

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น (STEC)

กำไร 3Q21 กุดตันจาก COVID-19 แต่จะฟื้นตัวนับจากนี้

การระบาด COVID-19 กุดตันการฟื้นตัวของ STEC อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์ระบาดที่เริ่มคลี่คลาย ภาพรวมจึงประเมินยังคาดหวังการกลับมาฟื้นตัวแข็งแกร่งในปี 2022 โดยหนุนจาก orderbook ที่มี margin สูง ประกอบกับ แนวโน้มรายได้ และกำไรที่จะฟื้นตัวสูง จึงยังคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 16 บาท

3Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	yoy % chg	9M21	yoy % chg	Remarks
Sales	6,072	(29.4)	20,693	(23.2)	Due to the closure on construction sites.
Gross Profit	268	(37.2)	882	(22.0)	Working on high-margin projects.
EBITDA	383	(29.1)	1,167	(15.1)	
Pre-tax Profit	148	(45.0)	505	(27.8)	
Tax	(12)	(80.3)	(79)	(43.6)	
Net Profit	136	(42.1)	334	(46.6)	
Net Profit (Ex El)	136	(42.1)	458	(26.7)	
EPS (Bt)	0.09	(40.0)	0.22	(45.9)	
Gross margin (%)	4.4%		4.3%		
EBITDA margin (%)	6.3%		5.6%		
Net margin (%)	2.2%		1.6%		

Source: STEC, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไร 3Q21 ถูกกดดันจากการระบาด แต่ภาพรวมยังดีกว่าที่ Consensus คาด STEC รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 136 ลบ. หดตัว 42%yoy แต่เพิ่มขึ้น 9%qoq โดยกำไรดังกล่าวดีกว่าที่เราและ Consensus คาด 7% และ 33% ตามลำดับ ปัจจัยหลักมาจากรายได้อื่นที่สูงกว่าคาด
- รายได้รวม 3Q21 ลดลง 29%yoy และ 14%qoq มาอยู่ที่ 6.1 พันลบ. ปัจจัยกดดันหลักมาจากผลกระทบการปิดแคมป์ก่อสร้างราว 1 เดือน ในช่วงต้นไตรมาส 3Q21 โดยภาพรวมแม้กุดตัน Gross marginลดลงมาอยู่ที่ 4% (จาก 3Q20 ที่ 5%) แต่เห็นการฟื้นตัว qoq จาก 3% ในงวด 2Q21 หนุนจากการรับรูรายได้งานก่อสร้างที่มี margin สูงเพิ่มขึ้น, ขณะที่งานรัฐสภาที่มี margin ต่ำ ได้เสร็จสิ้นแล้วใน 2Q21 และการควบคุมต้นทุนอื่นๆที่ทำได้ ทั้งนี้ EBITDA margin ยังทรงตัวที่ 6% ใกล้เคียงงวด 3Q20

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	32,992	35,840	30,173	35,777	37,579
EBITDA	2,085	1,956	1,751	2,251	2,409
Operating profit	1,314	906	621	1,086	1,208
Net profit (rep./act.)	1,484	1,093	576	1,085	1,197
Net profit (adj.)	1,457	912	700	1,085	1,197
EPS (Bt)	1.0	0.6	0.5	0.7	0.8
PE (x)	14.3	22.9	29.9	19.3	17.5
P/B (x)	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA (x)	6.9	7.4	8.3	6.4	6.0
Dividend yield (%)	2.2	2.2	1.0	1.8	2.0
Net margin (%)	4.5	3.0	1.9	3.0	3.2
Net debt/(cash) to equity (%)	(39.1)	(27.9)	(45.9)	(45.6)	(46.8)
Interest cover (x)	40.9	36.9	43.8	56.3	60.2
ROE (%)	11.7	7.6	4.0	7.2	7.5
Consensus net profit	-	-	547	1,113	1,231
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.28	0.97	0.97

Source: STEC, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt13.70
Target Price	Bt16.00
Upside	+16.8%

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):	20,894.0
Market cap (US\$m):	636.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.5

Price Performance (%)

52-week high/low Bt16.10/Bt11.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.4)	10.5	3.0	17.1	7.9

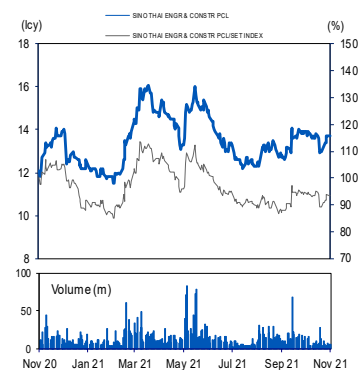
Major Shareholders

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

FY21 NAV/Share (Bt) 9.59

FY21 Net Cash/Share (Bt) 4.40

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์รายได้จะฟื้นตัวดีขึ้นนับจาก 4Q21** จากการก่อสร้างที่กลับมาดำเนินงานได้ปกติแล้ว รวมถึงสถานการณ์ระบาดที่บรรเทาลง เราจึงประเมินว่าการฟื้นตัวของ **STEC** จะดีขึ้น โดยปัจจัยหนุนจากรายได้รวมที่จะฟื้นตัวทั้ง yoy และ qoq นับจาก 4Q21 จาก orderbook ที่แข็งแกร่งที่ 9.6 หมื่นลบ. (รอบรับการรับรู้รายได้ 2.7 ปี) เราประเมิน orderbookสิ้นปี 2021 จะอยู่ที่ 8.7 หมื่นลบ. โดยยังไม่รวมงานเพิ่มเติมในปีนี้ โดยปี 2022 คาดจะเห็นยอด orderbook เพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามโครงการก่อสร้างใหญ่ๆที่จะเปิดประมูลมากขึ้น
- **คาด margin จะค่อยๆฟื้นตัวและเพิ่มขึ้นในปี 2022** จากปัจจัยกดดันงาน margin ต่ำ ที่จะถูกทดแทนด้วยงาน margin สูง จึงประเมิน Gross margin และ EBITDA margin ใน 4Q21 จะฟื้นตัวขึ้น qoq แต่อาจยังลดลง yoy ขณะที่จากงาน margin ต่ำที่จะรับรู้หมดแล้วในปีนี้ คาดหนุน Gross margin และ EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 5.3% (ปี 2021 ที่ 4.5%) และ 6.3% (ปี 2021 ที่ 5.8%) ตามลำดับ ภาพรวมจะหนุนกำไรปี 2022 เติบโตสูง 55%yoy

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

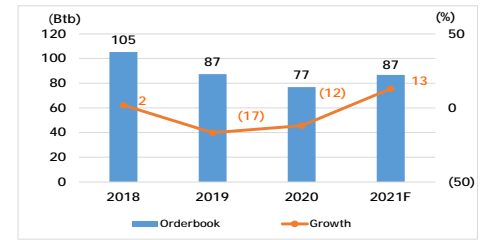
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ** การฟื้นตัวของกำไร 3Q21 ถูกขบถจากการระบาด COVID-19 อย่างไรก็ดี จากสถานการณ์ระบาดที่เริ่มคลี่คลาย ประกอบกับการรับรู้งาน margin สูงที่เพิ่มขึ้น คาดจะหนุนกำไรที่ฟื้นตัวดีขึ้นนับจาก 4Q21 และต่อเนื่องในปี 2022 เราประเมินตลาดฯจะมองข้ามผลกำไรที่อ่อนแอในปี 2021 และจะให้น้ำหนักกับการเติบโตในปี 2022 มากขึ้น โดยจากทิศทางดังกล่าว เราจึงยังคงแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 16 บาท อิง EV/EBITDA ปี 2022 ที่ 7.4 เท่า โดยยังถือเป็นสมมติฐานที่อนุรักษ์นิยม เนื่องจากยังคิดเป็นที่ -1SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปี ของ EV/EBITDA

ISHARE PRICE CATALYST

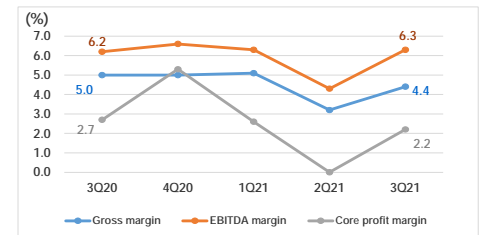
- กระแสบวกการเข้าประมูลงานใหม่ และสามารถประมูลได้
- การกระจายวัคซีน COVID-19 ที่ครอบคลุมมากขึ้น

ORDERBOOK



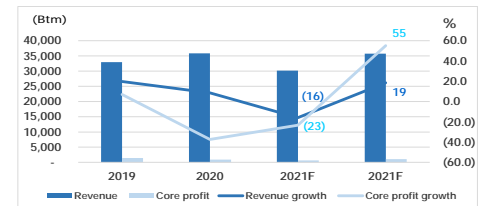
Source: STEC, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บในทางเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	35,840	30,173	35,777	37,579
EBITDA	1,956	1,751	2,251	2,409
Deprec. & amort.	1,050	1,130	1,165	1,201
EBIT	906	621	1,086	1,208
Total other non-operating income	165	180	189	202
Associate contributions	95	100	105	110
Net interest income/(expense)	(53)	(40)	(40)	(40)
Pre-tax profit	1,113	861	1,340	1,480
Tax	(191)	(151)	(245)	(272)
Minorities	(10)	(10)	(10)	(11)
Net profit	1,093	576	1,085	1,197
Net profit (adj.)	912	700	1,085	1,197

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	(3,942)	5,223	1,265	1,687
Pre-tax profit	1,199	637	1,235	1,370
Tax	(191)	(151)	(245)	(272)
Deprec. & amort.	1,050	1,130	1,165	1,201
Associates	95	100	105	110
Working capital changes	(5,809)	3,493	(880)	(602)
Non-cash items	(276)	24	(105)	(110)
Other operating cashflows	(10)	(10)	(10)	(11)
Investing	2,845	(2,313)	(881)	(940)
Capex (growth)	2,845	(2,313)	(881)	(940)
Others	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Financing	331	(1,205)	(7)	(168)
Dividend payments	(458)	(383)	(202)	(380)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	789	0	194	212
Loan repayment	0	(822)	0	0
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(766)	1,705	376	579
Beginning cash & cash equivalent	7,261	6,495	8,200	8,576
Ending cash & cash equivalent	6,495	8,200	8,576	9,156

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	5,537	6,090	6,271	6,458
Other LT assets	17,401	18,596	19,162	19,750
Cash/ST investment	6,495	8,200	8,576	9,156
Other current assets	14,600	12,555	14,645	15,343
Total assets	44,033	45,441	48,655	50,707
ST debt	1,720	727	734	742
Other current liabilities	24,875	26,912	29,049	30,071
LT debt	748	755	763	771
Other LT liabilities	1,978	2,141	2,320	2,517
Shareholders' equity	14,432	14,625	15,508	16,326
Minority interest	280	280	280	280
Total liabilities & equity	44,033	45,441	48,655	50,707

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	5.5	5.8	6.3	6.4
Pre-tax margin	3.1	2.9	3.7	3.9
Net margin	3.0	1.9	3.0	3.2
ROA	2.3	1.3	2.3	2.4
ROE	7.6	4.0	7.2	7.5
Growth				
Turnover	8.6	(15.8)	18.6	5.0
EBITDA	(6.2)	(10.5)	28.6	7.0
Pre-tax profit	(37.2)	(22.6)	55.7	10.4
Net profit	(26.3)	(47.3)	88.4	10.4
Net profit (adj.)	(37.4)	(23.3)	55.0	10.4
EPS	(37.4)	(23.3)	55.0	10.4
Leverage				
Debt to total capital	14.4	9.0	8.7	8.3
Debt to equity	17.1	10.1	9.7	9.3
Net debt/(cash) to equity	(27.9)	(45.9)	(45.6)	(46.8)
Interest cover (x)	36.9	43.8	56.3	60.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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
AMANAHA	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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