

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น (STEC)

กำไรเริ่มที่จะเติบโต; ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 21.00 บาท บนพื้นฐานของ valuation ปี 2022

จากการที่ได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากการระบาดของ COVID-19 ที่แคมป์คนงาน ทำให้การเติบโตของกำไรที่ดีของ STEC จะยังคงดำเนินต่อไปในอีก 2 ปีข้างหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากกลยุทธ์การลงทุนที่ดีของ STEC ซึ่งทำให้โครงการที่มี margin ต่ำค่อย ๆ ถูกแทนที่ด้วยโครงการที่มี margin สูง ขณะเดียวกันราคาหุ้นก็ยังคงถูกอยู่ที่ -1.0SD ซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลัง 5 ปี คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายเพิ่มเป็น 21.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ผลกระทบเล็กน้อยจากการระบาดของ COVID-19** แม้จะมีการระบาดของ COVID-19 ในแคมป์คนงานก่อสร้างของ STEC บางแห่ง แต่ก็มีเพียง 10-15% ของแรงงานทั้งหมดที่ติดเชื้อ และแม้ว่าจะเกิดความล่าช้าในโครงการก่อสร้าง และมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมเกี่ยวกับการป้องกันการระบาด แต่ STEC ยังคงมีแรงงานที่เพียงพอ และสามารถสับเปลี่ยนหมุนเวียนไปตามโครงการต่างๆ เพื่อให้งานเสร็จทันเวลา นอกจากนี้การแพร่ระบาดได้เกิดขึ้นในช่วงเวลาที่หลายโครงการกำลังเข้าสู่ขั้นตอนสุดท้าย ซึ่งเป็นช่วงที่ทีมงานก่อสร้างน้อย และ STEC กำลังย้ายแคมป์คนงานไปไซต์ก่อสร้างอื่นๆ ดังนั้นเราคาดว่า จะไม่เกิดผลกระทบอย่างจำกัดจากการติดเชื้อ COVID-19 รอบล่าสุด
- **ยอด orderbook แข็งแกร่ง** หลังจากชนะการประมูล 2 โครงการใหม่มูลค่ารวม 9.2 พันลพ. ในปีนี้ (อาคารศูนย์ราชการมูลค่า 5.6 พันลพ. และการปรับปรุงคลองชลประทานมูลค่า 3.4 พันลพ.) ทำให้ยอด orderbook ในปัจจุบันยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ 78.6 พันลพ. คิดเป็น 2.2 ปีของยอดขาย หรือ 0.3 เท่าของ market cap to orderbook เนื่องจากบริษัทมีแผนการที่จะลงนามในโครงการก่อสร้างสนามบินอยู่ระยะแรกมูลค่า 27.0 พันลพ. ในเร็ววัน นี้ และยังมีโครงการขนาดใหญ่อีกหลายโครงการมูลค่ารวม 470 พันลพ. เตรียมเปิดประมูล โดย STEC ตั้งเป้าชนะการประมูล มีมูลค่ารวม 40 พันลพ. ทำให้เราคาดว่า ยอด orderbook ของ STEC จะเพิ่มขึ้น 44% yoy เป็น 110 พันลพ. ในสิ้นปี 21
- **ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน** จากการที่ฐานะของบริษัทมีเงินสดสุทธิ ทำให้ STEC สามารถลงทุนในบริษัท สาธารณูปโภคหลายแห่งเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดี และเพื่อให้ได้มาซึ่งสัญญาการก่อสร้างใหม่ๆ ที่มี margin ที่ดี ยกตัวอย่างเช่น STEC ได้รับเงินปันผลที่ดีอย่างสม่ำเสมอจากการถือหุ้นส่วนน้อย (minority holdings) ใน Gulf Energy Development (GULF: 1.9%) และ Thai Solar Energy (TSE: 9.0%) นอกจากนี้ STEC ได้รับแล้วและจะยังคงได้รับสัญญางานก่อสร้าง ขนาดใหญ่จากการถือหุ้นในบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด (EBM: 15%), บริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด (NBM: 15%), ท่าอากาศยานนานาชาติอู่ตะเภา (UTA: 20%), BGSR6 (10%) และ BGSR81 (10%) โดยในปี 2021 และ 2022 เงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมคาดว่าจะคิดเป็น 17% และ 16% ของกำไรของ STEC ตามลำดับ ในแง่ของสัญญาใหม่ เราคาดว่างานโครงการที่มี margin สูง ใหม่จะมีมูลค่า 24 พันลพ. และ 27 พันลพ. ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ จากงานรถไฟฟ้, การพัฒนาสนามบิน และทางด่วน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	32,992	35,840	37,073	38,230	39,438
EBITDA	2,085	1,956	2,367	2,569	2,742
Operating profit	1,314	906	1,211	1,377	1,513
Net profit (rep./act.)	1,484	1,093	1,165	1,309	1,434
Net profit (adj.)	1,457	912	1,165	1,309	1,434
EPS (Bt)	0.96	0.60	0.76	0.86	0.94
PE (x)	15.6	24.9	19.5	17.4	15.9
P/B (x)	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	9.4	10.0	8.3	7.6	7.1
Dividend yield (%)	2.0	2.0	1.8	2.0	2.2
Net margin (%)	4.5	3.0	3.1	3.4	3.6
Net debt/(cash) to equity (%)	(39.1)	(27.9)	(22.6)	(25.8)	(28.9)
Interest cover (x)	40.9	36.9	47.3	51.4	54.8
ROE (%)	11.7	7.6	7.9	8.4	8.6
Consensus net profit	-	-	1,176	1,280	1,388
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	1.02	1.03

Source: STEC, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt14.90
Target Price	Bt21.00
Upside	+40.9%
(Previous TP)	Bt18.00

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):	22,724.1
Market cap (US\$m):	729.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.6

Price Performance (%)

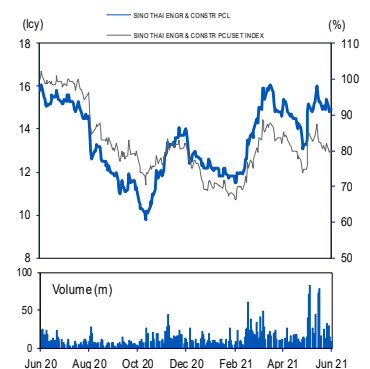
52-week high/low	Bt16.10/Bt9.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
12.0	2.8	7.2	(2.6)	17.3

Major Shareholders

Charnvirakul family	18.7
UBS AG Singapore Branch	11.0
Thai NVDR	6.5

FY21 NAV/Share (Bt)	9.98
FY21 Net Cash/Share (Bt)	2.26

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลฉบับนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

● **Margin ปรับตัวดีขึ้น** แม้จะมีค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นเพื่อรับมือกับการระบาดล่าสุดที่แคมป์คนงานก่อสร้างใน 2Q21 แต่เรายังคงคาดว่า margin ทั้งปีของ STEC จะปรับตัวดีขึ้น yoy เนื่องจาก: 1) โครงการก่อสร้างรัฐสภาที่มี margin เป็นศูนย์จะเสร็จสิ้นลงมีมใน 2Q21, 2) มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นของงานจากโครงการโรงไฟฟ้าที่มี margin สูงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา และ 3) มีการเริ่มโครงการใหม่ๆ หลายโครงการใน 2H21 เราจึงคาดว่า อัตรากำไรขั้นต้นของ STEC ในปี 2021 และ 2022 จะปรับตัวขึ้นเป็น 5.2% และ 5.5% ตามลำดับ จาก 4.4% ใน 2Q20

### STOCK IMPACT

● **คาดการณ์ราคาหุ้น 2Q21 จะออกมาดี** เนื่องจากการหยุดชะงักชั่วคราวที่เกิดจากการระบาดของ COVID-19 ในแคมป์คนงาน ทำให้เราคาดว่ารายได้ใน 2Q21 จะลดลง 20% yoy เป็น 7.2 พันลบ. และแม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนด้อย qoq จากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นเพื่อควบคุมการระบาดของ COVID-19 ที่แคมป์คนงาน แต่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q21 จะยังคงเพิ่มขึ้น yoy เป็น 4.8% (2Q20: 3.4%) จากสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของโครงการโรงไฟฟ้าที่มี margin สูงในยอด orderbook รวมกับการคาดการณ์ที่ว่า STEC จะได้รับเงินปันผลที่ดีจากการถือหุ้น 2% ใน GULF ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q21 จะเพิ่มขึ้น 33% yoy เป็น 241 ลบ.

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์** เนื่องจากมีผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ที่แคมป์คนงาน เราจึงปรับลดการคาดการณ์รายได้ และกำไรหลักในปี 2021/22 ลง 2-3%

### FORECAST REVISION

(Btm)	2021F			2022F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	38,000	37,073	-2%	39,417	38,230	-3%
Core profit	1,193	1,165	-2%	1,352	1,309	-3%

Source: UOB Kay Hian

● **กำไรหลักเติบโต yoy** ด้วยยอด orderbook ที่แข็งแกร่งและดีของ STEC ทำให้เราคาดว่ารายได้ในปี 2021 และ 2022 จะเพิ่มขึ้น 3% yoy ต่อปี และด้วย margins ที่ปรับตัวดีขึ้นจากสัดส่วนที่มากขึ้นของโครงการที่มี margin สูง ทำให้เราคาดว่ากำไรหลักในปี 2021 และ 2022 จะเพิ่มขึ้น 28% (จากฐานที่ต่ำในปี 2022) และ 12% yoy เป็น 1.2 พันลบ. และ 1.3 พันลบ. ตามลำดับ

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 21.00 บาท** แม้จะปรับลดการคาดการณ์รายได้ และกำไรลง แต่เรา roll over ราคาหุ้นไปที่ปี 2022 ทำให้ราคาเป้าหมายถูกปรับขึ้นเป็น 21.00 บาท อิงจาก EV/EBITDA 2022F ที่ 10.4 เท่า ซึ่งเทียบเท่ากับ -0.5SD ภายใต้อายุเฉลี่ย 5 ปี ของ EV/EBITDA mean

● **คงคำแนะนำซื้อ** เนื่องจากยอด orderbook ที่มี margin ต่ำของ STEC ก่อนหน้านี้ ได้มีการค่อยๆ เปลี่ยนเป็นโครงการที่มี margin สูง ทำให้เราคาดว่ากำไรของบริษัทจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปีนี้จากฐานที่ต่ำเมื่อปีที่แล้ว การเติบโตกำไรที่แข็งแกร่งคาดว่าจะยังคงดำเนินต่อไปในอีกหลายปีข้างหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากกลยุทธ์การลงทุนที่ดีของบริษัท ทำให้ได้รับงานโครงการก่อสร้างใหม่ๆ ที่มี margin ดี ความต่อเนื่องของการประมูลโครงการขนาดใหญ่ในปีนี้ และในอีกหลายปีข้างหน้าจะเป็นปัจจัยหนุนที่จะเพิ่ม sentiment ที่ดีให้กับกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง และสนับสนุนราคาหุ้นให้ปรับตัวขึ้น เราเชื่อว่าราคาหุ้นยังคงถูกอยู่ที่ -1.0SD ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย EV/EBITDA mean ย้อนหลัง 5 ปี

### SHARE PRICE CATALYST

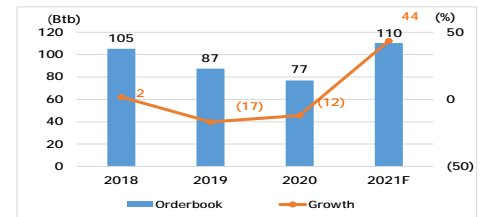
- ประกาศการประมูลโครงการขนาดใหญ่ และ STEC เป็นผู้ชนะการประมูลโครงการ
- การแจกจ่ายวัคซีน COVID-19 อย่างรวดเร็ว

### 2Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21F	yoy % chg	qoq % chg	1H21	yoy % chg
Revenue	7,218	(20.0)	(4.4)	14,767	(19.5)
Gross Profit	345	12.4	(10.4)	730	3.7
EBITDA	450	27.8	(6.1)	929	11.4
Pre-tax Profit	256	47.1	12.3	484	12.6
Tax	(51)	81.0	10.2	(97)	22.4
Net Profit	241	33.3	22.5	438	12.4
Net Profit (Ex EI)	241	33.3	22.5	438	12.4
EPS (Bt)	0.16	31.9	22.5	0.29	11.8
Gross margin (%)	4.8%		4.9%		
EBITDA margin (%)	6.2%		6.3%		
Net margin (%)	3.3%		3.0%		

Source: UOB Kay Hian

### STEC: ORDERBOOK AND YOY GROWTH



Source: STEC, UOB Kay Hian

### CONTRIBUTIONS FROM ASSOCIATES

(Btm)	Before	2021F	2022F
<b>GULF</b>			
-Dividend	52	84	88
<b>TSE</b>			
-Dividend	23	10	11
<b>EBM &amp; NBM</b>			
-Equity account	95	100	105
-Yellow & Pink lines	40,654	-	-
<b>UTP</b>			
-Airport	-	27,043	-
<b>BGSR6 &amp; BGSR 81</b>			
-Expressway	-	-	14,000
<b>Total</b>			
-Div & Equity a/c	170	194	204
As % of core profit	19%	17%	16%
-Contract works	40,654	27,043	14,000

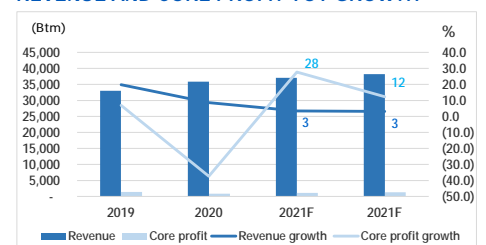
Source: UOB Kay Hian

### PROJECTS TO BE PUT UP ON BID IN 2021

Projects	Value (Btb)	Bid	Results
<b>Mortorway</b>			
Rama III-Daokanong	14.0	2H21	2H21
Nakhonprathom-Chaam	79.0	2H21	2H21
<b>Airport</b>			
SVB: 2nd pass. terminal	46.5	2H21	2H21
Donmaueung airport, ph 3	32.0	2H21	Dec21
<b>Mass Transit</b>			
Red Line	24.3	2H21	1H22
Purple: Taopoon-Ratburana	131.1	2H21	1H22
Orange West: Bangkoknong-Minburi	142.8	2H21	1H22
<b>Total</b>	<b>469.7</b>		

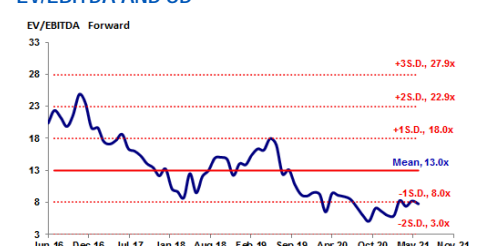
Source: UOB Kay Hian

### REVENUE AND CORE PROFIT YOY GROWTH



Source: STEC, UOB Kay Hian

### EV/EBITDA AND SD



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันใดๆของ UOB Kay Hian โดย UOB Kay Hian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีกับหน่วยงานกำกับดูแลหลักทรัพย์ หรือสาขาทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	

**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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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