

บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น (STEC)

3Q22: ผลการดำเนินงานฟื้นตัวเล็กน้อย

STEC รายงานผลประกอบการ 3Q22 ที่อ่อนแอจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำเนื่องจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างยังคงสูง อย่างไรก็ตาม รายได้ 3Q22 มีสัญญาณดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนแรงงานได้รับการแก้ไขแล้วบางส่วน เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ STEC จะฟื้นตัวขึ้นใน 4Q22 และ 2023 เนื่องจากเฟสก่อสร้างของโครงการขนาดใหญ่สองโครงการจะเริ่มต้นขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 15.70 บาท

3Q22 Results

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q22 | 3Q21 | 2Q22 | yoy (%) | qoq (%) |
|----------------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Sales | 7,437 | 6,072 | 6,759 | 22% | 10% |
| Gross Profit | 331 | 267 | 276 | 24% | 20% |
| EBITDA | 410 | 382 | 330 | 7% | 24% |
| Pre-tax Profit | 178 | 150 | 198 | 18% | -10% |
| Net Profit | 138 | 136 | 173 | 2% | -20% |
| Core Profit | 138 | 136 | 173 | 2% | -20% |
| EPS (Bt) | 0.091 | 0.089 | 0.114 | 2% | -20% |
| Gross Margin (%) | 4.4% | 4.4% | 4.1% | | |
| EBITDA Margin (%) | 5.5% | 6.3% | 4.9% | | |
| Net Margin (%) | 1.9% | 2.2% | 2.6% | | |

Source: STEC, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการ 3Q65 ยังคงอ่อนแอ** บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น (STEC) รายงานกำไรสุทธิ 3Q22 ที่ 138 ลบ. (+2% yoy, -20% qoq) สูงกว่าที่เราคาดไว้ 15% จากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ต่ำกว่าคาด แต่ต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ 19% จากอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ต่ำกว่าคาด กำไรที่ลดลง qoq นี้เป็นผลมาจากจากการที่ไม่มียอดรายได้เงินปันผลรับจาก บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) จำนวน 104 ลบ. ใน 2Q22
- **รายได้เติบโตเป็นบวก** STEC รายงานรายได้ 3Q22 ที่ 7,437 ลบ. (+22% yoy, +10% qoq) ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาด รายได้เติบโตเป็นบวก yoy เนื่องมาจากการหยุดก่อสร้างชั่วคราวใน 3Q21 ในช่วงล็อกดาวน์ ขณะที่การเติบโต qoq ที่เป็นบวกมาจากการปัญหาการขาดแคลนแรงงานที่ดีขึ้น ส่งผลให้งานก่อสร้างดีขึ้นมาก ส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและรถไฟฟ้าสายสีเหลือง (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) | 19.9 | 26.0 | 25.2 | 16.1 | 11.7 |
| P/B (x) | 1.3 | 1.1 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| EV/EBITDA (x) | 7.3 | 8.2 | 8.2 | 6.5 | 5.6 |
| Dividend yield (%) | 0.0 | 0.0 | 1.7 | 2.8 | 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 | - | - | 842 | 1,075 | 1,263 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.86 | 1.05 | 1.23 |

Source: Sino-Thai Engineering & Construction, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt11.90 |
| Target Price | Bt15.70 |
| Upside | +32.0% |

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): | 18,148.8 |
| Market cap (US\$m): | 504.9 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 1.6 |

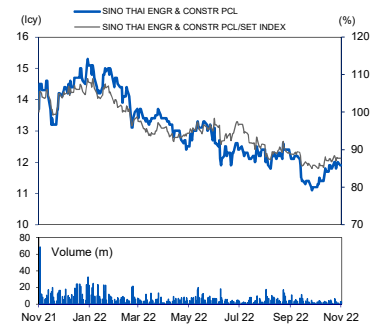
Price Performance (%)

| | | | | | |
|------------------|-----------------|-------------|------------|------------|--|
| 52-week high/low | Bt15.30/Bt11.10 | | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD | |
| 6.3 | (4.0) | (4.8) | (13.1) | (19.0) | |

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูออบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาเป็นหลักประกันหรือการรับประกันความเสียหายทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 16 November 2022

- **อัตรากำไรขั้นต้นในระดับต่ำ** อัตรากำไรขั้นต้นของ STEC ใน 3Q22 อยู่ที่ 4.4% ทรงตัวจากปีก่อน และเพิ่มขึ้น 0.3% จากไตรมาสก่อน อัตรากำไรขั้นต้นยังคงต่ำเนื่องจากราคาวัสดุก่อสร้างอยู่ในระดับสูง โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการรถไฟฟ้าโมโนเรลที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น

STOCK IMPACT

- **กำไรฟื้นตัวใน 4Q22** เราคาดว่ากำไรเติบโตของรายได้และกำไรหลักใน 4Q22 ของ STEC จะเห็นพัฒนาการเชิงบวกที่เร่งตัวขึ้นจากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจาก 2 โครงการขนาดใหญ่ ได้แก่ 1) โครงการรถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงของ (สัญญาที่ 2 และ 3) และ 2) โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงส่วนต่อขยายใต้ (สัญญาที่ 1 และ 2). นอกจากนี้ เรายังคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นจาก 2 โครงการดังกล่าว
- **โครงการขนาดใหญ่ที่รอการลงนามในสัญญา** ปัจจัยหนุนผลประกอบการของ STEC อีกประเด็นคือการได้รับหนังสือแจ้งให้เริ่มงาน (Notice to Proceed: NTP) จากสำนักงานคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC Office) เพื่อก่อสร้างสนามบินนานาชาติอู่ตะเภาและเมืองการบินภาคตะวันออก การลงนามในสัญญาล่าช้าเนื่องจากปัญหาที่ดินในการก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อมสามสนามบิน โครงการนี้จะส่งผลให้ Backlog ของ STEC เพิ่มขึ้นประมาณ 27 พันลบ. และส่งผลให้ Backlog ลีนปีมีมูลค่ากว่า 105 พันลบ. ซึ่งใกล้เคียงกับระดับสูงสุดครั้งก่อน

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 15.70 บาท** อิง SOTP valuation ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างประเมินมูลค่าโดยใช้ DCF โดยอ้างอิงจาก WACC ที่ 12.4% และ Terminal Growth ที่ 3.0% และบวกเข้ากับมูลค่ายุติธรรมของการลงทุนของ STEC ใน GULF ซึ่งเป็นมูลค่าที่ซ่อนอยู่ของ STEC เนื่องจากกลุ่มโรงไฟฟ้าที่แข็งแกร่งของ GULF ราคาของ STEC ถือว่า laggard กว่า CK เนื่องจากบริษัทไม่ได้เข้าร่วมการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มส่วนตะวันตก เราชอบ STEC ในระยะยาวจากการแนวโน้มการฟื้นตัว และเสถียรภาพของกำไรในปี 2023 นอกจากนี้ STEC ยังมีสถานะเงินสดสุทธิที่เป็นบวก ซึ่งทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นสูงต่อต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนทางการเมืองจากการเลือกตั้งทั่วไปของไทยที่กำลังจะมีขึ้นในวันที่ 23 พฤษภาคม อาจส่งผลเชิงลบเล็กน้อยในระยะสั้น

SHARE PRICE CATALYST

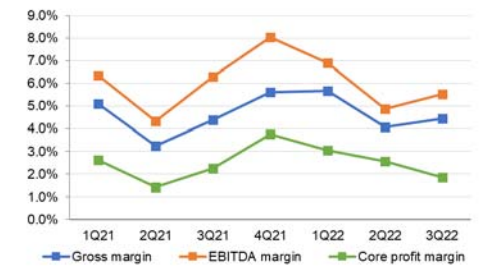
- ปัญหาการขาดแคลนแรงงานที่บรรเทาลง ซึ่งจะทำให้ STEC สามารถเร่งความก้าวหน้าของงานในโครงการที่มีอยู่ได้
- แรงกดดันด้านต้นทุนบรรเทาลงจากอัตราค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นของต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ลดลง
- การประมูลโครงการภาครัฐและเอกชนขนาดใหญ่ที่จะส่งผลบวกต่อยอด orderbook ของ STEC

QUARTERLY RESULTS



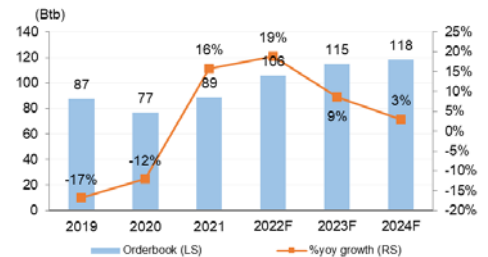
Source: STEC, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



Source: STEC, UOB Kay Hian

HISTORICAL ORDERBOOK AND FORECAST



Source: STEC, UOB Kay Hian

Company Results

Wednesday, 16 November 2022

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 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 |
| 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 | |

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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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