

## บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชัน (STEC)

### 4Q20: กำไรดีกว่าตลาดประมาณการ แม้ว่าจะยังคงลดลงก็ตาม

ผลประกอบการใน 4Q20 ยังคงลดลงต่อเนื่องจากการที่ STEC พยายามทำงานที่มี margin ต่ำ ให้เสร็จสมบูรณ์ในปี 2020 เราคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งในอีก 2 ปีข้างหน้า เนื่องจาก STEC ได้มีการเริ่มงานโครงการโรงไฟฟ้าและพัฒนาสนามบินซึ่งเป็นโครงการที่มี margin สูง ตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไป คงแนะนำซื้อ ขณะที่ราคาหุ้นยังถูก ราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท

#### 4Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	yoy % chg	2020	yoy % chg	Remarks
Revenue	8,888	(2.9)	35,840	8.6	Strong orderbook.
Gross Profit	448	8.2	1,579	(13.5)	Working on high-margin projects
EBITDA	582	11.7	1,956	(6.2)	
Pre-tax Profit	317	(11.0)	1,018	(33.9)	
Tax	(50)	(37.5)	(191)	(37.0)	
Net Profit	467	(22.3)	1,093	(26.3)	
Net Profit (Ex EI)	286	(43.8)	912	(37.4)	
EPS (Bt)	0.31	(18.7)	0.72	(26.1)	
Gross margin (%)	5.0%		4.4%		
EBITDA margin (%)	6.5%		5.5%		
Net margin (%)	5.3%		3.0%		

Source: STEC, UOB Kay Hian

#### RESULTS

● **กำไรหลักยังคงลดลงต่อเนื่อง yoy** STEC รายงานกำไรหลักใน 4Q20 อยู่ที่ 286 ลบ. ลดลง 44% yoy อย่างไรก็ตามกำไรดีกว่าการประมาณการของเราและตลาด 20-30% เนื่องจากยอด margin ที่สูงกว่าตลาดรายได้ใน 4Q20 ลดลง 3% yoy เป็น 8.9 พันลบ. เนื่องจากผลกระทบของ COVID-19 ที่ทำให้งานก่อสร้างล่าช้า อัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin ปรับตัวดีขึ้นเป็น 5.0% (4Q19: 4.5%) และ 6.5% (4Q19: 5.7%) เนื่องจากงานก่อสร้างที่มี margin สูงมีสัดส่วนมากขึ้น และการควบคุมต้นทุนอื่นๆ ได้ดี ขณะที่รายได้ปี 2020 เติบโตต่อเนื่อง 9% yoy เป็น 35.8 พันลบ. จากยอด orderbook ที่สูง แต่กำไรหลักลดลง 37% yoy เป็น 912 ลบ. จาก margin ที่ต่ำ หากรวมเอากำไรพิเศษที่เกิดจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของที่ดิน & คอนโดมิเนียม และการขายบริษัทหมอลิ้นตังซึ่งเป็นหน่วยพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ออกไปทั้งบริษัท กำไรสุทธิใน 4Q20 ของ STEC ลดลงเพียง 22% yoy เป็น 467 ลบ. (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	32,992	35,840	38,677	41,116	43,101
EBITDA	2,085	1,956	2,250	2,437	2,623
Operating profit	1,314	906	1,135	1,288	1,439
Net profit (rep./act.)	1,484	1,093	1,096	1,230	1,366
Net profit (adj.)	1,457	912	1,096	1,230	1,366
EPS (Bt)	0.96	0.60	0.72	0.81	0.90
PE (x)	12.8	20.4	17.0	15.1	13.6
P/B (x)	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	6.8	7.3	6.3	5.9	5.4
Dividend yield (%)	2.5	2.1	2.1	2.3	2.6
Net margin (%)	4.5	3.0	2.8	3.0	3.2
Net debt/(cash) to equity (%)	(39.1)	(27.9)	(30.5)	(33.7)	(29.8)
Interest cover (x)	40.9	36.9	42.4	46.0	49.5
ROE (%)	11.7	7.6	7.4	7.9	8.3
Consensus net profit	-	-	1,134	1,312	1,629
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.94	0.84

Source: STEC, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาเป็นข้อสรุปหรือคำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## BUY

### (Maintained)

Share Price	Bt12.20
Target Price	Bt17.00
Upside	+39.3%
(Previous TP)	Bt15.25)

#### 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):	18,606.3
Market cap (US\$m):	615.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.5

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt16.60/Bt9.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.4	(9.0)	(3.9)	(18.1)	(3.9)

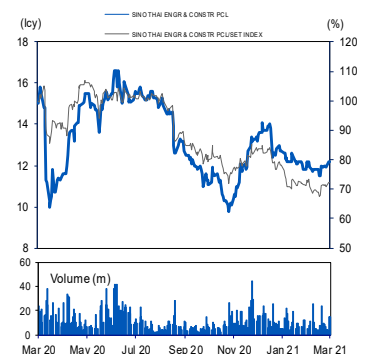
#### Major Shareholders

Shareholder	%
Charnvirakul family	18.7
UBS AG Singapore Branch	11.0
Thai NVDR	6.5

FY21 NAV/Share (Bt) 9.93

FY21 Net Cash/Share (Bt) 3.02

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kowit Pongwinyoo**

+662 659 8304

kowit.p@uobkayhian.co.th

### STOCK IMPACT

- **คาด margin ดีขึ้นต่อเนื่อง** STEC ได้ทำงานที่มี margin ต่ำส่วนใหญ่เสร็จสิ้นไปแล้ว ในขณะที่ปีนี้เริ่มต้นไป STEC จะได้ทำงานโครงการที่มี margin สูงหลายโครงการ โดยเป็นโครงการโรงไฟฟ้า 2 โครงการ (ปลอกแดงและหินกอง) และโครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภา ขณะเดียวกันโครงการก่อสร้างรัฐสภาที่มี margin เป็นศูนย์จะสิ้นสุดกลางปี 21 ดังนั้นเราจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ STEC จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 4.4% ในปี 2020 เป็น 5.2% และ 5.3% ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ
- **ยอด orderbook ยังคงแข็งแกร่ง** หลังจากใช้จ่ายเงินจำนวนมากเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 1Q21 เราคาดว่ารัฐบาลจะมุ่งเน้นการใช้โครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเป็นมาตรการถัดไป ดังนั้นเราจึงคาดว่าทั้งโครงการค้างท่อที่รอการดำเนินการและโครงการขนาดใหญ่ใหม่ที่มีโอกาสเข้าประมูลตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป เราคาดว่าโครงการขนาดใหญ่มูลค่าประมาณ 639 ลบ. จะมีโอกาสเข้าประมูลในปีนี้ และ STEC ตั้งเป้าจะชนะโครงการประมูลใหม่ประมาณ 40 พันลบ. ในปีนี้ ซึ่งจะทำให้ยอด orderbook ของ STEC ในปีนี้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 101 พันลบ. จาก 99 พันลบ. ณ. สิ้นปี 20 อย่างไรก็ตามยอด orderbook ของ STEC จะยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ 2.8 ปีของยอดขายหรือ 0.2 เท่า ของ marketcap to orderbook
- **ไม่มีการดำเนินคดีกับผู้บริหารของ STEC ในคดีทุจริต** เกี่ยวกับข้อกล่าวหาของ STEC และการมีส่วนร่วมของผู้บริหารในอดีตคดีสินบน ปัญหาที่อยู่ระหว่างการพิจารณาของคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) ว่ามีหลักฐานเพียงพอที่จะนำเสนอประเด็นนี้ไปสู่ศาลตั้งแต่ปีที่แล้ว ป.ป.ช. เพิ่งประกาศว่าจะไม่นำประเด็นนี้ขึ้นสู่การพิจารณาของศาลเนื่องจากพยานหลักฐานไม่เพียงพอสิ่งนี้จะทำให้ตัวบริษัท STEC เอง และผู้บริหารหลุดพ้นจากข้อกล่าวหาดังกล่าว

### EARNINGS REVISION/RISK

- **การปรับขึ้นกำไร** ด้วยยอด margin ที่ดีกว่าการประมาณการ เราจึงปรับเพิ่มกำไรหลักในปี 2021 และ 2022 ขึ้น 11% แต่ไม่เปลี่ยนแปลงประมาณการรายได้ในปี 2021 และ 2022

### FORECAST REVISION

	2021F			2022F		
(Btm)	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	38,677	38,677	0%	41,166	41,116	0%
Core profit	989	1,096	11%	1,112	1,230	11%

Source: UOB Kay Hian

- **รายได้เติบโตอย่างต่อเนื่อง** ด้วยการผ่อนปรนข้อจำกัดภายในประเทศที่มีมากขึ้นเรื่อยๆ เพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของ COVID-19 เราคาดว่าผลกระทบต่องานก่อสร้างของ STEC จะม่น้อยเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว อิงจากยอด orderbook ที่แข็งแกร่งของ STEC เราคาดว่ารายได้ในปี 2021 และ 2022 จะเติบโต 8% และ 6% yoy เป็น 39 พันลบ. และ 41 พันลบ. ตามลำดับ ด้วย margin ที่ดีขึ้นเราจึงคาดการณ์กำไรหลักในปี 2021 และ 2022 เพิ่มขึ้น 20% และ 12% yoy เป็น 1.1 พันลบ. และ 1.2 พันลบ. ตามลำดับ

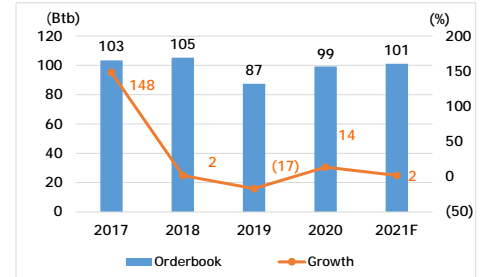
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ** กำไรหลักของ STEC คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในอีก 2 ปีข้างหน้าจากการเริ่มโครงการที่มี margin สูงในขณะที่ยอด orderbook ยังคงแข็งแกร่ง เราปรับขึ้นราคาเป้าหมายของ STEC เป็น 17.00 บาท อิง EV/EBITDA 2021F ที่ 8.9 เท่า ซึ่งสูงกว่า -1SD ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลัง 5 ปี เราคงคำแนะนำซื้อ เนื่องจากบริษัทดูน่าสนใจ ณ. ราคานี้ ขณะที่ปัญหาของการมีส่วนร่วมของผู้บริหารในอดีตทุจริตก็ถูกยกเลิกไปแล้ว

### SHARE PRICE CATALYST

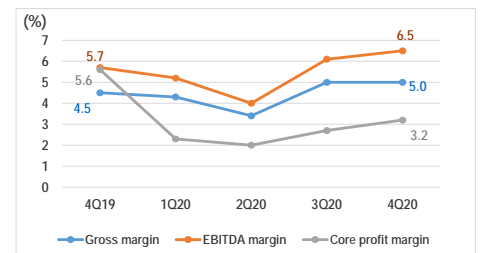
- การยื่นประมูลโครงการขนาดใหญ่ และ STEC ชนะการประมูลเหล่านี้

### ORDERBOOK



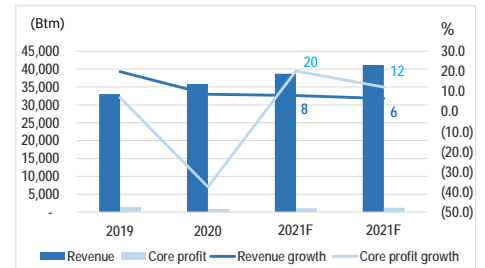
Source: STEC, UOB Kay Hian

### MARGINS



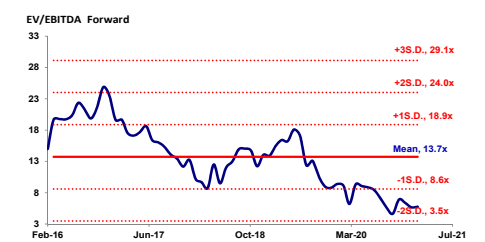
Source: STEC, UOB Kay Hian

### REVENUE AND CORE PROFIT YOY GROWTH



Source: STEC, UOB Kay Hian

### EV/EBITDA AND SD



Source: UOB Kay Hian

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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	

**ประกาศเจตนา**

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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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