บมจ. อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ (ITD)

คาดผลประกอบการจะฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 3/59 เป็นต้นไป

เราคาดว่า ITD น่าจะกลับมามีกำไรอีกครั้งหนึ่ง ตั้งแต่ไตรมาส 3/59 เป็นต้นไปและคาดกำไรหลักจะเติบโตขึ้นและแข็งแกร่งยิ่งขึ้นในปีต่อๆ ไป ด้วยปัจจัยหนุนจากโครงการ mega project ซึ่งคาดจะมีงานการก่อสร้างจำนวนมากในช่วง 2-3 ปีต่อจากนี้ แม้เราจะมีการปรับลดราคาเป้าหมายลงอยู่ที่ 7.50 บาทจากผลประกอบการที่อ่อนแอในไตรมาส 2/59 แต่เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ เนื่องจากราคาหุ้นยังมี upside อยู่อีกค่อนข้างมาก

เหตุการณ์ใหม่

- **เริ่มงานการก่อสร้าง mega project** เราเชื่อว่าสาเหตุที่ทำให้ผลประกอบการของ ITD ออกมาน่าผิดหวังในไตรมาส 2/59 มาจากโครงการ mega project ที่ล่าช้าออกไป หลังจากนั้นแล้ว กลับปรากฏว่ามีโครงการที่มีผู้ชนะการประมูลและเซ็นสัญญาแล้วสูงถึง 72,000 ล้านบาทขณะที่มีโครงการที่อยู่ระหว่างการประมูลอีกมูลค่า 344,000 ล้านบาทและคาดว่า ยังจะมีการประมูลโครงการอื่นๆอีกมูลค่ารวมถึง 274,000 ล้านบาทก่อนสิ้นปี 59 ดังนั้น เราคาดว่าจุดต่ำสุดของ ITD ได้ผ่านพ้นไปแล้ว โดยในเดือน มิ.ย.59 ITD ได้เซ็นสัญญาก่อสร้างมอเตอร์เวย์มูลค่า 1,400 ล้านบาทตามมาด้วยการเซ็นสัญญาส่วนต่อขยายสนามบินสุวรรณภูมิมูลค่า 11,300 ล้านบาทในเดือน ส.ค.59 ซึ่งทั้ง 2 โครงการมี margin ที่ดีและเริ่มก่อสร้างไปแล้วตั้งแต่เดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา ดังนั้น เราคาดว่ายอดขายของ ITD จะเพิ่มขึ้น yoy และคาด EBITDA margins จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 2H59 ด้วย เราคาดว่า EBITDA margins ของ ITD ในปี 59 และ 60 จะเพิ่มขึ้นอยู่ที่มากกว่า 9% จาก 8% ในปี 58
- **คาดยอด orderbook ทำสถิติสูงสุดใหม่ในปีนี้** หากรวมงานโครงการ mega project ที่ชนะประมูลยอด orderbook (ไม่รวมสัมปทาน) ของ ITD ณ เดือน ส.ค.59 ยังแข็งแกร่งอยู่ที่ 123,000 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น annual turnover ของบริษัทฯ ที่ 2.4 เท่าหรือ market cap ต่อ orderbook ที่ 0.2 เท่า นอกจากนี้ จาก success rate ของ ITD ที่ 25-30% เราจึงคาดว่าบริษัทฯ น่าจะชนะงานประมูลอีกประมาณ 155,000-180,000 ล้านบาทจากมูลค่าโครงการ mega project ประมาณ 616,000 ล้านบาท ที่ออกมาให้ประมูลกันในขณะนี้ ซึ่งคาดบางโครงการอาจจะประกาศผู้ชนะประมูลและได้เซ็นสัญญาภายในปีนี้ขณะที่โครงการอื่นๆ ที่เหลืออาจจะประกาศผู้ชนะการประมูลและสามารถเซ็นสัญญาได้ในปีหน้า จากที่เราคาดว่า ITD ยังจะชนะประมูลโครงการ mega project อีกมากในช่วงสิ้นปี 59 เราจึงคาดว่ายอด orderbook ของบริษัทฯ จะขยายตัวขึ้นและทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 175,000 ล้านบาทในช่วงสิ้นปี 59
- **ยังมีหนี้สินอยู่ในระดับสูงเพื่อช่วยหนุนบริษัทในเครือ** สถานะทางการเงินของ ITD ยังคงอ่อนแออยู่จากการที่ต้องกู้เงินเพื่อพยุนช่วยบริษัทในเครือ เนื่องจากบริษัทในเครือประสบปัญหาล่าช้าและไม่สามารถสร้างรายได้อย่างที่คาดไว้ อันได้แก่ การลงทุนในโครงการที่เมืองทวาย, เหมืองโปแตชและการซื้อที่ดินหลายแห่ง ทำให้ D/E ratio ของ ITD ณ เดือนมิ.ย.59 อยู่ในระดับสูงที่ 2.3 เท่า หากไม่รวมรายการลงทุนดังกล่าว D/E ratio จะปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ 1.4 เท่า จากการที่ทั้ง 2 โครงการยังคงประสบปัญหาความล่าช้าและยังไม่สามารถดำเนินงานต่อ ขณะที่โครงการ mega project ไม่ต้องมี capex จำนวนมาก ทำให้ ITD ไม่จำเป็นต้องใช้เงินทุนมากในขณะนี้ ในกรณีที่ต้องการเงินลงทุนสำหรับโครงการทวาย, เหมืองโปแตชและโครงการ mege project ที่เป็น turnkey ITD อาจต้องหาแหล่งเงินทุนจากแหล่งอื่นซึ่งรวมทั้งการขายทรัพย์สิน, การหาพาร์ตเนอร์ JV และการนำบริษัทแหล่านั้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้งในและต่างประเทศ ดังนั้น เราคาดว่า D/E ratio จะเริ่มปรับตัวดีขึ้นตามผลประกอบการที่ฟื้นตัวขึ้น

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	48,082	51,298	52,603	57,110	63,101
EBITDA	4,053	4,156	4,973	5,418	6,007
Operating profit	2,040	1,956	2,523	2,939	3,500
Net profit (rep./act.)	581	(362)	111	406	829
Net profit (adj.)	239	95	190	406	829
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
PE (x)	110.4	297.3	148.5	69.6	34.1
P/B (x)	2.0	2.1	2.1	2.1	2.0
EV/EBITDA (x)	15.0	14.6	12.2	11.2	10.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.2	0.7	1.5
Net margin (%)	1.2	(0.7)	0.2	0.7	1.3
Net debt/(cash) to equity (%)	205.5	231.5	232.9	229.7	224.0
Interest cover (x)	1.6	1.5	2.0	2.1	2.1
ROE (%)	0.6	0.4	0.9	2.0	4.1
Consensus net profit	-	-	166	406	543
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.14	1.00	1.53

Source: Italian-Thai Development, Bloomberg, UOB Kay Hian

ซื้อ

(Maintained)

ราคาหุ้น	5.35 บาท
ราคาเป้าหมายปี'59	7.50 บาท
Upside	+40.3%
(ราคาเป้าหมายเดิม	9.00 บาท)

รายละเอียดบริษัทฯ

ผู้รับเหมารายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยโดยมีประสบการณ์ในการก่อสร้างระบบขนส่งมวลชน ทางด่วน ทางรถไฟ สนามบินและเขื่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีบริษัทในเครือที่ดำเนินการผลิตซีเมนต์และกำลังรอใบอนุญาติสร้างเหมืองโปแตชอยู่ในขณะนี้ อีกทั้ง ยังดำเนินธุรกิจก่อสร้างในต่างประเทศโดยเน้นที่ประเทศในทวีปเอเชียเป็นหลัก

STOCK DATA

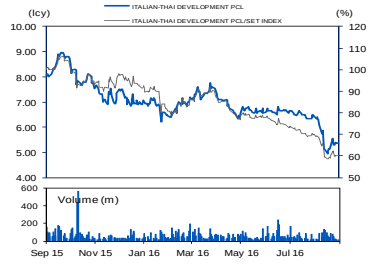
GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	ITD TB
Shares issued (m):	5,279.8
Market cap (Btm):	28,247.1
Market cap (US$m):	814.7
3-mth avg daily t'over (US$m):	11.1

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt8.95/Bt4.94
1mth	**3mth**	**6mth**	**1yr**	**YTD**
15.7	20.7	23.6	36.7	28.7

Major Shareholders	**%**
Kamasuta family	18.0
Wachirapont family	11.7
Charanachitta family	9.1
FY16 NAV/Share (Bt)	2.54
FY16 Net Debt/Share (Bt)	5.92

PRICE CHART



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์
โกวิท พงศ์วิญญู
02-659-8304
kowit.p@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้น โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำรายงานวิเคราะห์ไม่มีส่วนได้เสียในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยมีหน้าที่ต้องแจ้งล่วงหน้าถึงการมีส่วนได้ส่วนเสียในหลักทรัพย์ที่วิเคราะห์ ทั้งนี้เพื่อประโยชน์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **ความคืบหน้าของโครงการทวายและเหมืองโปแตช** การก่อสร้างโครงการทวาย เฟสแรกมูลค่า 65,000 ล้านบาทของ ITD ต้องหยุดชะงักลงชั่วคราวเนื่องจากกำลังรอความชัดเจนจากรัฐบาลชุดใหม่ของพม่า อย่างไรก็ดี เราคาดว่าโครงการที่เมืองทวายจะเริ่มก่อสร้างได้อีกครั้งในเร็ววันนี้จากการที่ผู้นำของพม่าคนใหม่คือ นางอองซาน ซูจี ได้เดินทางมาเยี่ยมประเทศไทยเมื่อเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา และให้คำมั่นว่าจะผลักดันโครงการต่อไป นอกจากนี้ ในส่วนของโครงการเหมืองโปแตชมูลค่า 38,000 ล้านบาท บริษัทฯ กำลังรอใบอนุญาติการก่อสร้างเหมืองจากกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมอยู่ในขณะนี้ หลังการทำประชามติเสร็จสิ้นในเดือน ส.ค.59 บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับใบอนุญาติในช่วงสิ้นปี 59 หรือต้นปี 60 อย่างไรก็ดี จากที่มีเสียงคัดค้านจากชาวบ้านที่อยู่อาศัยในบริเวณใกล้เคียงค่อนข้างมาก เราจึงยังไม่แน่ใจว่า ITD จะได้รับใบอนุญาติให้ก่อสร้างได้ในเร็ววันนี้หรือไม่ ดังนั้น เราจึงยังไม่รวมโครงการเหมืองโปแตชใน valuation ของเรา หากมีความแน่ชัดกว่านี้ว่า ITD จะได้รับใบอนุญาตในเร็ววันนี้ เราอาจเพิ่มราคาเป้าหมายของ ITD ขึ้นอีก 2.70 บาท/หุ้น
- **คาดกลับมารับรู้กำไรในไตรมาส 3/59** เราคาดว่าผลประกอบการของ ITD จะฟื้นตัวขึ้นในไตรมาส 3/59 เนื่องจากบริษัทฯ เริ่มก่อสร้างโครงการ mega project ที่มี margin สูงแล้ว แต่น่าจะส่งผลกระทบกับผลประกอบการของบริษัทฯ แค่เล็กน้อยจากจำนวนงานที่ค่อนข้างน้อยในช่วงเริ่มแรกของสัญญา ดังนั้น เราคาดว่ายอดขายในไตรมาส 3/59 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 1% yoy อยู่ที่ 13,721 ล้านบาท แม้เราคาดว่า EBITDA margin ในไตรมาส 3/59 จะอยู่ที่ 10% (เทียบกับที่ 11% ในไตรมาส 3/58) แต่ก็ถือว่ามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 8% ในไตรมาส 2/59 นอกจากนี้ แม้คากยังจะมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูง แต่เราคาดว่า ITD จะยังรายงานกำไรหลักที่ 83 ล้านบาท (-55% yoy) เทียบกับที่รับรู้ผลขาดทุนในไตรมาส 2/59

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- **ปรับประมาณการ** จากผลประกอบการที่น่าผิดหวังในไตรมาส 2/59 เราจึงปรับลดประมาณการยอดขายและกำไรหักในปี 59 ลง แม้เราปรับลดประมาณการยอดขายในปี 60 ลงแต่เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักในปี 60 ขึ้นเนื่องจากเราคาดว่า margin จากโครงการ mega project จะดีมาก (เทียบกับประมาณการเดิมของเรา)
- **คาดกำไรสุทธิโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากฐานที่ต่ำ** จากประมาณการใหม่ของเรา เราคาดว่ายอดขายในปี 59 และ 60 จะเพิ่มขึ้น 3% และ 9% yoy อยู่ที่ 52,603 ล้านบาทและ 57,110 ล้านบาทตามลำดับ จากกำไรจากโครงการ mega project และจากการที่โครงการ mega project มี EBITDA margin ที่ดีอยู่ที่มากกว่า 9% เราจึงคาดว่ากำไรหลักในปี 59 และ 60 จะเพิ่มขึ้น 100% และ 113% yoy อยู่ที่ 190 ล้านบาทและ 406 ล้านบาทตามลำดับ (จากฐานที่ต่ำ)

คำแนะนำ

- **ปรับลดราคาเป้าหมายลงอยู่ที่ 7.50 บาท** เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของเรา เราจึงปรับลดราคาเป้าหมายของ ITD ลงอยู่ที่ 7.50 บาทอิงด้วยวิธี SOTP
- **คงคำแนะนำ ซื้อ** เนื่องจากเราคาดว่าผลประกอบการของ ITD จะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 3/59 เป็นต้นไปและคาดจะมีการประมูลโครงการ mega project อย่างต่อเนื่อง เราจึงคาดว่ากำไรหลักของ ITD จะขยายตัวขึ้นและแข็งแกร่งขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลต่อราคาหุ้น

- การประมูลโครงการ mega project และ ITD เป็นผู้ชนะประมูลในบางโครงการ

RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q15F	yoy % chg	qoq % chg	9M16	yoy % chg
Sales	13,721	1.3	16.8	38,598	3.4
Gross Profit	1,421	0.7	32.7	3,885	20.3
EBITDA	1,336	(6.1)	34.8	3,599	9.5
Pre-tax Profit	136	(50.0)	(230.8)	176	(1,700.0)
Tax	(20)	(85.2)	(155.6)	(11)	(118.6)
Net Profit	73	(61.6)	(139.5)	(44)	(88.1)
Net Profit (Ex EI)	83	(54.6)	(179.8)	19	(94.0)
EPS (Bt)	0.01	(61.6)	(60.6)	0.06	(188.2)
Gross margin (%)	10.4%			10.1%	
EBITDA margin (%)	9.7%			9.3%	
Net margin (%)	0.5%			(0.1%)	

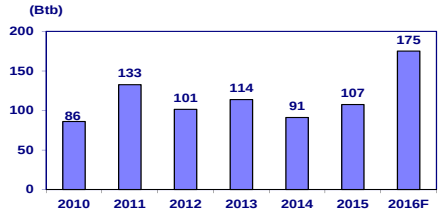
Source: UOB Kay Hian

OTP VALUATION

	Value (Btm)	Value/share (Bt)	Note
ITD TB	35,181	6.66	16.0x EV/EBITDA
Dawei (Phase 1)	4,443	0.84	2.8x P/B
Total	39,624	7.50	

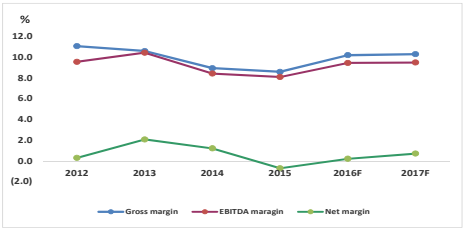
Source: UOB Kay Hian

ORDERBOOK (EXCLUDING CONCESSION)



Source: ITD, UOB Kay Hian

MARGINS



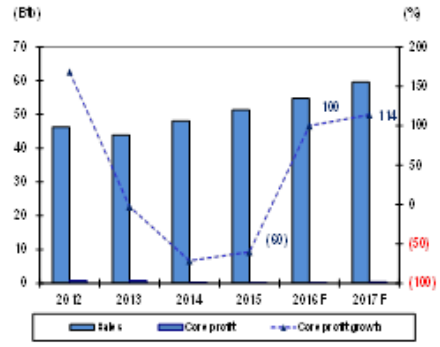
Source: ITD, UOB Kay Hian

NET D/E RATIO AS OF JUN-16

Net Debt (Btb)	Equity (Btb)	D/E (x)	------ Investment (Btb) ------ Dawei	Potash	Land	Net D/E Less Inv (x)
33,372	14,521	2.3	7,457	3,254	2,400	1.4

Source: UOB Kay Hian

SALES AND NET PROFIT GROWTH



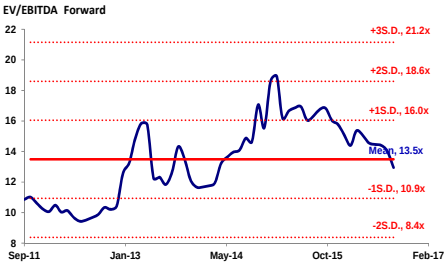
Source: ITD, UOB Kay Hian

REVISION OF EARNINGS

	---------- 2016F ----------			---------- 2017F ----------		
(Btm)	Old	New	%chg	Old	New	%chg
Sales	54,784	52,603	-4%	59,556	57,110	-7%
Core profits	216	190	-12%	332	406	+22%

Source: UOB Kay Hian

EV/EBITDA MEAN AND SD



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016

ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	

AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENTEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		

2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TPIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2016

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENTEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

ประกาศเจตนารมณ์

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICHI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIIK	WIN	XO	ZMICO										

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน