

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชัน (STEC)

แนวโน้มสดใสมากขึ้น เนื่องจากความกังวลบางส่วนได้รับการคลี่คลายแล้ว

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ STEC มากขึ้น หลังได้มีการเข้าร่วมประชุมกับทางบริษัท เนื่องจากความกังวลเรื่องการขาดแคลนแรงงานได้คลี่คลายไปบางส่วน ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบในการก่อสร้างที่ปรับตัวลง และมีแนวโน้มยอด backlog ที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะโครงการขนาดใหญ่ที่จะมีการประมูลใน 4Q22 และยังมีภาระหนี้สัญญาเกี่ยวกับโครงการพัฒนาสนามบินนานาชาติอู่ตะเภาและเมืองการบินภาคตะวันออก ทั้งนี้ STEC อยู่ในจุดที่เริ่มเห็นการฟื้นตัว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 15.70 บาท

WHAT'S NEW

- ความกังวลเรื่องการขาดแคลนแรงงานลดลง หลังจากการประชุมกับผู้บริหารของ บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชัน (STEC) เรามีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้น เนื่องจากผู้บริหารส่งสัญญาณว่าปัญหาการขาดแคลนแรงงาน ซึ่งทำให้ผลประกอบการต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญในงวด 2Q22 กำลังค่อยๆ คลี่คลายลงเนื่องจากข้อจำกัดด้านพรมแดนได้ถูกยกเลิก ดังนั้น ผู้บริหารจึงคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้ไว้ที่ 10% ในปี 2022 แม้ว่าเราเชื่อว่าเป้าหมายยังคงมองเป็นบวกมากขึ้น แต่ยังมี upside อยู่บ้าง จากประมาณการก่อนหน้านี้ของเราตามตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ของผู้บริหารก่อนหน้านี้ที่ปัญหาจะไม่ได้รับการคลี่คลายในงวด 3Q22 นอกจากนี้ STEC จะเร่งดำเนินการก่อสร้างสำหรับบางโครงการ ได้แก่ 1) รถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง และ 2) โรงไฟฟ้าศรีราชาและปลวกแดง (กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) เป็นเจ้าของ)
- แรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบลดลง จากดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMI) ที่ลดลงติดต่อกัน 4 เดือน ทำให้ STEC ได้สะสมวัสดุก่อสร้างอย่างต่อเนื่องสำหรับ 2 โครงการใหม่ที่จะมีการประมูลตั้งแต่เดือน ธ.ค. 21 (ในฐานะผู้ร่วมทุนกับ ช.การช่าง): รถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงใหม่ (มูลค่าในส่วนของ STEC อยู่ที่ 17,370 ล้านบาท) และส่วนต่อขยายทางใต้ของรถไฟฟ้าสายสีม่วง (มูลค่าในส่วนของ STEC อยู่ที่ 14,202 ล้านบาท รวมถึงโครงการที่มีอยู่ของ STEC ดังนั้นความเสี่ยงจากราคาวัสดุก่อสร้างที่ปรับตัวสูงขึ้นจึงคาดว่า จะบรรเทาลงในไตรมาสต่อไป
- พร้อมแข่งประมูลโครงการใหม่ STEC ระบุว่ามีความตั้งใจที่จะเข้าร่วมประมูลเกือบทุกโครงการโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมที่เตรียมเปิดประมูลใน 4Q22-2Q23 โดยเราเชื่อว่าการแข่งขันจะยังไม่เข้มข้นและส่วนใหญ่อยู่ในรูปแบบของการดำเนินการร่วมกันเนื่องจากความไม่แน่นอนยังคงสูง ดังนั้น Backlog ของ STEC จะยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในปี 2023 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	35,841	27,675	29,900	30,956	36,629
EBITDA	1,956	1,729	1,734	2,192	2,550
Operating profit	906	600	616	987	1,278
Net profit (rep./act.)	1,093	711	721	1,126	1,557
Net profit (adj.)	912	697	721	1,126	1,557
EPS (Bt)	0.6	0.5	0.5	0.7	1.0
PE (x)	20.2	26.5	25.6	16.4	11.9
P/B (x)	1.3	1.1	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	7.4	8.4	8.4	6.6	5.7
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.7	2.7	3.5
Net margin (%)	3.0	2.6	2.4	3.6	4.3
Net debt/(cash) to equity (%)	(27.9)	(38.2)	(20.4)	(15.4)	(16.0)
Interest cover (x)	37.1	51.7	48.5	55.6	62.8
ROE (%)	7.6	4.5	3.8	5.3	7.1
Consensus net profit	-	-	856	1,118	1,284
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.84	1.01	1.21

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

BUY (Maintained)

Share Price	Bt12.10
Target Price	Bt15.70
Upside	+29.8%
(Previous TP)	Bt14.50)

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):	18,453.8
Market cap (US\$m):	498.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.7

Price Performance (%)

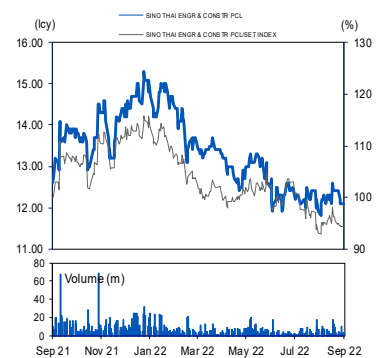
52-week high/low	Bt15.30/Bt11.80			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.8	(4.0)	(11.0)	(4.7)	(17.7)

Major Shareholders

Charnvirakul family	18.7
UBS AG Singapore Branch	11.0
Thai NVDR	6.5

FY22 NAV/Share (Bt)	13.59
FY22 Net Cash/Share (Bt)	2.78

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Waritthorn Kaewmuang
+662 090 8642
waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 21 September 2022

- **โครงการขนาดใหญ่ที่รอเซ็นสัญญา** STEC คาดว่าการก่อสร้างโครงการพัฒนาศูนย์บินนานาชาติอุตะเถาและเมืองการบินภาคตะวันออกจะเริ่มดำเนินการในปี 2023 หลังจากมีการเซ็นสัญญาในสิ้นปี 22 และได้รับหนังสือแจ้งให้เริ่มงาน (Notice to Proceed: NTP) จากสำนักงานคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC Office) โดยการเซ็นสัญญาล่าช้า เนื่องจากมีปัญหาด้านที่ดินในการก่อสร้างโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ซึ่งโครงการจะส่งผลกระทบต่อ backlog ของ STEC ได้ประมาณ 27 พันลบ. และส่งผลให้ยอด backlog ลื่นปีอยู่ที่กว่า 105 พันลบ. ซึ่งใกล้เคียงกับจุดสูงสุดก่อนหน้านี้

STOCK IMPACT

- **กำไรฟื้นตัวในงวด 4Q22** คาดกำไรในงวด 3Q22 ของ STEC ไม่น่าสนใจ โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย yoy เนื่องจากไม่ต้องเผชิญกับการหยุดชะงักของกิจกรรมการก่อสร้างเหมือนในงวด 3Q22 แต่ลดลง qoq เนื่องจากไม่มีเงินปันผลจาก GULF อย่างไรก็ตามรายได้ในงวด 3Q22 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนแรงงานบางส่วนคลี่คลายแล้ว และมาตรการ COVID-19 ในแคมป์แรงงานได้รับการผ่อนคลาย อย่างไรก็ตามคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดในงวด 4Q22 เมื่อทั้งสองโครงการใหม่เข้าสู่ขั้นตอนการก่อสร้าง

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** เราเพิ่มประมาณการใน 2H22 และปี 2023 เพื่อสะท้อนถึงรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากปัญหาการขาดแคลนแรงงานที่ลดลง เรายังคงระมัดระวังการเติบโตของรายได้ในปี 2022 โดยคาดการณ์ของเราอยู่ที่ 8% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัท

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	28,242	29,900	6%	29,534	30,956	5%	36,701	36,629	0%
EBITDA	1,680	1,734	3%	2,147	2,192	2%	2,552	2,550	0%
Core profit	675	721	7%	1,087	1,126	4%	1,559	1,557	0%
Gross margin	5.0%	5.0%	0.0%	5.4%	5.4%	0.0%	5.7%	5.7%	0.0%

Source: STEC, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ขึ้น โดยมีราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ **15.70 บาท (เดิม: 14.50 บาท)** อิงวิธี SOTP ธุรกิจก่อสร้างมีมูลค่าโดยใช้ DCF โดยอิงจาก WACC ที่ 12.4% และ Terminal Growth ที่ 3.0% และเพิ่มมูลค่ายุติธรรมของการลงทุนของ STEC ใน GULF ซึ่งเป็นมูลค่าที่ซ่อนอยู่ของ STEC เนื่องจากพอร์ตโรงไฟฟ้าที่แข็งแกร่งของ GULF ในขณะที่ STEC laggard ช.การช่าง เนื่องจากบริษัทไม่มีส่วนเกี่ยวข้องในการประมูลโรงไฟฟ้าสายลีส้มส่วนตะวันตก อย่างไรก็ตาม การเลือกตั้งที่จะมาถึงในต้นปี 23 และการเซ็นสัญญาโครงการพัฒนาศูนย์บินนานาชาติอุตะเถาและเมืองการบินภาคตะวันออกเป็นปัจจัยบวก 2 ประการในงวด 4Q22

SHARE PRICE CATALYST

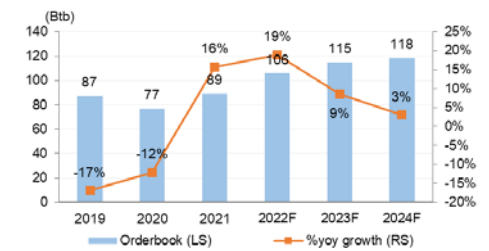
- ปัญหาการขาดแคลนแรงงานที่บรรเทาลง ซึ่งจะทำให้ STEC สามารถเร่งความก้าวหน้าของงานในโครงการที่มีอยู่ได้
- แรงกดดันด้านต้นทุนบรรเทาจากอัตราค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นของต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ลดลง
- การประมูลโครงการภาครัฐและเอกชนขนาดใหญ่ที่จะส่งผลกระทบต่อ backlog ของ STEC

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Construction Business	10,937	DCF; WACC 12.3%, terminal growth 3.0%
GULF	9,702	UOBKH's Fair Value
+ Net Cash/- Net Debt	3,310	
Total Value	23,949	
number of shares (m)	1,525	
Fair Value (Bt)	15.70	

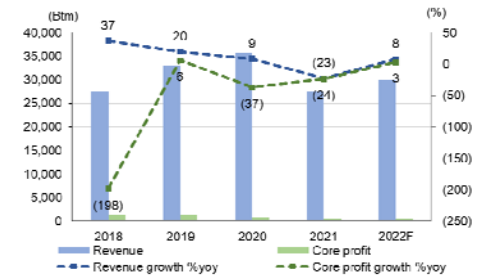
Source: STEC, UOB Kay Hian

STEC'S ORDERBOOK



Source: STEC, UOB Kay Hian

STEC'S YEARLY FORECAST



Source: STEC, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	27,675	29,900	30,956	36,629
EBITDA	1,729	1,734	2,192	2,550
Deprec. & amort.	1,129	1,118	1,205	1,272
EBIT	600	616	987	1,278
Total other non-operating income	255	200	305	360
Associate contributions	40	113	134	315
Net interest income/(expense)	(33)	(36)	(39)	(41)
Pre-tax profit	861	892	1,387	1,913
Tax	(158)	(161)	(250)	(344)
Minorities	(10)	(11)	(11)	(12)
Net profit	711	721	1,126	1,557
Net profit (adj.)	697	721	1,126	1,557

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	4,692	(1,098)	2,382	3,605
Pre-tax profit	878	892	1,387	1,913
Tax	(158)	(161)	(250)	(344)
Deprec. & amort.	1,129	1,118	1,205	1,272
Associates	(40)	(113)	(134)	(315)
Working capital changes	388	441	(494)	(2,123)
Non-cash items	2,455	(3,389)	534	2,888
Other operating cashflows	39	113	134	315
Investing	(4,124)	(4,122)	(2,993)	(2,801)
Capex (growth)	(1,023)	(1,314)	(1,282)	(1,403)
Investments	(3,792)	(2,101)	(1,150)	(1,413)
Others	691	(708)	(561)	15
Financing	597	3,232	(269)	(457)
Dividend payments	(457)	(381)	(312)	(501)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	309	43	44
Loan repayment	(1,338)	0	0	0
Others/interest paid	2,392	3,304	0	0
Net cash inflow (outflow)	1,165	(1,989)	(879)	348
Beginning cash & cash equivalent	6,496	7,661	5,672	4,792
Ending cash & cash equivalent	7,661	5,672	4,792	5,141

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	5,431	5,627	5,704	5,835
Other LT assets	21,107	23,275	24,436	25,906
Cash/ST investment	7,661	5,672	4,792	5,141
Other current assets	12,423	13,425	14,215	16,809
Total assets	46,622	47,999	49,147	53,690
ST debt	650	648	667	687
Other current liabilities	25,541	23,595	24,425	27,784
LT debt	480	791	815	840
Other LT liabilities	2,584	1,944	1,393	1,465
Shareholders' equity	17,079	20,723	21,537	22,592
Minority interest	288	299	310	322
Total liabilities & equity	46,622	47,999	49,147	53,690

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	6.2	5.8	7.1	7.0
Pre-tax margin	3.1	3.0	4.5	5.2
Net margin	2.6	2.4	3.6	4.3
ROA	1.6	1.5	2.3	3.0
ROE	4.5	3.8	5.3	7.1
Growth				
Turnover	(22.8)	8.0	3.5	18.3
EBITDA	(11.6)	0.3	26.5	16.3
Pre-tax profit	(22.6)	3.6	55.4	37.9
Net profit	(35.0)	1.4	56.2	38.3
Net profit (adj.)	(23.6)	3.4	56.2	38.3
EPS	(23.6)	3.4	56.2	38.3
Leverage				
Debt to total capital	6.1	6.4	6.4	6.2
Debt to equity	6.6	6.9	6.9	6.8
Net debt/(cash) to equity	(38.2)	(20.4)	(15.4)	(16.0)
Interest cover (x)	51.7	48.5	55.6	62.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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