

### บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น (STEC)

4Q22: ผลการดำเนินงานดีกว่าคาดจากการฟื้นตัวของงานก่อสร้างในอัตราเร่ง

STEC ประกาศกำไรที่ดีกว่าคาดใน 4Q22 จากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาดจากการที่ปัญหาการขาดแคลนแรงงานได้ถูกแก้ไขเกือบหมดแล้ว เรามีมุมมองบวกต่อ STEC ใน 2023 จากพัฒนาการอย่างสม่ำเสมอของรายได้และกำไร แม้ว่าอาจมี sentiment ลบระยะสั้นในช่วงใกล้การเลือกตั้งทั่วไปของไทย คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 16.70 บาท

#### 4Q22 AND 2022 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	4Q21	3Q22	yoy (%)	qoq (%)	2022	2021	yoy (%)
Sales	8,509	6,982	7,437	22%	14%	30,326	27,675	10%
Gross Profit	496	393	331	26%	50%	1,534	1,275	20%
EBITDA	527	562	410	-6%	28%	1,793	1,729	4%
Pre-tax Profit	389	456	178	-15%	119%	1,054	878	20%
Net Profit	314	376	138	-16%	127%	857	711	21%
Core Profit	285	263	138	8%	106%	827	697	19%
EPS (Bt)	0.206	0.246	0.091	-16%	127%	0.562	0.466	21%
Gross Margin (%)	5.8%	5.6%	4.4%			5.1%	4.6%	
EBITDA Margin (%)	6.2%	8.0%	5.5%			5.9%	6.2%	
Net Margin (%)	3.7%	5.4%	1.9%			2.8%	2.6%	

Source: STEC, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- ผลประกอบการน่าประทับใจ** บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น (STEC) รายงานกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 314 ลบ. และกำไรหลักที่ 285 ลบ. หลังหักผลกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์ โดยกำไรหลักออกมาสูงกว่าประมาณการของเราและตลาด 49% และ 30% ตามลำดับจากรายได้และอัตรากำไรที่สูงกว่าคาด
- รายได้และอัตรากำไรดีขึ้นอย่างก้าวกระโดด** รายได้ของ STEC ใน 4Q22 อยู่ที่ 8,509 ลบ. สูงกว่าประมาณการของเราและตลาดประมาณ 5% โดยรายได้เติบโตทั้ง yoy และ qoq จากปัญหาการขาดแคลนแรงงานที่คลี่คลายลงมากซึ่งส่งผลให้รายได้ก่อสร้างฟื้นตัวด้วยอัตราเร่ง ส่วนมากถูกขับเคลื่อนจากความคืบหน้าของงานก่อสร้างรถไฟฟ้าโมโนเรลสองสาย และโรงไฟฟ้าของ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) รายได้เพิ่มขึ้นจากโครงการที่ได้กล่าวซึ่งมีอัตรากำไรสูงมาซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ปรับตัวดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq มาที่ 5.8% ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราอยู่ 0.9% อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q22 ยังคงต่ำกว่าเทียบกับในปี 2018 ซึ่ง STEC รับอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงมากกว่า 7% เป็นผลมาจากราคาวัสดุก่อสร้างที่ยืนในระดับสูง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	27,675	30,326	32,502	34,471	36,216
EBITDA	1,729	1,793	2,200	2,460	2,722
Operating profit	600	754	1,134	1,305	1,480
Net profit (rep./act.)	711	857	1,195	1,579	1,916
Net profit (adj.)	697	827	1,195	1,579	1,916
EPS (Bt)	0.5	0.5	0.8	1.0	1.3
PE (x)	28.4	24.0	16.6	12.6	10.3
P/B (x)	1.2	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	9.3	9.0	7.3	6.6	5.9
Dividend yield (%)	1.9	2.3	2.7	3.3	3.7
Net margin (%)	2.6	2.8	3.7	4.6	5.3
Net debt/(cash) to equity (%)	(38.2)	(38.8)	(19.5)	(13.5)	(12.3)
Interest cover (x)	51.7	90.2	55.8	60.6	65.1
ROE (%)	4.5	4.7	6.0	7.6	8.7
Consensus net profit	-	-	824	1,079	1,361
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.45	1.46	1.41

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

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt13.00
Target Price	Bt16.70
Upside	+28.5%
(Previous TP)	Bt15.70)

#### 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):	19,826.4
Market cap (US\$m):	564.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.8

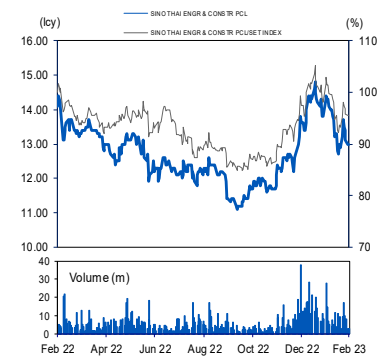
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt14.80/Bt11.10				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(5.8)	11.1	5.7	(7.8)	(4.4)	

#### Major Shareholders

Charnvirakul family	18.7
UBS AG Singapore Branch	11.0
Thai NVDR	6.5
FY23 NAV/Share (Bt)	13.33
FY23 Net Cash/Share (Bt)	2.60

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลจากแหล่งข่าวที่น่าเชื่อถือและข้อมูลจากหน่วยงานราชการและข้อมูลของบริษัทฯ โดยมี วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการแก่ลูกค้าเท่านั้น โดยไม่ได้เป็นการรับประกันหรือการแนะนำการลงทุน โดยไม่ได้เป็นการรับประกันหรือการแนะนำการลงทุน หรือการแนะนำการลงทุน หรือการแนะนำการลงทุน หรือการแนะนำการลงทุน

### STOCK IMPACT

● **ตั้งเป้าการเติบโตอ่อน ๆ แต่สม่ำเสมอในปี 2023** STEC ให้เป้าหมายการเติบโตของรายได้ที่อนุรักษ์นิยมเพียง 5% yoy ใน 2023 และอัตรากำไรขั้นต้นที่ไม่เกิน 6% จากการคาดการณ์ราคาวัสดุก่อสร้างที่ยืนในระดับสูง โดยเป้าหมายที่อนุรักษ์นิยมมาจาก: 1) รายได้จากรถไฟฟ้ามอเตอร์สองสายจากการที่กำหนดเปิดให้บริการใน 2Q-3Q23, 2) การเติบโตของ backlog ที่จำกัดจากการที่ไม่มีการเปิดประมูลโครงการภาครัฐใหม่ ๆ ในช่วงก่อนการเลือกตั้งทั่วไปของไทยใน พ.ศ. 23 และจนถึงการจัดตั้งรัฐบาล และ 3) ข้อขัดแย้งที่ยังมีได้ข้อสรุปของโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินซึ่งทำได้ STEC ยังไม่ได้รับหนังสือแจ้งให้ดำเนินการ (NTP) จากสำนักงานระเบียบเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (สำนักงาน EEC) สำหรับโครงการก่อสร้างท่าอากาศยานนานาชาติอยู่ตะเภาและโครงการพัฒนาการบินเมืองภาคตะวันออก (ซึ่งมี backlog ประมาณ 27 พันลบ.ย.) อย่างไรก็ตาม STEC ได้รับความเพิ่มจากโครงการเปลี่ยนระบบสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินตามแนวรถไฟฟ้ามอเตอร์สองสาย ซึ่งทำให้ยอด backlog มีแรงหนุนได้บ้าง

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับประมาณการขึ้น** เราปรับประมาณการกำไรขึ้นเพื่อสะท้อนรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงใช้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเชิงอนุรักษ์นิยมจากการที่ราคาวัสดุก่อสร้างอาจปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้งได้จากอุปสงค์ในจีนที่เพิ่มขึ้นหลังการเปิดประเทศตั้งแต่ ม.ค. 23

### EARNINGS REVISION

	2023F			2024F			2025F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	30,956	32,502	5%	36,629	34,471	-6%	37,922	36,216	-4%
EBITDA	2,254	2,200	-2%	2,586	2,460	-5%	2,816	2,722	-3%
Core profit	1,177	1,195	2%	1,587	1,579	-1%	1,911	1,916	0%
Gross margin	5.6%	6.0%	0.4%	5.8%	6.2%	0.4%	6.1%	6.4%	0.3%

Source: STEC, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นที่ 16.70 บาท** (เดิม: 15.70 บาท) อิงวิธี SOTP โดยเราประเมินมูลค่าธุรกิจรับเหมาก่อสร้างด้วยวิธี DCF บนสมมติฐาน WACC ที่ 12.4% และ Terminal Growth ที่ 3.0% และรวมกับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนของ STEC ใน GULF ซึ่งเป็นมูลค่าที่ซ่อนอยู่ของ STEC เนื่องจากกลุ่มโรงไฟฟ้าที่แข็งแกร่งของ GULF ปัจจุบัน STEC เป็น Top pick ของกลุ่มจากการดำเนินงานที่มั่นคง พัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและค่อยเป็นค่อยไปใน 2023 และเสถียรภาพของกำไร STEC ยังมีสถานะเงินสดสุทธิที่เป็นบวก ซึ่งทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นสูงต่อต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนทางการเมืองจากการเลือกตั้งทั่วไปของไทยที่กำลังจะมีขึ้นในวันที่ 23 พฤษภาคม อาจส่งผลเชิงลบเล็กน้อยในระยะสั้น

### SHARE PRICE CATALYST

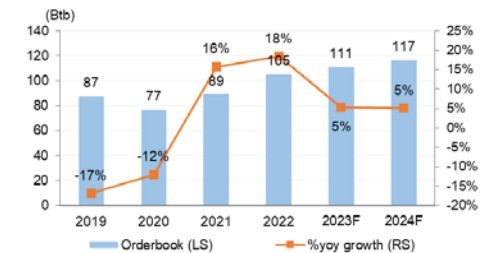
- การรับรู้รายได้ที่เร่งตัวขึ้นจากแรงงานที่เพียงพอ
- อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด จากสัดส่วนงานที่มีอัตรากำไรสูงที่เพิ่มขึ้นและการบริหารวัสดุก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพ
- การแก้ไขประเด็นข้อขัดแย้งที่ยังมีได้ข้อสรุปของโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ซึ่งจะทำให้ STEC ได้รับ NTP จากสำนักงาน EEC สำหรับโครงการก่อสร้างท่าอากาศยานนานาชาติอยู่ตะเภาและโครงการพัฒนาการบินเมืองภาคตะวันออก ซึ่งจะเพิ่มยอด backlog ให้แก่ STEC ประมาณ 27 พันลบ.
- การเปิดประมูลโครงการภาครัฐใหม่ ๆ โดยเฉพาะในระยะสั้นก่อนการครบวาระหรือยุบสภาของรัฐบาลชุดปัจจุบัน

### SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Construction Business	11,805	DCF; WACC 12.4%, terminal growth 3.0%
GULF	9,702	UOBKH's Fair Value
+ Net Cash/- Net Debt	3,969	
<b>Total Value</b>	<b>25,476</b>	
number of shares (m)	1,525	
<b>Fair Value (Bt)</b>	<b>16.70</b>	

