

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชัน (STEC)

คาดการณ์กำไรปรับขึ้น แต่ส่วนแบ่งขาดทุนยังคงติดลบ

ราคาหุ้น STEC มีรายได้จากการก่อสร้างเพิ่มขึ้นใน 2Q24 จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 5 แห่ง และโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง โดยจะยังมีอัตรากำไรขั้นต้นที่อยู่ในเกณฑ์ดี และคาดการณ์ 2Q24 จะดีขึ้น yoy และ qoq ซึ่งได้แรงหนุนจากการดำเนินงานหลักและรายได้จากเงินปันผล แม้เรามองมองเป็นบวกต่อธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง แต่เรายังคงมีแรงกดดันต่อแนวโน้มกำไรจากส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม เราปรับลดประมาณการกำไรในปี 2024-2025 ลง 21-31% คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 9.90 บาท

WHAT'S NEW

- การประชุมนักวิเคราะห์หลังจบ 1Q24 เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ STEC เพื่อทบทวนผลประกอบการของ 1Q24 และรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจ โดยโทนการประชุมครั้งนี้สะท้อนให้เห็นทั้งมุมมองที่เป็นบวกและและปัจจัยที่ยังคงต้องระมัดระวัง

STOCK IMPACT

- คาดการณ์การดำเนินงานหลักดีขึ้นในช่วง 2Q24 ใน 2Q24 เราคาดการณ์รายได้ค่าก่อสร้างจะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq โดยได้แรงหนุนจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 5 แห่ง และรถไฟฟ้าสายสีม่วง เราคาดว่าโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงจะมีความคืบหน้าอย่างมาก ซึ่งขณะนี้ได้เริ่มเจาะอุโมงค์แล้ว ในขณะที่เดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่ดีในไตรมาสนี้ เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 5 แห่งมีมาร์จิ้นสูง
- กำไรจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 2Q24 เราคาดว่ากำไรใน 2Q24 ของ STEC จะดีขึ้น yoy และ qoq โดยได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานหลักและรายได้เงินปันผลจาก GULF และ TSE จำนวน 203 ลบ.
- แนวโน้มกำไรยังคงถูกกดดันจากส่วนแบ่งขาดทุน ใน 1Q24 บริษัทบันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมจำนวน 146 ลบ. โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากการดำเนินโครงการรถไฟฟ้าโมโนเรล (สายสีเหลืองและสีชมพู) ซึ่งออกมามีราคาสูงกว่าค่า ส่วนแบ่งขาดทุนมีสาเหตุมาจากจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยที่อ่อนแอใน 1Q24 จากสายสีเหลืองและสีชมพูที่ 37,000 เที่ยวต่อวัน และ 51,000 เที่ยว/วัน ตามลำดับ ผู้บริหารคาดว่าจำนวนผู้โดยสารจะทยอยปรับเพิ่มขึ้นสู่จุดคุ้มทุนภายใน 3-4 ปี ดังนั้นเรคาดว่าแนวโน้มกำไรของ STEC จะยังคงถูกกดดันจากส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 100-120 ลบ./ไตรมาส
- เดิหน้ากระจายการลงทุนไปยังธุรกิจอื่น ๆ เมื่อวันที่ 17 พ.ค. 24 STEC ลงนามบันทึกข้อตกลง (MOU) กับ BGRIM เพื่อหาโอกาสในธุรกิจพลังงานทดแทน ในขณะที่โครงการ data centre คาดว่า จะเห็นความคืบหน้าโดยจะเซ็นใน 3Q24 และเริ่มก่อสร้างในปี 2025 โดยโครงการจะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2026 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	30,325.6	29,598.0	30,272.5	31,913.2	32,312.5
EBITDA	1,896.8	1,419.4	1,877.7	1,839.0	1,860.0
Operating profit	858.5	614.2	1,064.5	1,017.7	1,030.5
Net profit (rep./act.)	857.4	527.7	365.2	419.4	525.7
Net profit (adj.)	828.2	509.0	365.2	419.4	525.7
EPS (Bt)	0.5	0.3	0.2	0.3	0.3
PE (x)	18.0	29.2	40.7	35.5	28.3
P/B (x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	7.9	10.6	8.0	8.2	8.1
Dividend yield (%)	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
Net margin (%)	2.8	1.8	1.2	1.3	1.6
Net debt/(cash) to equity (%)	(32.2)	3.7	(1.4)	(2.4)	(1.4)
Interest cover (x)	n.a.	1,308.5	18.8	17.5	16.9
Consensus net profit	-	-	559	666	791
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.65	0.63	0.67

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

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt9.75
Target Price	Bt9.90
Upside	+1.5%
(Previous TP)	Bt10.50

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):	14,869.8
Market cap (US\$m):	409.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.4

Price Performance (%)

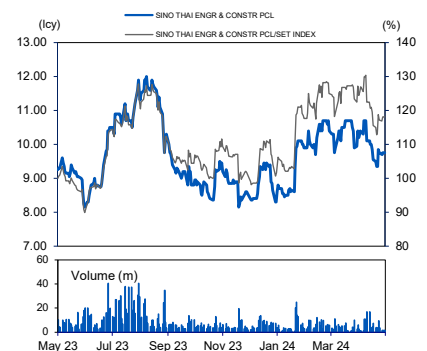
52-week high/low	Bt12.00/Bt8.15			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.0)	(2.5)	4.8	2.6	16.1

Major Shareholders

C.T.Venture Company Limited	17.1
UBS AG SINGAPORE BRANCH	10.5
Thai NVDR Company Limited	3.9

FY24 NAV/Share (Bt)	11.55
FY24 Net Cash/Share (Bt)	0.16

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kasemsun Koonnara
+662 659 8027
Kasemsun@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลฉบับใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ท่านลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

1Q24 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24	yoy %	qoq %
Sales and services	6,438	8,053	6,484	0.7	(19.5)
Gross profit	377	410	380	0.9	(7.3)
Operating EBIT	186	119	182	(2.1)	53.6
Equity income	(1)	(51)	(146)	n.a.	n.a.
Net profit	171	74	12	(93.1)	(83.9)
Percent	1Q23	4Q23	1Q24	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	5.9	5.1	5.9	0.0	0.8
SG&A to sales	3.0	3.6	3.1	0.1	(0.6)
EBIT margin	2.9	1.5	2.8	(0.1)	1.3
Net margin	2.7	0.9	0.2	(2.5)	(0.7)

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

- STEC รายงานกำไรสุทธิที่ 12 ลบ. ใน 1Q24 (-93% yoy, -84% qoq) ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่คาดว่าจะรายงานผลขาดทุนสุทธิในไตรมาสนี้ ผลประกอบการที่ดีกว่าคาดมาจากอัตรากำไรขั้นต้นและรายได้อื่นๆ ที่สูงกว่าคาด รายได้ค่าก่อสร้างอยู่ที่ประมาณ 6.5 พันลบ. (+0.7% yoy, -20% qoq) โดย qoq ได้รับผลกระทบจากการไม่มีรายได้ก่อสร้างจากโครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีชมพู ในขณะที่เดียวกัน STEC เริ่มรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 5 แห่ง อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 5.9% ใน 1Q24 โดยได้รับแรงหนุนจาก product mix ของรายได้จากการก่อสร้าง และการเคลมประกันจากบุคคลที่สามในโครงการอุโมงค์ บึงหนองบอน บริษัทรับส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 146 ลบ. ใน 1Q24 (เทียบกับ 4Q23: 51 ลบ.) โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากผลขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้ามหานคร (สายสีเหลืองและสีชมพู)

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดกำไรปี 2024 ลง 31% และปี 2025 ลง 21% สะท้อนส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมที่สูงกว่าคาด

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 9.90 บาท เราเปลี่ยน Valuation ของเรจากวิธี SOTP เป็น P/B multiple ราคาเป้าหมายของเรายังคงที่ 0.8x 2024F P/B หรือ 1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เรามีมุมมองเป็นบวกต่อธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของ STEC อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมจะกดดันภาพรวมกำไร ในขณะที่เดียวกันแผนการกระจายธุรกิจต้องใช้เวลา

SHARE PRICE CATALYST

- อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาดเนื่องจากสัดส่วนของงานที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้นและการบริหารวัสดุก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพ
- Backlog เพิ่มขึ้นจากการชนะการประมูลโครงการใหม่

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: A

• Environmental

- STEC follows environmental laws and regulations. The company prioritises reducing greenhouse gas emissions and uses sustainable environmental technology. STEC also trains its employees to participate in environmental operations and conservation.

• Social

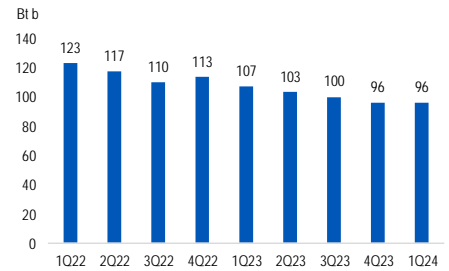
- STEC is committed to social responsibility. The company supports education, disaster relief, community engagement, and environmental conservation.

• Governance

- STEC focuses on enterprise risk management to integrate risk management into strategic planning. STEC follows Thai and international standards for risk management in governance, strategy, performance, review, and information communication.

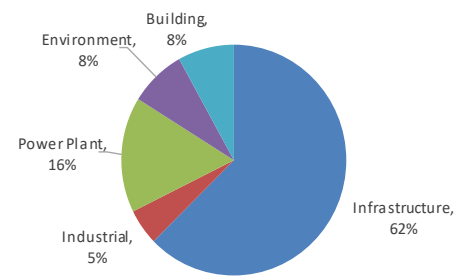
Source: STEC, UOB Kay Hian

BACKLOG



Source: STEC, UOB Kay Hian

BACKLOG BREAKDOWN BY TYPE (1Q24)



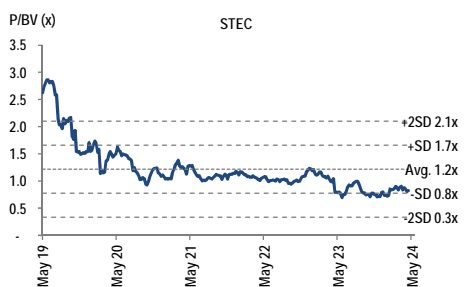
Source: STEC, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION

Year to 31 Dec (Btm)	2024F			2025F		
	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.
Sales and services	30,272	31,795	-4.8%	31,913	30,358	5.1%
Gross profit	1,635	1,545	5.8%	1,644	1,481	11.0%
Operating profit	1,064	883	20.6%	1,018	842	20.9%
Equity Income	-496	-280	na	-400	-250	na
Net profit	365	532	-31.3%	419	528	-20.6%
Percent	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.
Gross margin	5.4	4.9	0.5	5.2	4.9	0.3
SG&A to sales	-2.6	-2.6	0.0	-2.6	-2.6	0.0
EBIT margin	3.5	3.2	0.4	3.2	3.2	0.0
Net margin	1.2	1.7	-0.5	1.3	1.7	-0.4

Source: STEC, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: STEC, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	29,598	30,272	31,913	32,313
EBITDA	1,419	1,878	1,839	1,860
Deprec. & amort.	805	813	821	830
EBIT	614	1,064	1,018	1,031
Total other non-operating income	70	110	110	110
Associate contributions	(70)	(496)	(400)	(300)
Net interest income/(expense)	(1)	(100)	(105)	(110)
Pre-tax profit	637	578	623	731
Tax	(102)	(203)	(193)	(195)
Minorities	(8)	(10)	(10)	(10)
Net profit	528	365	419	526
Net profit (adj.)	509	365	419	526

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	(4,899)	2,122	1,609	1,452
Pre-tax profit	637	578	623	731
Tax	(102)	(203)	(193)	(195)
Deprec. & amort.	805	813	821	830
Working capital changes	(553)	561	(237)	(58)
Non-cash items	(5,775)	372	595	145
Other operating cashflows	89	0	0	0
Investing	373	(761)	(989)	(1,162)
Capex (growth)	(597)	(2,199)	(975)	(988)
Investments	2,052	362	(162)	(210)
Others	(1,081)	1,076	148	36
Financing	1,759	(458)	(458)	(458)
Dividend payments	(457)	(458)	(458)	(458)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	4,201	0	0	0
Others/interest paid	(1,985)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(2,766)	903	162	(167)
Beginning cash & cash equivalent	7,015	4,249	5,152	5,315
Ending cash & cash equivalent	4,249	5,152	5,315	5,148

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	9,675	11,061	11,215	11,373
Other LT assets	17,138	16,332	16,511	16,726
Cash/ST investment	4,249	5,152	5,315	5,148
Other current assets	16,387	15,119	15,938	16,138
Total assets	47,449	47,664	48,979	49,384
ST debt	4,637	4,637	4,637	4,637
Other current liabilities	22,061	21,726	22,904	23,190
LT debt	265	265	265	265
Other LT liabilities	2,415	3,047	3,212	3,252
Shareholders' equity	17,701	17,609	17,571	17,639
Minority interest	371	381	391	401
Total liabilities & equity	47,449	47,664	48,979	49,384

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	4.8	6.2	5.8	5.8
Pre-tax margin	2.2	1.9	2.0	2.3
Net margin	1.8	1.2	1.3	1.6
Net profit (adj.)	(38.5)	(28.2)	14.8	25.4
Leverage				
Debt to total capital	21.3	21.4	21.4	21.4
Debt to equity	27.7	27.8	27.9	27.8
Net debt/(cash) to equity	3.7	(1.4)	(2.4)	(1.4)
Interest cover (x)	1,308.5	18.8	17.5	16.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลส่วนใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL
TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

BBB

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAHA	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน