

บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น (STEC)

กำไรกลับมาเติบโตได้อีกครั้งหนึ่ง

กลยุทธ์ของ STEC คือการพยายามจบงานที่มี margin ต่ำส่วนใหญ่ให้ได้ในปีที่แล้ว เพื่อให้สามารถรองรับโครงการที่มี margin สูงซึ่งจะเริ่มในปีนี้ ซึ่งจะช่วยให้กำไรมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อไปได้อีกหลายปี ปัจจุบันบริษัทมี valuation ที่ถูก อยู่ที่ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลัง 5 ปี คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท

WHAT'S NEW

- ผู้บริหารมีความมั่นใจต่อผลการดำเนินงานที่ดีของบริษัท ในระหว่างการประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหารของ STEC ก่อนช่วงมีความมั่นใจเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จะออกมาดีในปีนั้นและต่อเนื่องไปอีกหลายปีข้างหน้า เนื่องจากปัจจัย 3 ประการที่ขัดขวางผลการดำเนินงานของ STEC ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา นั้นได้รับการแก้ไขให้ดีขึ้น ประกอบด้วย: 1) โครงการก่อสร้างรัฐสภาที่มี margin เป็นศูนย์ จะแล้วเสร็จภายใน 1Q21 โดยไม่มีค่าปรับเกี่ยวกับความล่าช้าในการก่อสร้าง 2) โครงการที่ไม่มี margin และ margin ต่ำ ส่วนใหญ่จะแล้วเสร็จภายใน 1Q21 ณ เวลานั้นเราคาดว่าโครงการที่มี margin ต่ำจะคิดเป็น 20% ของรายได้ต่อปีเท่านั้น เทียบกับ 57% ในปี 2020 และ 3) ทาง สำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ ตกลงสั่งไม่ฟ้องผู้บริหารและบริษัทเกี่ยวกับข้อกล่าวหาการทุจริต สิ่งเหล่านี้เป็นประเด็นเชิงบวกที่เราใช้ในการสนับสนุน คำแนะนำ ซื้อ ของเราในรายงานก่อนหน้านี้
- ยอด orderbook ดีต่อเนื่อง STEC สิ้นสุดปี 2020 ด้วยยอด orderbook ที่ได้อยู่ที่ 77 พันลบ. (2.1 ปีของยอดขาย) โดยโครงการขนาดใหญ่มูลค่า 600 พันลบ. ที่จะเปิดประมูลในปีนี้ STEC ตั้งเป้าที่จะชนะการประมูลโครงการใหม่อีก 40 พันลบ. รวมถึงโครงการใหม่ที่ชนะการประมูลแต่ยังไม่ได้ลงนามมูลค่า 30 พันลบ. เราคาดว่ายอด orderbook ของ STEC ณ. สิ้นปี 2021 จะเพิ่มขึ้น 42% yoy เป็น 109 พันลบ. คิดเป็น 2.8 ปีของยอดขาย หรือ 0.2 เท่าของ market cap to order ซึ่งสัญญาใหม่เหล่านี้ รวมถึงโครงการที่มี margin สูง เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายใหม่ ๆ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นมากกว่า 6% และโครงการพัฒนาสนามบินอยู่ตะเข้ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง 10%
- Margin ปรับตัวดีขึ้น แม้จะมีการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สอง แต่ STEC มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นน้อยลงในปี นี้ เนื่องจากมาตรการป้องกันส่วนใหญ่เริ่มใช้ตั้งแต่ปีที่แล้ว นอกจากนี้ STEC ยังไม่ได้รับผลกระทบจากขาดแคลนแรงงานต่างชาติ เนื่องจาก STEC มีกลยุทธ์ในการรักษาแรงงานต่างชาติไว้กับบริษัท STEC คาดว่าราคาเหล็กและน้ำมันดีเซลจะสูงขึ้น แต่ก็ยังคงอยู่ในวิสัยที่ยังสามารถจัดการได้ นอกจากนี้ ยอด orderbook ของ STEC ประกอบด้วย โครงการที่มี margin สูงเป็นส่วนใหญ่ (90% ของรายได้รวม) ตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป ดังนั้น เราจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ STEC จะดีขึ้นจาก 4.4% ในปีที่แล้วเป็น 5.2% และ 5.5% ในปี 2021/22 ด้วยการควบคุมต้นทุนอื่นๆที่ดี EBITDA margin คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 5.5% ในปี 2020 เป็น 6.4% และ 6.7% ในปี 2021/22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	32,992	35,840	38,000	39,417	40,943
EBITDA	2,085	1,956	2,414	2,632	2,827
Operating profit	1,314	906	1,257	1,440	1,597
Net profit (rep./act.)	1,484	1,093	1,193	1,352	1,493
Net profit (adj.)	1,457	912	1,193	1,352	1,493
EPS (Bt)	0.96	0.60	0.78	0.89	0.98
PE (x)	13.9	22.2	17.0	15.0	13.6
P/B (x)	1.4	1.4	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	8.2	8.8	7.1	6.5	6.1
Dividend yield (%)	2.3	1.9	2.1	2.3	2.6
Net margin (%)	4.5	3.0	3.1	3.4	3.6
Net debt/(cash) to equity (%)	(39.1)	(27.9)	(22.4)	(26.2)	(29.1)
Interest cover (x)	40.9	36.9	45.5	49.7	53.3
ROE (%)	11.7	7.6	8.0	8.6	8.9
Consensus net profit	-	-	1,170	1,306	1,484
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	1.04	1.01

Source: Sino-Thai Engineering & Construction, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt13.30
Target Price	Bt18.00
Upside	+35.3%
(Previous TP)	Bt17.00

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):	20,283.9
Market cap (US\$m):	665.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.9

Price Performance (%)

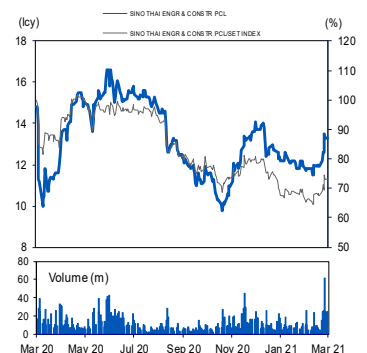
52-week high/low	Bt16.60/Bt9.75
1mth	11.8
3mth	(2.2)
6mth	6.4
1yr	(15.8)
YTD	4.7

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)	2.24

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

● **คาดการณ์ใน 1Q21 จะออกมาดี** เนื่องจากยอด orderbook ที่แข็งแกร่ง รายได้ใน 1Q21 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2% yoy เป็น 9.5 พันลบ. ทั้งอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 5.0% และ 6.3% (4Q20: 4.3% และ 5.2%) ตามลำดับ เนื่องจากสัดส่วนของงานที่มี margin ต่ำในไตรมาสที่ต่ำใน 1Q20 ขณะที่กำไรหลักใน 1Q21 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมาก 30% yoy เป็น 273 ลบ. กำไรหลักใน 1Q21 คาดว่าจะลดลง 5% qoq จากการลงทุนในบริษัทร่วม ซึ่งอยู่ในระดับต่ำเสมอใน 1Q (ปัจจัยตามฤดูกาล)

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์** เนื่องจากการคาดการณ์รายได้ใน 2021/22 ของเราจะดูเหมือนจะ aggressive เมื่อเทียบกับ guidance ของผู้บริหาร เราจึงปรับลดการคาดการณ์รายได้ลง 2-4% อย่างไรก็ตาม เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักในปี 2021/22 ขึ้น 9-10% เนื่องจากสัดส่วนโครงการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำของ STEC ลดลงเร็วกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

FORECAST REVISION

(Btm)	2021F			2022F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	38,677	38,000	-2%	41,166	39,417	-4%
Core profit	1,096	1,193	9%	1,230	1,352	10%

Source: UOB Kay Hian

● **กำไรหลักเติบโต yoy** จากยอด orderbook ที่มีอยู่อย่างแข็งแกร่งของ STEC เราคาดว่ารายได้ในปี 2021 และ 2022 จะเพิ่มขึ้น 6% และ 4% yoy เป็น 38.0 พันลบ. และ 39.4 พันลบ. ตามลำดับ ด้วย margin ที่ดีขึ้นจากสัดส่วนที่มากขึ้นของโครงการที่มี margin สูง เราคาดการณ์กำไรหลักปี 2021 และ 2022 เพิ่มขึ้น 31% (จากฐานที่ต่ำในปี 2020) และ 13% yoy เป็น 1.2 พันลบ. และ 1.4 พันลบ. ตามลำดับ

VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 18.00 บาท** ตามการปรับยอดขายและกำไร เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 18.00 บาท อิงจาก EV/EBITDA 2021F ที่ 9.5 เท่า ซึ่งเทียบเท่ากับ -0.8SD ภายใต้ค่าเฉลี่ย 5 ปีของ EV/EBITDA mean

● **คงคำแนะนำซื้อ** เนื่องจากความพยายามที่จะเคลียร์โครงการที่มี margin ต่ำ เพื่อให้มีความสามารถในการรองรับโครงการที่มี margin สูงในอีก 2 ปีข้างหน้า ผลการดำเนินงานของ STEC จึงลงสู่ระดับต่ำสุดในปีที่แล้ว เรากำลังมองไปที่การเติบโตของกำไรที่ติดของ STEC โดยคาดว่าจะเริ่มตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไป โดยได้รับการสนับสนุนจากยอด orderbook ที่สูง และเป็น orderbook ที่มีคุณภาพ ประกอบด้วยโครงการที่มี margin สูงเสียส่วนใหญ่ ในขณะที่ความต่อเนื่องของการประมูลสำหรับโครงการขนาดใหญ่ในปีนี้เป็นต้นไปข้างหน้าจะเป็นปัจจัยหนุนที่กระตุ้นความน่าสนใจของกลุ่มก่อสร้าง และช่วยสนับสนุนราคาหุ้นด้วย เราเชื่อว่าราคาหุ้น ณ.ปัจจุบัน ต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน (oversold) เนื่องจากทำการซื้อขายอยู่ที่ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย EV/EBITDA mean ย้อนหลังห้าปี

SHARE PRICE CATALYST

- ประกาศการประมูลโครงการขนาดใหญ่ และ STEC เป็นผู้ชนะการประมูลโครงการ
- การแจกจ่ายวัคซีน COVID-19 อย่างรวดเร็ว

1Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21F	1Q20	yoy % chg	4Q20	qoq % chg
Revenue	9,500	9,328	1.8	8,888	6.9
Gross Profit	476	397	19.9	448	6.3
EBITDA	600	486	23.5	583	2.9
Pre-tax Profit	334	258	29.5	317	5.4
Tax	(67)	(52)	28.5	(50)	33.6
Net Profit	273	210	30.1	467	(41.5)
Net Profit (Ex EI)	273	210	30.1	286	(4.5)
EPS (Bt)	0.18	0.14	30.1	0.31	(42.0)
Gross margin (%)	5.0%	4.3%		5.0%	
EBITDA margin (%)	6.3%	5.2%		6.6%	
Net margin (%)	2.9%	2.3%		5.3%	

Source: UOB Kay Hian

% HIGH/LOW-MARGIN PROJECTS TO REVENUE

(%)	2020	2021F
High:		
Electric train	33	58
Power plant	4	12
Buildings	6	13
Oil & U-lapao	-	7
Total	43	90
Low:		
Paliament	7	2
Double track	15	-
Road, Pubic projects and others	35	8
Total	57	20

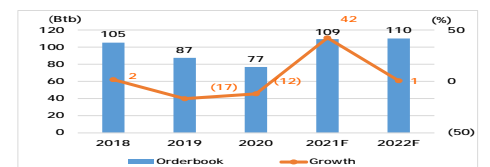
Source: UOB Kay Hian

PROJECTS TO BE PUT UP FOR BIDDING 2021

Projects	Value (Btb)	Bid	Results
Double Track Railway			
Bangpai-Mukdaharn-Nakornpanom	66.8	1H21	2H21
Denchai-Chiangrai-Chiangkhon	85.3	1H21	2H21
Mortorway			
Rama III-Daokong	14.0	1H21	2H21
Nakhonprathom-Chaam	79.0	1H21	2H21
Airport			
SVB: 2nd pass. terminal	46.5	1H21	2H21
Utapao 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		

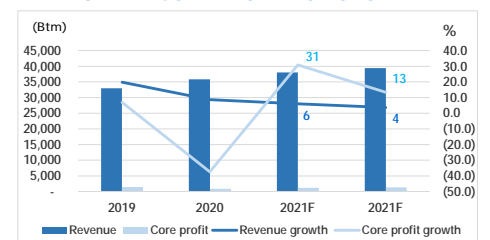
Source: UOB Kay Hian

ORDERBOOK AND YOY GROWTH



Source: STEC, UOB Kay Hian

REVENUE AND CORE PROFIT YOY GROWTH



Source: STEC, UOB Kay Hian

EV/EBITDA AND SD



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำเป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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