

บมจ. อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ (ITD)

แม้ผลการดำเนินงานจะดีขึ้น แต่ราคาหุ้นปัจจุบันปรับขึ้นแล้ว

ผลการดำเนินงานของ ITD เริ่มดีขึ้น หลังจากฟื้นตัวจากผลกระทบของการระบาดของ COVID-19 เมื่อปีที่แล้ว เราคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะแข็งแกร่งขึ้นด้วยยอด order ที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ทั้งในปีนี้ และปีหน้า อย่างไรก็ตาม ข่าวดีดังกล่าวได้สะท้อนไปในราคาหุ้นหมดแล้ว และด้วยข้อกังวลหลายประการ ด้านรายได้จากต่างประเทศ, การลงทุนต่าง ๆ ที่ยังชะงักงันอยู่ และการเติบโตของกำไรในระดับปานกลาง เราจึงแนะนำให้ลงทุนใน STEC และ CK โดย ITD คงคำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมายที่ 3.10 บาท ราคาซื้อที่ 2.70 บาท

WHAT'S NEW

- ยอด orderbook ยังคงเติบโต ตั้งแต่ต้นปีนี้ ITD สามารถชนะงานประมูลหลายโครงการ โดยมีมูลค่ารวมอยู่ที่ 128 พันลบ. ซึ่งโครงการหลักๆ ได้แก่ โครงการรถไฟรางคู่มูลค่า 19 พันลบ. (เด่นชัย-งาว ซึ่ง ITD เป็นผู้เสนอราคาต่ำสุด) และโครงการรถไฟความเร็วสูงสายตะวันออกเชื่อม 3 สนามบิน (EHSR) มูลค่า 96 พันลบ. ดังนั้นเราคาดว่ายอด orderbook ของ ITD จะเพิ่มขึ้น 41% จาก 168 พันลบ. ณ. สิ้นปี 20 เป็น 237 พันลบ. ในปัจจุบัน (คิดเป็น 4.4 ปีของรายได้ หรือ 0.06x of market cap to orderbook) เราคาดว่ายอด orderbook จะเพิ่มขึ้นอีกเป็น 258 พันลบ. ณ. สิ้นปี 21 เนื่องจากมีโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการมูลค่า 426 พันลบ. ซึ่งคาดว่าจะเปิดประมูลภายในปีนี้
- ผลกระทบค่อนข้างจำกัดจากการติดเชื้อของแรงงาน และราคาเหล็กที่สูงขึ้น เราเชื่อว่าการระบาดล่าสุดของ COVID-19 ที่แคมป์คนงานของ ITD จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในปีนี้อย่างน้อย เนื่องจากคนงานติดเชื้อจำนวน 1,600 ราย คิดเป็นเพียง 6% ของจำนวนแรงงานทั้งหมดของ ITD โดย ITD ยังคงมีคนงานอีกเป็นจำนวนมากที่สามารถสลับเปลี่ยนกันเข้ามาเพื่อให้โครงการเสร็จทันเวลา อย่างไรก็ตาม อาจทำให้รายได้และกำไรของ ITD เติบโตช้าลงใน 2Q21 เนื่องจากการหยุดชะงักในระยะสั้นเพื่อจัดการกับการระบาดในแคมป์คนงาน สำหรับปัญหาการขาดแคลนเหล็กนั้น จาก: 1) ระยะเวลาที่ยาวนานของโครงการขนาดใหญ่แต่ละโครงการ 2) ITD มีโรงงานเหล็กเป็นของตัวเอง และ 3) K-factor ที่สามารถได้รับการชดเชยจากทางรัฐบาล ทำให้เราคาดว่า ITD จะมีผลกระทบต่อเล็กน้อยจากราคาเหล็กที่สูงขึ้น
- ความไม่แน่นอนบางประการของ ITD ข้อด้อยประการหนึ่งของ ITD คือ 40% ของรายได้มาจากต่างประเทศ แม้ว่ารายได้จากต่างประเทศจะมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง (15%) แต่ก็ยังมีความไม่แน่นอนว่า ITD จะได้รับเงิน หรือโครงการจะแล้วเสร็จตรงเวลาหรือไม่ อีกประการหนึ่งก็คือโครงการลงทุนขนาดใหญ่หลายโครงการของ ITD (ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ) ล้าเข้ามามากกว่า 10-20 ปี เนื่องจากระบบราชการ และยังไม่มีสัญญาณว่าจะมีความคืบหน้าแต่อย่างใด ซึ่งโครงการเหล่านี้ประกอบด้วย โครงการเขตอุตสาหกรรมทวายมูลค่า 7.8 พันลบ. (พม่า) และโครงการเหมืองแร่ 2 โครงการ (เหมืองแร่ไพแทชในประเทศไทยมูลค่า 2.8 พันลบ. และเหมืองแร่บอกไซต์ในลาวมูลค่า 1.1 พันลบ.) เนื่องจากโครงการเหล่านี้มีการกู้เงินเพื่อมาลงทุนทำให้อัตราส่วน debt-equity ของ ITD ยังคงสูงอยู่ที่ 2.9 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับ covenant ที่ 3.0 เท่า ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายที่สูงจากการกู้ยืมเพื่อสนับสนุนโครงการที่ไม่ได้ก่อให้เกิดรายได้เหล่านี้ ทำให้กำไรของ ITD จะยังคงอยู่ในระดับต่ำ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	62,221	53,968	58,629	61,767	65,131
EBITDA	6,365	5,164	7,078	7,463	8,083
Operating profit	3,011	1,058	2,278	2,608	3,174
Net profit (rep./act.)	1,258	(1,104)	548	413	435
Net profit (adj.)	642	(935)	392	413	435
EPS (Bt)	0.122	(0.177)	0.074	0.078	0.082
PE (x)	23.5	n.m.	38.5	36.6	34.7
P/B (x)	1.0	1.2	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	9.5	11.7	8.5	8.1	7.5
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.8	1.4	1.4
Net margin (%)	2.0	(2.0)	0.9	0.7	0.7
Net debt/(cash) to equity (%)	310.0	329.5	303.9	303.9	302.0
Interest cover (x)	2.4	2.0	2.8	2.7	2.3
ROE (%)	8.9	n.a.	4.0	2.9	3.0
Consensus net profit	-	-	(345)	(55)	203
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	n.m.	2.14

Source: ITD, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงข้อมูลที่เป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือการรับประกันใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt2.86
Target Price	Bt3.10
Upside	+8.4%
(Previous TP)	Bt1.80

COMPANY DESCRIPTION

The largest contractor in Thailand with vast experience in mass transit system, expressway, rail road, airport and dam projects. The company also has subsidiaries producing cement and is waiting for a potash mining licence. ITD also does construction work overseas, mainly in the Asian region.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	ITD TB
Shares issued (m):	5,279.9
Market cap (Btm):	15,100.4
Market cap (US\$m):	484.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.0

Price Performance (%)

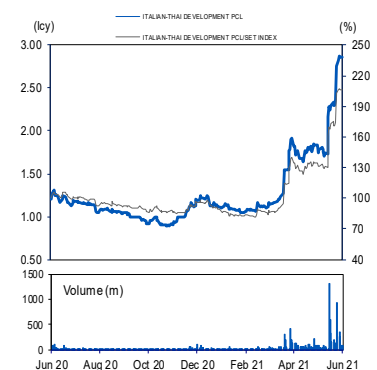
52-week high/low	Bt2.88/Bt0.890			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
56.3	157.7	153.1	144.4	157.7

Major Shareholders

Karnasuta family	24.8%
Thai NVDR	3.4%
Southeast Asia UK (Nominees)	2.1%

FY21 NAV/Share (Bt)	2.67
FY21 Net Debt/Share (Bt)	8.13

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

● **คาดผลประกอบการใน 2Q21 ดีขึ้น yoy แต่อ่อนตัวลง qoq** รายได้ใน 2Q21 ของ ITD คาดว่าจะเติบโต 21% yoy เป็น 14.4 พันลบ. เนื่องจาก ITD ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการระบาดของ COVID-19 ใน 2Q20 และส่วนหนึ่งมาจากยอด orderbook ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม รายได้คาดว่าจะลดลง 5% qoq จากการหยุดชะงักที่เกิดจากการติดเชื้อในแคมป์คนงาน ในขณะที่ทั้งอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 8% (2Q20: 5%) และ 11% (2Q20: 7%) ตามลำดับ เราจึงคาดการณ์กำไรหลักใน 2Q21 อยู่ที่ 79 ลบ. ดีขึ้นจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานหลักที่ 501 ลบ. ใน 2Q20 กำไรหลักใน 2Q21 คาดว่าจะลดลง 13% qoq จากการหยุดชะงักระยะสั้นที่เกิดจากการระบาดของ COVID-19 ที่แคมป์คนงานใน 2Q21 ผลการดำเนินงานใน 1H21 ของ ITD ยังคงคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น yoy จากยอด orderbook ที่เพิ่มขึ้น

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์ขึ้น** หลังจากที่เราทำการชดเชยการประมาณของโครงการขนาดใหญ่ล่าสุดลงในยอด orderbook แล้ว เราได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์รายได้และกำไรหลักในปี 2021 และ 2022

FORECAST REVISION

(Btm)	2021F			2022F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	57,549	58,629	2%	60,445	61,767	2%
Core profit	161	392	143%	181	413	128%

Source: UOB Kay Hian

● **กำไรสุทธิกลับมาเป็นบวก** อิงจากการคาดการณ์ใหม่ของเรา รายได้ปี 2021 และ 2022 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 9% และ 5% yoy เป็น 58.6 พันลบ. และ 61.8 พันลบ. ตามลำดับ เนื่องจาก: 1) ITD คาดว่าจะฟื้นตัวจากการระบาดของ COVID-19 เมื่อปีที่แล้ว และ 2) ยอด orderbook เพิ่มขึ้นแม้ว่าจะมีการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่สองและสามในปีนี้ แต่เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin ของ ITD ในปี 2021 และ 2022 จะเพิ่มขึ้นเป็น 9% (2Q20: 8%) และ 12% (2Q20: 10%) ตามลำดับสำหรับทั้ง 2 ปี เนื่องจากบริษัทได้เตรียมความพร้อมเป็นอย่างดีสำหรับการระบาดในปีนี้ และคาดว่าจะการระบาดจะคลี่คลายลงในปีหน้า แม้นต้นทุนการกู้ยืมจากหุ้นกู้ที่ออกใหม่จะสูงขึ้นแทนที่หุ้นเดิมที่มีต้นทุนต่ำกว่า แต่คาดว่าจะกำไรหลักในปี 2021 จะอยู่ที่ 392 พันลบ. พลิกกลับจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานหลักที่ 395 ลบ. เมื่อปีที่แล้ว กำไรหลักในปี 2022 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอีก 5% yoy เป็น 413 ลบ.

VALUATION/RECOMMENDATION

● **ราคาเป้าหมายเพิ่มเป็น 3.10 บาท** เพื่อสอดคล้องกับการปรับเพิ่มการคาดการณ์กำไรของเรา เราจึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 3.10 บาท อิง valuation ของ ITD ที่ -1SD เป็นค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลัง 5 ปีที่ 6.7 เท่า

● **คงคำแนะนำ ถือ** การเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นล่าสุดของ ITD สะท้อนให้เห็นถึง: 1) ผลการดำเนินงานของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นหลังจากการฟื้นตัวจากการระบาดของ COVID-19 เมื่อปีที่แล้ว และ 2) ยอด orderbook ที่เพิ่มขึ้นหลังจากชนะการประมูลในโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการตั้งแต่ต้นปีมา อย่างไรก็ตามเราคิดว่าราคาหุ้นของ ITD ได้สะท้อนปัจจัยบวกส่วนใหญ่แล้ว ประกอบกับความไม่แน่นอนของโครงการของ ITD และการเติบโตของกำไรหลักในระดับปานกลางในอีกสองปีข้างหน้า เราเห็น value ที่มาก ขึ้นในผู้รับเหมารายอื่น เช่น STEC และ CK ทั้งสองบริษัทที่มีอัตราการเติบโตของกำไรหลักที่สูงกว่า และฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งกว่า ทำให้พวกเขาจะได้รับประโยชน์จากการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศที่กำลังเติบโตได้มากกว่า

SHARE PRICE CATALYST

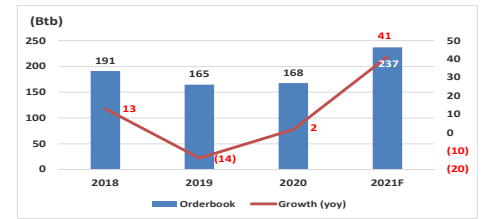
● การประมูลโครงการขนาดใหญ่ และ ITD ชนะการประมูลบางโครงการ

RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21F	yoy % chg	qoq % chg	1H21	yoy % chg
Revenue	14,383	20.7	(4.6)	29,453	11.2
Gross Profit	1,183	84.8	(19.2)	2,647	23.6
EBITDA	1,573	80.8	(14.7)	3,418	34.4
Pre-tax Profit	57	(112.5)	(82.8)	388	353.6
Tax	(1)	(98.5)	(99.3)	(152)	(43.5)
Net Profit	79	150.6	(68.0)	326	166.9
Net Profit (Ex El)	79	115.8	(13.2)	170	135.9
EPS (Bt)	0.01	150.7	(68.0)	0.06	167.1
Gross margin (%)	8.2%			9.0%	
EBITDA margin (%)	10.9%			11.6%	
Net margin (%)	0.5%			1.1%	

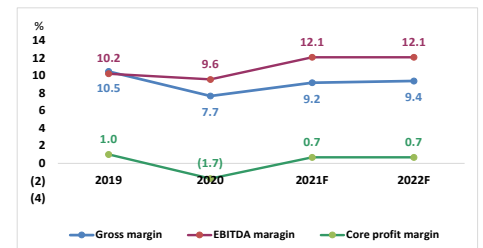
Source: UOB Kay Hian

ORDERBOOK AND YOY GROWTH



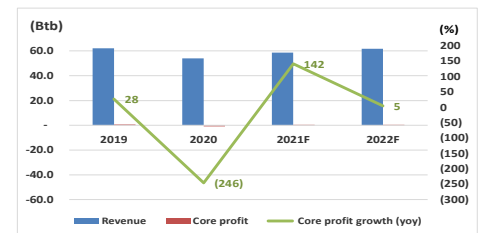
Source: ITD, UOB Kay Hian

MARGINS



Source: ITD, UOB Kay Hian

REVENUE AND CORE PROFIT GROWTH YOY



Source: ITD, UOB Kay Hian

PERFORMANCE COMPARISON

2022F	ITD	CK	STEC
Orderbook (Btb)	276	226	110
Orderbook to annual turnover (year)	4.7	17.9	2.9
Orderbook to mkt cap (x)	0.05	0.15	0.21
Revenue growth (%)	5.4	82.6	3.7
Core profit growth (%)	5.3	635.0	13.3
EBITDA margin (%)	12.1	5.3	6.7
Core profit margin (%)	0.7	9.9	3.4
D/E (x)	2.8	1.7	0.1
Potential share price upside (%)	8.4	16.2	17.6

Source: UOB Kay Hian

PROJECTS UP FOR BIDDING IN 2021

Projects	To CK's orderbook (Btb)
To be put on bid in 2021	
Motorways	
Nakhonpratom-Chaam	79.0
Rama III	14.0
Airport	
Donmueng: Phase 3	32.0
Suvarnabhumi	56.9
U-tapao runway	17.0
Mass Transit	
Orange Line - West	127.1
Purple Line - South: Taopoon-Ratburana	100.4
Grand Total	426.4

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในทางดุลยพินิจและสามารถเปลี่ยนแปลงข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันหรือให้คำแนะนำทางการเงินหรือซื้อขายหลักทรัพย์ 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 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	

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