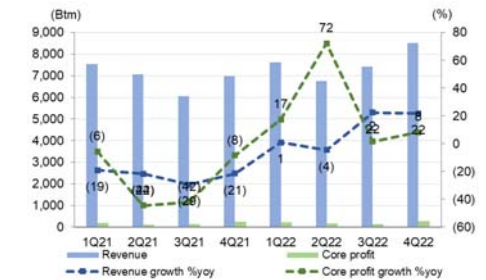
Source: STEC, UOB Kay Hian

### ORDERBOOK



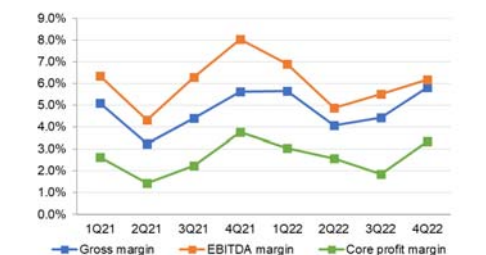
Source: STEC, UOB Kay Hian

### QUARTERLY RESULTS



Source: STEC, UOB Kay Hian

### QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



Source: STEC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็ข้อมูลที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันข้อมูลหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Tuesday, 28 February 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	30,326	32,502	34,471	36,216
EBITDA	1,793	2,200	2,460	2,722
Deprec. & amort.	1,038	1,067	1,155	1,242
EBIT	754	1,134	1,305	1,480
Total other non-operating income	249	241	357	394
Associate contributions	34	134	315	517
Net interest income/(expense)	(20)	(39)	(41)	(42)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,018</b>	<b>1,469</b>	<b>1,938</b>	<b>2,349</b>
Tax	(187)	(264)	(349)	(423)
Minorities	(9)	(10)	(10)	(10)
<b>Net profit</b>	<b>857</b>	<b>1,195</b>	<b>1,579</b>	<b>1,916</b>
Net profit (adj.)	827	1,195	1,579	1,916

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>2,071</b>	<b>1,031</b>	<b>2,446</b>	<b>3,772</b>
Pre-tax profit	1,054	1,469	1,938	2,349
Tax	(187)	(264)	(349)	(423)
Deprec. & amort.	1,038	1,067	1,155	1,242
Associates	(34)	(134)	(315)	(517)
Working capital changes	1,112	(1,413)	(1,389)	(367)
Non-cash items	(946)	173	1,091	971
Other operating cashflows	34	134	315	517
<b>Investing</b>	<b>(2,661)</b>	<b>(4,201)</b>	<b>(2,985)</b>	<b>(3,239)</b>
Capex (growth)	(545)	(1,320)	(1,324)	(1,439)
Investments	(2,495)	(1,287)	(1,558)	(1,851)
Others	379	(1,594)	(103)	52
<b>Financing</b>	<b>1,226</b>	<b>325</b>	<b>(490)</b>	<b>(603)</b>
Dividend payments	(381)	(458)	(534)	(649)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	782	44	46
Loan repayment	(430)	0	0	0
Others/interest paid	2,037	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>636</b>	<b>(2,846)</b>	<b>(1,028)</b>	<b>(69)</b>
Beginning cash & cash equivalent	7,661	8,297	5,451	4,423
Ending cash & cash equivalent	8,297	5,451	4,423	4,354

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	4,938	5,192	5,361	5,558
Other LT assets	23,691	24,983	26,560	28,429
Cash/ST investment	8,297	5,451	4,423	4,354
Other current assets	13,863	14,896	15,784	16,569
<b>Total assets</b>	<b>50,790</b>	<b>50,522</b>	<b>52,128</b>	<b>54,910</b>
ST debt	324	667	687	708
Other current liabilities	27,148	26,940	27,532	28,920
LT debt	376	815	840	865
Other LT liabilities	3,052	1,463	1,379	1,449
Shareholders' equity	19,592	20,330	21,375	22,642
Minority interest	297	307	317	327
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>50,790</b>	<b>50,522</b>	<b>52,128</b>	<b>54,910</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	5.9	6.8	7.1	7.5
Pre-tax margin	3.4	4.5	5.6	6.5
Net margin	2.8	3.7	4.6	5.3
ROA	1.8	2.4	3.1	3.6
ROE	4.7	6.0	7.6	8.7
<b>Growth</b>				
Turnover	9.6	7.2	6.1	5.1
EBITDA	3.7	22.7	11.8	10.7
Pre-tax profit	18.1	44.4	31.9	21.2
Net profit	20.6	39.4	32.1	21.3
Net profit (adj.)	18.7	44.4	32.1	21.3
EPS	18.7	44.4	32.1	21.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	3.4	6.7	6.6	6.4
Debt to equity	3.6	7.3	7.1	6.9
Net debt/(cash) to equity	(38.8)	(19.5)	(13.5)	(12.3)
Interest cover (x)	90.2	55.8	60.6	65.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของตวงดิทริในกรณดิยมแปลงความเห็นหรือประวณการณังต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน