที่เหลือของปีนี้ จากการเสร็จสิ้นของโครงการก่อสร้างรัฐสภาแห่งใหม่ในปีนี้ และจากการเริ่มก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่สองโครงการในปีหน้า ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าศรีราชา และโครงการโรงไฟฟ้าปลวกแดง มูลค่า 9 พันลพ. ต่อโครงการทำให้เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ STEC ในปี 2021 จะปรับตัวดีขึ้น 4.8% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	27,537	32,992	37,170	38,619	42,022
EBITDA	2,214	2,085	2,185	2,378	2,596
Operating profit	1,600	1,314	1,159	1,320	1,506
Net profit (rep./act.)	1,617	1,484	1,180	1,323	1,488
Net profit (adj.)	1,363	1,457	1,180	1,323	1,488
EPS (Bt)	0.9	1.0	0.8	0.9	1.0
PE (x)	17.5	16.3	20.2	18.0	16.0
P/B (x)	2.2	1.7	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA (x)	8.6	9.2	8.8	8.1	7.4
Dividend yield (%)	3.2	1.9	1.7	1.9	2.2
Net margin (%)	5.9	4.5	3.2	3.4	3.5
Net debt/(cash) to equity (%)	(79.9)	(39.1)	(33.2)	(43.0)	(50.1)
Interest cover (x)	76.3	40.9	42.0	45.7	49.9
ROE (%)	16.0	11.7	8.1	8.7	9.2
Consensus net profit	-	-	1,287	1,407	1,456
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	0.94	1.02

Source: Sino-Thai Engineering & Construction, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY (Maintained)

Share Price	Bt15.60
Target Price	Bt19.60
Upside	+25.6%
(Previous TP)	Bt25.00

COMPANY DESCRIPTION

One of the leading engineers and contractors in Thailand with over 50 years of experience in private and public projects. STEC's competitive advantage is its vast experience in the construction of power and petrochemical plants.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	STEC TB
Shares issued (m):	1,525.1
Market cap (Btm):	23,791.7
Market cap (US\$m):	752.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.2

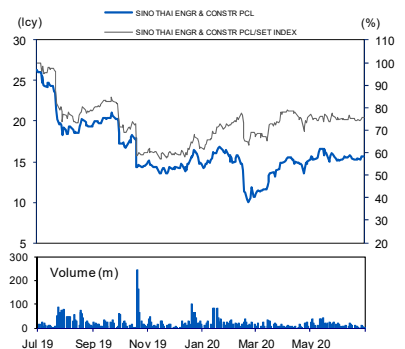
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt26.50/Bt9.95
1mth	0.6
3mth	4.7
6mth	5.4
1yr	(41.1)
YTD	9.9

Major Shareholders

Charnvirakul family	18.7
UBS AG Singapore Branch	11.0
Thai NVDR	8.1
FY20 NAV/Share (Bt)	9.71
FY20 Net Cash/Share (Bt)	3.22

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

• **คาดการณ์ 2Q20 จะดีขึ้น yoy** จากยอด orderbook ที่แข็งแกร่ง และผลกระทบจาก COVID-19 ที่จำกัดทำให้เราคาดว่ายอดขายใน 2Q20 ของ STEC จะเพิ่มขึ้น 25% yoy เป็น 9.1 พันลบ. อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงเป็น 4.3% (2Q19: 5.2%) จากงานที่มี margin ต่ำ เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q20 จะเพิ่มขึ้น 15% yoy เป็น 307 ลบ. โดยได้แรงหนุนจากยอดขายที่เติบโตแข็งแกร่ง รวมถึงรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในบริษัทกอล์ฟ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF: 52 ลบ.) และบริษัทไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์จี (23 ลบ.) และส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม เราคาดว่ากำไรในช่วง 1H20 จะลดลง 17% yoy เป็น 517 ลบ. จากผลการดำเนินงานที่ดีใน 1Q19

EARNINGS REVISION/RISK

• **ปรับลดการคาดการณ์** ด้วยงานก่อสร้างโครงการใหม่ที่จำกัดในปีหน้า เราจึงปรับลดการคาดการณ์ยอดขายสำหรับปี 2021 ของเราลง 6% แต่ไม่เปลี่ยนการคาดการณ์ในปีนี้ เราปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2020 และปี 2021 ของเราลง 23% ทั้ง 2 ปี จากยอด margin ที่คาดว่าจะลดลง

FORECAST REVISION

(Btm)	2020F			2021F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	37,170	37,170	0	40,900	38,619	-6
Core profit	1,526	1,180	-23	1,712	1,323	-23

Source: UOB Kay Hian

• **คาดการณ์กำไรปกติเติบโต 12% yoy ในปี 2021** ด้วยยอด orderbook ที่มีอยู่ของ STEC ที่แข็งแกร่งทำให้เราคาดว่ายอดขายปี 2020 จะเพิ่มขึ้น 13% yoy เป็น 37.2 พันลบ. แม้จะปรับลดการคาดการณ์ยอดขายปี 2021 ลง แต่เรายังคาดว่ายอดขายปี 2021 จะเติบโต 4% yoy เป็น 40.9 พันลบ. ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง yoy และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลง yoy ทำให้เราคาดว่ากำไรปกติของ STEC ในปี 2020 จะลดลง 19% yoy เป็น 1.2 พันลบ. เราเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในปีหน้าจะช่วยให้ยอดขายปี 2021 ของ STEC เพิ่มขึ้น 12% yoy เป็น 1.3 พันลบ.

VALUATION/RECOMMENDATION

• **ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 19.60 บาท** เพื่อให้สอดคล้องกับประมาณการกำไรที่ลดลง และจากการ roll over ราคาหุ้นของเราเป็นปี 2021 เราจึงปรับลดราคาเป้าหมายของเราลงเป็น 19.60 บาท อิงจาก EV/EBITDA 2021F ที่ 9.3 เท่า หรือ -1SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด เราจึงเปลี่ยนวิธีคำนวณราคาหุ้นของเราจาก SOTP เป็น EV/EBITDA หากเป็นวิธี SOTP ราคาเป้าหมายของเราจะอยู่ที่ 24.50 บาท

SOTP VALUATION

	Old (Bt)	New (Bt)	% chg
STEC TB	20.00	19.60	-2
GULF TB (1.9%)	5.00	4.86	-3
Total	25.00	24.46	-2

Source: UOB Kay Hian

• **คงคำแนะนำ ชื้อ** แม้เราคาดว่ากำไรปกติจะลดลงในปีหน้า แต่อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของ STEC จะดีขึ้นในปีหน้า ด้วยยอด orderbook ที่แข็งแกร่ง และยอด margin ที่เพิ่มขึ้นทำให้เราคาดว่ากำไรปกติของ STEC ในปี 2021 จะเติบโต 12% yoy การประมูลโครงการขนาดใหญ่ในปีหน้าจะเป็นประเด็นบวกที่จะช่วยเพิ่ม sentiment ของกลุ่ม และช่วยหนุนราคาหุ้น ปัจจุบันหุ้นทำการซื้อขายอยู่ที่ใกล้เคียง -2SD ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลัง 5 ปี และราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน (oversold) แล้ว

SHARE PRICE CATALYST

• ประกาศประมูลโครงการขนาดใหญ่ และ STEC เป็นผู้ชนะการประมูลโครงการ

2Q20 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q20F	yoy % chg	qoq % chg	1H20F	yoy % chg
Sales	9,121	25.0	(2.2)	18,449	24.7
Gross Profit	396	5.3	(0.3)	793	(14.1)
EBITDA	480	15.1	(0.4)	962	(2.9)
Pre-tax Profit	349	5.8	35.3	607	(21.8)
Tax	(70)	24.6	34.2	(122)	(21.9)
Net Profit	307	14.6	46.3	517	(15.4)
Net Profit (Ex EI)	307	14.6	46.3	517	(15.4)
EPS (Bt)	0.20	11.9	46.3	0.34	(17.3)
Gross margin (%)	4.3			4.3	
EBITDA margin (%)	5.3			5.2	
Net margin (%)	3.4			2.8	

Source: UOB Kay Hian

PROJECTS WON BY STEC JV, APPROVED BY THE CABINET

Projects	Value (Btb)	Won	To be signed
Airport			
Utapao: Aviation City	290.0	Dec-19	2H20
Motorway			
Bangpain-Nakornratchasima (O&M)	39.1	Aug19	2H20
Bangyai-Kanchanaburi (O&M)	21.3	Aug19	2H20
Total	350.5		

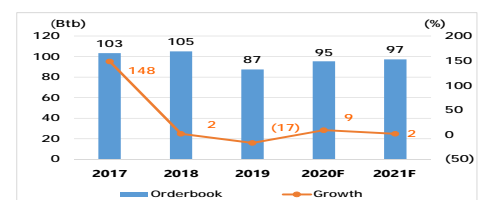
Source: UOB Kay Hian

PROJECTS TO BE PUT ON BID IN 2020

Projects	Value (Btb)	Bid	Results
Double Track Railway			
Bangpai-Mukdaharn-Nakornpanom	68.0	4Q20	1Q21
Denchai-Chiangrai-Chiangkhon	85.3	4Q20	1Q21
Mortoway			
Bangkhunthien-Bangpaew (P2)	48.3	2H20	2H20
Nakhonprathom-Chaam	79.0	1H21	2H21
Airport			
SVB: 2nd pass. terminal	42.1	2H20	2H20
Utapao: TG MRO	10.6	2H20	1H21
Campus			
Hi-speed			
Thai-Chinese: depot	6.1	2H20	2H20
Thai-Chinese: Bangsue-Donmuang	10.0	2H20	2H20
Mass Transit			
Purple: Taopoon-Ratburana	101.1	2H20	1H21
Orange West: Bangkoknong-Minburi	142.8	Jul20	Dec20
Total	593.3		

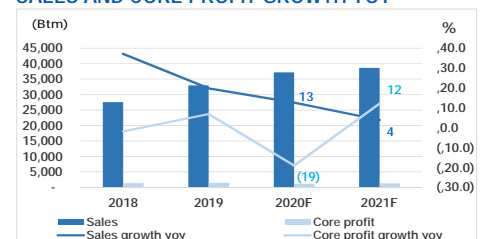
Source: UOB Kay Hian

STEC: ORDERBOOK



Source: UOB Kay Hian

SALES AND CORE PROFIT GROWTH YOY



Source: STEC, UOB Kay Hian

EV/EBITDA AND SD



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันชี้ชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



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	SEAOIL	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	WIJK	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	TPIPP	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	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	

ประกาศเจตนาธรรม

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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน