

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น (STEC)

กำไรปกติของ STEC จะกลับมาเติบโตในปี 2021

เนื่องจากสัดส่วนของงานก่อสร้างที่มี margin สูงของ STEC จะมีแนวโน้มที่สูงขึ้น และผลตอบแทนจากการลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้องก็คาดว่าจะเพิ่มขึ้นด้วย เราจึงคาดว่า การเติบโตของกำไรปกติที่แข็งแกร่งของ STEC จะกลับมาได้ในปี 2021 อย่างไรก็ตามราคาหุ้นยังคงซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน (undervalued) เนื่องจากภาวะตลาดที่ไม่ดีของกลุ่มก่อสร้างในช่วงปัจจุบัน เราจึงยังคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 15.25 บาท

WHAT'S NEW

- **Margin จะปรับตัวดีขึ้น** แม้เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2020 จะถูกกดดันจากงานที่มี margin ต่ำของปีที่แล้ว เราคาดว่ากำไรของ STEC จะเริ่มดีขึ้นในปี 2021 เนื่องจากงานก่อสร้างที่มี margin ต่ำหลายโครงการ เช่น รถไฟรางคู่, ถนน และอาคารต่างๆ (รวมถึงโครงการก่อสร้างรัฐสภา) จะเสร็จสมบูรณ์หรือ ถึงขั้นตอนสุดท้ายเมื่อสิ้นปี 2020 โดยในปี 2020 นั้น งานก่อสร้างที่มี margin สูง จะมีสัดส่วนเพียง 22% ของงานทั้งหมด สำหรับในปี 2021 นั้น เราคาดว่างานก่อสร้างที่มี margin สูงจะมีสัดส่วนสูงขึ้นเป็น 46% ซึ่งก็มาจากงานโรงไฟฟ้า 2 แห่ง (9%), รถไฟฟ้า (34%) และ ไทยออยล์ (3%) เราจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2021 ของ STEC จะสามารถปรับตัวดีขึ้นเป็น 4.7% (2020: 4.1%) ขณะที่การควบคุมต้นทุนที่ดี จะส่งผลให้ EBITDA margin ในปี 2021 สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 5.4% (2020: 5.2%)
- **บริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้องช่วยเพิ่มผลกำไร** จากการที่บริษัทมีเงินสดสุทธิ ทำให้ STEC เข้าไปลงทุนในบริษัทพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานหลายแห่งที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี สิ่งนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ของ STEC จากการได้รับเงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้อง เราคาดว่าผลตอบแทนจากบริษัทเหล่านี้จะคิดเป็น 32% และ 29% ของกำไรปกติของ STEC ในปี 2020 และ 2021 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทเหล่านี้ยังสามารถส่งงานก่อสร้างขนาดใหญ่ เช่น รถไฟฟ้า และการพัฒนาสนามบินให้ STEC ได้ด้วย
- **ยอด orderbook ยังคงแข็งแกร่ง** จากการเข้าร่วมในกิจการร่วมค้า (JV) เพื่อประมูลโครงการขนาดใหญ่ที่สำคัญๆ ของประเทศ ทำให้ STEC ประสบความสำเร็จในการได้งานก่อสร้างขนาดใหญ่หลายโครงการ เราคาดว่าปริมาณงานในมือ (orderbook) ของ STEC ณ สิ้นปี 2020 จะอยู่ที่ 72 พันลบ. คิดเป็น 2 ปีของยอดขาย หรือ 0.3 x of market cap to orderbook หากรวมเอาโครงการสนามบินอยู่ด้วย 27 พันลบ. ที่คาดว่าจะสามารถเซ็นสัญญาได้ในปีนี้เข้าไปด้วย orderbook ณ. สิ้นปี 2020 ของ STEC อาจเพิ่มขึ้นเป็น 99 พันลบ. และจากการที่เราคาดว่า : 1) โครงการขนาดใหญ่มูลค่า 639 พันลบ. จะมีโอกาสเข้าประมูลในปีนี้ และ 2) STEC จะชนะการประมูลโครงการใหม่ประมาณ 40 พันลบ. เราคาดว่า orderbook ณ.สิ้นปี 2021 ของ STEC จะเพิ่มขึ้น 40% yoy เป็น 101 พันลบ (รวมโครงการสนามบินอยู่ด้วย) สิ่งนี้คิดเป็น 2.8 ปีของยอดขาย หรือ 0.2 x of market cap to orderbook

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	27,537	32,992	36,115	38,677	41,166
EBITDA	2,214	2,085	1,864	2,091	2,263
Operating profit	1,600	1,314	824	988	1,125
Net profit (rep./act.)	1,617	1,484	950	989	1,112
Net profit (adj.)	1,363	1,457	846	989	1,112
EPS (Bt)	0.9	1.0	0.6	0.6	0.7
PE (x)	13.8	12.9	22.2	19.0	16.9
P/B (x)	1.7	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA (x)	5.9	6.2	7.0	6.2	5.7
Dividend yield (%)	4.1	2.4	1.8	1.8	2.1
Net margin (%)	5.9	4.5	2.6	2.6	2.7
Net debt/(cash) to equity (%)	(79.9)	(39.1)	(36.3)	(39.5)	(40.1)
Interest cover (x)	76.3	40.9	35.8	40.2	43.5
ROE (%)	16.0	11.7	6.6	6.6	7.1
Consensus net profit	-	-	842	1,152	1,286
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	0.86	0.86

Source: STEC, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt12.30
Target Price	Bt15.25
Upside	+24.0%
(Previous TP)	Bt14.00

COMPANY DESCRIPTION

STEC is one of the leading engineering and construction companies in Thailand, with over 50 years of experience in private and public projects. Its 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):	18,758.8
Market cap (US\$m):	622.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.2

Price Performance (%)

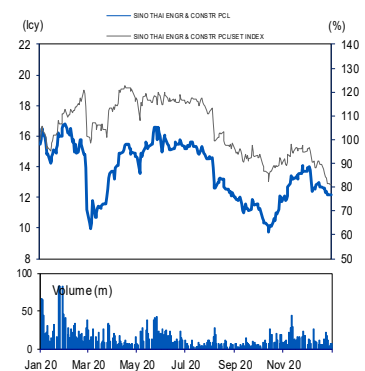
52-week high/low	Bt16.80/Bt9.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(10.2)	6.0	(20.1)	(16.3)	(3.1)

Major Shareholders

Charnvirakul family	18.7
UBS AG Singapore Branch	11.0
Thai NVDR	6.5

FY21 NAV/Share (Bt)	9.99
FY21 Net Cash/Share (Bt)	3.95

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

● **คาดการณ์รายได้ใน 4Q20 จะอ่อนตัวลง yoy** จากปริมาณงานในมือ (orderbook) ที่แข็งแกร่ง คาดว่ารายได้ใน 4Q20 จะยังคงทรงตัว yoy อยู่ที่ 9.2 พันลพ. จากฐานที่สูงใน 4Q19 ทั้งอัตรากำไรขั้นต้นและ EBITDA margins คาดว่าจะลดลงเหลือ 4.0% และ 5.3% (4Q19: 4.5% และ 5.7%) ตามลำดับ จากงานที่มี margin ต่ำ ทั่วไปปกติใน 4Q20 คาดว่าจะลดลง 5.7% yoy เป็น 220 ลพ. จากส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมที่สูงสุดปกติใน 4Q19 หากรวมเอากำไรพิเศษ 104 ลพ. ที่เกิดจากการขายบริษัทหมอล็อตแลนด์ ซึ่งเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของกลุ่ม ออกไปทั้งหมด เราคาดว่ากำไรสุทธิของ STEC ใน 4Q20 จะลดลง 46% yoy เป็น 324 ลพ.

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์** จากรายได้ใน 3Q20 ที่ต่ำกว่าการประมาณการเราจึงปรับลดรายได้ของ STEC ในปี 2020 และ 2021 ลง 3% และ 1% ตามลำดับ อย่างไรก็ตามยอด margin ที่สูงกว่าคาดใน 3Q20 ทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2020 และ 2021 ขึ้น 8% และ 9% ตามลำดับ

FORECAST REVISION

(Btm)	2020F			2021F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	37,170	36,115	-3%	39,191	38,677	-1%
Core profit	780	846	8%	905	989	9%

Source: UOB Kay Hian

● **คาดการณ์กำไรปกติเติบโต 12% yoy ในปี 2021** ด้วยปริมาณงานในมือ (orderbook) ของ STEC ที่แข็งแกร่งทำให้เราคาดว่ารายได้ในปี 2020 และ 2021 จะเพิ่มขึ้น 9% และ 7% yoy เป็น 36.1 พันลพ. และ 38.7 พันลพ. ตามลำดับ อย่างไรก็ตามจาก margin ที่ลดลง yoy จากโครงการที่มี margin ต่ำ และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่น้อยลง เราคาดว่ากำไรปกติปี 2020 ของ STEC จะลดลง 42% yoy เป็น 846 ลพ. และจากการคาดการณ์ว่า margin จะมีการปรับตัวดีขึ้นในปีถัดไปจากโครงการที่มี margin สูง และมีการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี จะช่วยให้อำนาจในปี 2021 ของ STEC เพิ่มขึ้น 17% yoy เป็น 989 ลพ.

VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 15.25 บาท** ตามการคาดการณ์กำไรที่สูงขึ้น เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 15.25 บาท อิงจาก EV/EBITDA 2021F ที่ 9.4 เท่า ซึ่งเทียบเท่ากับ -1SD ภายใต้ค่าเฉลี่ย 5 ปี ของ EV/EBITDA mean

● **คงคำแนะนำซื้อ** แม้คาดว่ากำไรปกติจะลดลงในปีที่แล้วก็ตาม เราได้ให้ความสนใจกับผลการดำเนินงานที่ดีของ STEC ที่จะเกิดขึ้นในปีนี้ จากปริมาณงานในมือ (orderbook) ที่แข็งแกร่ง, ยอด margin ที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจากบริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้อง เราคาดว่ากำไรปกติปี 2021 ของ STEC จะเติบโต 17% yoy ขณะที่ความต่อเนื่องของการประมูลงานโครงการขนาดใหญ่ในอีกหลายปีข้างหน้าจะเป็นปัจจัยหนุนที่กระตุ้นความน่าสนใจของกลุ่มก่อสร้าง และช่วยสนับสนุนราคาหุ้น ปัจจุบันหุ้นทำการซื้อขายอยู่ที่ใกล้เคียง -2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย EV/EBITDA mean ย้อนหลัง 5 ปี ซึ่งถือว่าราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน

SHARE PRICE CATALYST

● ประกาศประมูลโครงการขนาดใหญ่ และ STEC เป็นผู้ชนะการประมูลโครงการ

2Q20 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	4Q20F	yoy	qoq	2020F	yoy
(Btm)		% chg	% chg		% chg
Revenue	9,163	0.1	6.5	36,115	9.5
Gross Profit	363	(12.3)	(15.0)	1,494	(18.1)
EBITDA	490	(6.0)	(7.4)	1,864	(10.6)
Pre-tax Profit	241	(32.3)	(10.4)	942	(38.8)
Tax	(47)	(40.8)	(22.3)	(188)	(37.8)
Net Profit	324	(46.2)	37.7	950	(36.0)
Net Profit (Ex EI)	220	(56.9)	(6.6)	846	(42.0)
EPS (Bt)	0.21	(43.4)	43.3	0.62	(35.8)
Gross margin (%)	4.0%			4.1%	
EBITDA margin (%)	5.3%			5.2%	
Net margin (%)	3.5%			2.6%	

Source: UOB Kay Hian

% OF HIGH/LOW-MARGIN PROJECTS

	2020F	2021F
High:		
Electric train	19	34
Power plant	3	9
Oil	-	3
Total	22	46
Low:		
Civil, Railway and others	78	54

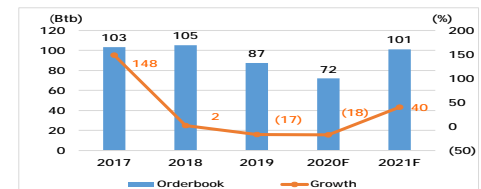
Source: UOB Kay Hian

PROJECTS TO BE PUT ON BID IN 2021

Projects	Value (Btb)	Bid	Results
Double Track Railway			
Bangpai-Mukdaham-Nakornpanom	66.8	1H21	2H21
Denchai-Chiangrai-Chiangkhon	85.3	1H21	2H21
Mortorway			
Rama III-Daokanong	14.0	1H21	2H21
Nakhonprathom-Chaam	79.0	1H21	2H21
Airport			
SVB: 2nd pass. terminal	46.5	1H21	2H21
Utapaoo airport	17.0	1H21	2H21
Donmaueng airport, ph 3	32.0	Jun21	Dec21
Mass Transit			
Red Line	24.3	2H21	1H22
Purple: Taopoon-Ratburana	131.1	2H21	1H22
Orange West: Bangkhunnong-Minburi	142.8	1H21	2H21
Total	638.7		

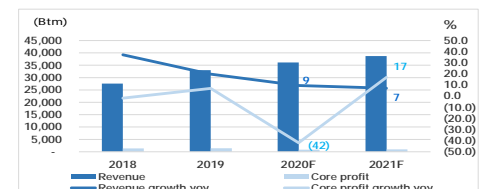
Source: UOB Kay Hian

STEC: ORDERBOOK



Source: STEC, UOB Kay Hian

REVENUE AND CORE PROFIT GROWTH YOY



Source: STEC, UOB Kay Hian

EV/EBITDA AND SD



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	SEAFSCO	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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