

Company Update

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชัน (STEC)

2Q24 Results Preview: ค่าใช้จ่ายพิเศษและส่วนแบ่งขาดทุนกดดันการฟื้นตัว

เราคาดว่า STEC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 56 ลบ. (-64% yoy, +370% qoq) ใน 2Q24 แม้เราคาดว่า การดำเนินงานหลักจะดีขึ้น บวกกับมีเงินเข้ามา แต่การฟื้นตัวของกำไรจะถูกกดดันจากรายการพิเศษและส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนที่สูงขึ้น สำหรับแนวโน้มใน 2H24 กำไรจะยังคงได้รับผลกระทบจากส่วนแบ่งขาดทุน คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 9.20 บาท

2024 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	1Q24	2Q24F	yoy %	qoq %
Sales and services	7,231	6,484	8,080	11.7	24.6
Gross profit	155	380	277	78.8	(27.0)
Operating EBIT	89	182	238	167.2	30.6
Equity income	36	(146)	(160)	(546.4)	(9.5)
Core profit	154	12	56	(63.8)	369.6
Net profit	154	12	56	(63.8)	369.6
Percent	2023	1Q24	2Q24F	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	2.1	5.9	3.4	1.3	(2.4)
SG&A to sales	3.0	3.1	3.0	0.0	(0.1)
EBIT margin	1.2	2.8	2.9	1.7	0.1
Net margin	2.1	0.2	0.7	(1.4)	0.5

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

WHAT'S NEW

- **รายการพิเศษ และส่วนแบ่งขาดทุนกดดันกำไรใน 2Q24** เราประเมินกำไรสุทธิที่ 56 ลบ. ใน 2Q24 (-64% yoy, +370% qoq) แม้เราคาดว่า การดำเนินงานหลักจะดีขึ้นเนื่องจากความคืบหน้าในการก่อสร้าง แต่คาดว่า การฟื้นตัวของกำไรจะถูกกดดันด้วยรายการพิเศษและส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนที่สูงขึ้น
- **ในไตรมาสนี้รายได้จากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ 8.1 พันลบ. (+12% yoy, +25% qoq)** ซึ่งได้แรงหนุนจากความคืบหน้าในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโครงการรถไฟฟ้ายานยนต์สายสีม่วงอย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของ STEC คาดว่าจะลดลงมาก qoq เป็น 3.4% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่มากกว่า 5% อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงมาจากค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมพื้นผิวถนนเพิ่มเติม (one-off) นอกจากนี้เรายังคาดว่า ค่าใช้จ่าย SG&A จะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq เนื่องจากการเร่งดำเนินการโครงการรถไฟฟ้ายานยนต์สายสีม่วง ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนคาดว่าจะสูงกว่าไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากจำนวนผู้โดยสารที่ลดลง และปัญหาการดำเนินงานในสายสีเหลือง ในระหว่างไตรมาส STEC ได้รับเงินปันผลรวม 203 ลบ. จาก GULF และ TSE (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	30,325.6	29,598.0	30,996.7	31,557.2	32,163.3
EBITDA	1,896.8	1,419.4	1,763.9	1,786.3	1,809.9
Operating profit	858.5	614.2	950.7	965.0	980.3
Net profit (rep./act.)	857.4	527.7	216.5	335.4	443.9
Net profit (adj.)	828.2	509.0	216.5	335.4	443.9
EPS (Bt)	0.5	0.3	0.1	0.2	0.3
PE (x)	15.0	24.4	57.4	37.1	28.0
P/B (x)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	6.6	8.8	7.1	7.0	6.9
Dividend yield (%)	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
Net margin (%)	2.8	1.8	0.7	1.1	1.4
Net debt/(cash) to equity (%)	(32.2)	3.7	(1.9)	(0.4)	0.7
Interest cover (x)	n.a.	1,308.5	17.6	17.0	16.5
Consensus net profit	-	-	383	526	699
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.57	0.64	0.64

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

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt8.15
Target Price	Bt9.20
Upside	+12.9%
(Previous TP)	Bt9.90

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):	12,429.6
Market cap (US\$m):	348.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.9

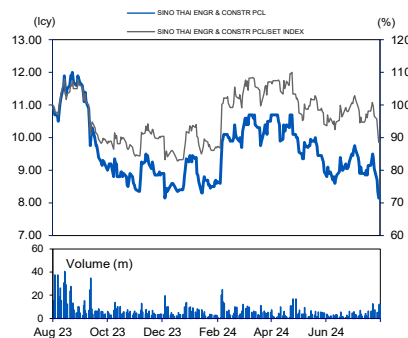
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt12.00/Bt8.15			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(11.9)	(18.5)	(6.3)	(27.2)	(3.0)

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)	11.45
FY24 Net Cash/Share (Bt)	0.21

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลฉบับนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

STOCK IMPACT

- เตรียมประมูลใน 2H24 STEC ตั้งเป้าว่าโครงการใหม่มูลค่า 4-5 หมื่นลพ. ในปี 2024 ปัจจุบัน STEC เตรียมประมูลโครงการ Double Track ขอนแก่น-หนองคาย มูลค่า 2.94 หมื่นลพ. ในเดือน ส.ค. 24 นอกจากนี้บริษัทยังสนใจโครงการทั้งภาครัฐและเอกชน เช่น โครงการมอเตอร์เวย์ (M7), โครงการพลังงานหมุนเวียน และโครงการทางวิ่งที่ 2 สนามบินอู่ตะเภา (Runway 2)
- การปรับโครงสร้างยังคงเป็นไปตามแผน ฝ่ายบริหารของ STEC เปิดเผยว่าแผนการปรับโครงสร้างของ Stecon Group อยู่ระหว่างดำเนินการและยังคงเป็นไปตามแผน บริษัทโฮลดิ้งคาดว่าจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายใน 3Q24 และจะทำธุรกรรมทั้งหมดให้เสร็จสิ้นภายในปีนี้

EARNINGS REVISION/RISK

EARNINGS REVISION

Year to 31 Dec (Btm)	2024F			2025F			2026F		
	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.
Sales and services	30,997	30,272	2.4%	31,557	31,913	-1.1%	32,163	32,313	-0.5%
Gross profit	1,616	1,635	-1.2%	1,646	1,644	0.1%	1,678	1,668	0.6%
Operating profit	951	1,064	-10.7%	965	1,018	-5.2%	980	1,031	-4.9%
Equity Income	-590	-496	na	-450	-400	na	-350	-300	na
Net profit	217	365	-40.7%	335	419	-20.0%	444	526	-15.6%
Percent	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.
Gross margin	5.2	5.4	-0.2	5.2	5.2	0.1	5.2	5.2	0.1
SG&A to sales	-2.8	-2.6	-0.2	-2.8	-2.6	-0.2	-2.8	-2.6	-0.2
EBIT margin	3.1	3.5	-0.5	3.1	3.2	-0.1	3.0	3.2	-0.1
Net margin	0.7	1.2	-0.5	1.1	1.3	-0.3	1.4	1.6	-0.2

Source: UOB Kay Hian

- เราปรับลดกำไรในปี 2024 ลง 41% ซึ่งสะท้อนถึงส่วนแบ่งผลขาดทุนที่สูงกว่าคาดและแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลง ในขณะที่เดียวกันเราปรับลดประมาณการกำไรลง 15-20% สำหรับปี 2025-26
- ความเสี่ยง: อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด, ความล่าช้าในการก่อสร้าง และส่วนแบ่งขาดทุนที่ยืดเยื้อ

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 9.20 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก 0.8x 2024F P/B หรือ 1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ในระยะสั้นคาดว่าราคาหุ้นจะถูกกดดันจากผลประกอบการ 2Q24 ที่จะออกมา แม้เราจะมีมุมมองเป็นบวกอย่างระมัดระวังต่อธุรกิจก่อสร้าง แต่ส่วนแบ่งการขาดทุนจะยังคงส่งผลกระทบต่อกำไรใน 2H24

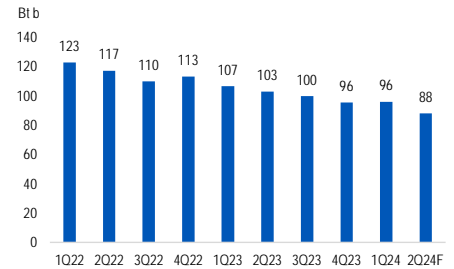
SHARE PRICE CATALYST

- Backlog เพิ่มขึ้นจากการชนะการประมูลโครงการใหม่

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

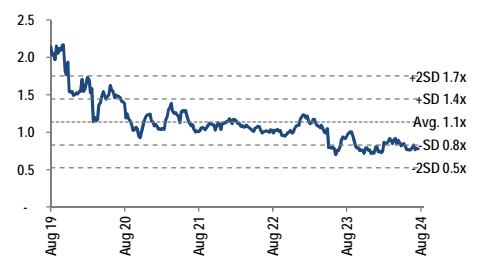
CG Report: 5
SET ESG Rating: A
• Environmental
- STEC follows environmental laws and regulations. The company prioritises reducing greenhouse gas emissions and uses sustainable environmental technology. STEC also trains its employees to participate in environmental operations and conservation.
• Social
- 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.

STEC BACKLOG



Source: STEC, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	29,598	30,997	31,557	32,163
EBITDA	1,419	1,764	1,786	1,810
Deprec. & amort.	805	813	821	830
EBIT	614	951	965	980
Total other non-operating income	70	110	110	110
Associate contributions	(70)	(590)	(450)	(350)
Net interest income/(expense)	(1)	(100)	(105)	(110)
Pre-tax profit	637	371	520	630
Tax	(102)	(144)	(175)	(176)
Minorities	(8)	(10)	(10)	(10)
Net profit	528	217	335	444
Net profit (adj.)	509	217	335	444

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	(4,899)	2,131	1,289	1,416
Pre-tax profit	637	371	520	630
Tax	(102)	(144)	(175)	(176)
Deprec. & amort.	805	813	821	830
Working capital changes	(553)	456	(81)	(88)
Non-cash items	(5,775)	635	203	220
Other operating cashflows	89	0	0	0
Investing	373	(696)	(1,086)	(1,143)
Capex (growth)	(597)	(2,199)	(975)	(988)
Investments	2,052	362	(162)	(210)
Others	(1,081)	1,142	50	55
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)	978	(255)	(185)
Beginning cash & cash equivalent	7,015	4,249	5,227	4,972
Ending cash & cash equivalent	4,249	5,227	4,972	4,787

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	16,340	16,507	16,724
Cash/ST investment	4,249	5,227	4,972	4,787
Other current assets	16,387	15,481	15,761	16,063
Total assets	47,449	48,108	48,455	48,947
ST debt	4,637	4,637	4,637	4,637
Other current liabilities	22,061	22,246	22,648	23,083
LT debt	265	265	265	265
Other LT liabilities	2,415	3,120	3,176	3,237
Shareholders' equity	17,701	17,460	17,338	17,325
Minority interest	371	381	391	401
Total liabilities & equity	47,449	48,108	48,455	48,947

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	4.8	5.7	5.7	5.6
Pre-tax margin	2.2	1.2	1.6	2.0
Net margin	1.8	0.7	1.1	1.4
Net profit (adj.)	(38.5)	(57.5)	54.9	32.4
Leverage				
Debt to total capital	21.3	21.6	21.7	21.7
Debt to equity	27.7	28.1	28.3	28.3
Net debt/(cash) to equity	3.7	(1.9)	(0.4)	0.7
Interest cover (x)	1,308.5	17.6	17.0	16.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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	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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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		



AMANAH	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน