

บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น (STEC)

ก้าวสู่ผลประกอบการที่สดใสในปีหน้า

จากการที่ยังไม่ได้รับผลประโยชน์จากโครงการ mega project เราจึงคาดว่าผลประกอบการของ STEC จะยังไม่ดีขึ้นในปีนี้อย่างไรก็ดี เราคาดว่ายอดขายและกำไรสุทธิของบริษัทจะปรับตัวสูงขึ้นในปีหน้าจากการที่ STEC จะเริ่มทำงานก่อสร้างโครงการ mega project และ งานก่อสร้างโรงไฟฟ้า ที่มี margin ดี คงคำแนะนำซื้อ และเราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 33.00 บาท จากกำไรสุทธิที่จะเติบโตขึ้นมากกว่าที่คาด

เหตุการณ์ใหม่

- **มุ่งเน้นไปยังโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้า** STEC เริ่มที่จะมุ่งเน้นไปยังธุรกิจด้านพลังงานมากขึ้นเพื่อหนุนให้ทางบริษัทมีรายได้ที่สม่ำเสมอในระยะยาว ยิ่งไปกว่านั้น จากการที่ STEC เป็นผู้เชี่ยวชาญในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า การมุ่งเน้นไปยังธุรกิจด้านพลังงานจะช่วยทำให้ธุรกิจก่อสร้างหลักมี margin ที่ดีขึ้นด้วย โดยในปีนี้ STEC ได้ใช้เงินลงทุนไปแล้วจำนวน 1,380 ล้านบาทไปกับธุรกิจด้านพลังงาน โดยเข้าซื้อหุ้น 2.8% (500 ล้านบาท) ในบริษัท Absolute Clean Energy (ABCE) และ 10% (880 ล้านบาท) ในบริษัท Thai Solar Energy (TSE) โดย ABCE เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าและ ก่อสร้างโรงไฟฟ้า clean ebergy ขณะที่ TSE เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ โดยในปัจจุบันนี้ ทั้ง 2 บริษัท กำลังอยู่ในช่วงของการขยายกำลังการผลิตโรงไฟฟ้า การเข้าซื้อหุ้นของทั้ง 2 บริษัท จะช่วยให้ STEC สามารถไปเป็นผู้รับเหมาหลักของโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ๆ ของทั้ง 2 บริษัท ดังกล่าว หากรวมโครงการโรงไฟฟ้าจากภาครัฐเข้าไปอีก STEC คาดว่าจะได้งานก่อสร้างโรงไฟฟ้ามูลค่ารวม 10,000 ล้านบาทในปีหน้า
- **คาดได้งานก่อสร้างใหม่ที่ 45,000 ล้านบาทในปีหน้า** จากความล่าช้าของการก่อสร้างโครงการ mega project และการที่ STEC มีธุรกิจด้านรับเหมาเพียงอย่างเดียว ไม่มีการลงทุนในบริษัทลูกๆ (ไม่มีบริษัทในเครือที่จะคอยป้อนงานก่อสร้างให้กับ STEC) เราจึงคาดว่า STEC จะได้งานใหม่ๆ เพียงแค่ 4,000-5,000 ล้านบาทในปี 59 อย่างไรก็ตาม จากการที่มีการเปิดประมูลโครงการ mega project มูลค่า 206,800 ล้านบาทจนถึงขณะนี้ เราจึงคาดว่า STEC จะได้งานก่อสร้างใหม่ที่ 40,000-45,000 ล้านบาทในปีหน้า งานดังกล่าวประกอบไปด้วยโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้า 3 สาย (สายสีส้ม, สีชมพูและเหลือง) และโรงไฟฟ้า ดังนั้น เราคาดว่ายอด orderbook ของ STEC จะลดลง 16% yoy อยู่ที่ 45,300 ล้านบาทในปี 59 และเพิ่มขึ้น 29% yoy อยู่ที่ 58,500 ล้านบาทในปี 60 ซึ่งก็ยังคงถือว่าเป็นยอด orderbook ที่แข็งแกร่งโดยคิดเป็น 2-3 ปีของ turnover หรือ market cap-to-orderbook ที่ 0.9-0.7x แม้จะยังมีการประมูลโครงการ mega project มูลค่ารวมที่ 475,200 ล้านบาทในปีหน้า แต่การเซ็นสัญญาก่อสร้างอาจจะต้องรอถึงปี 61 จาก ขบวนการประมูลที่ต้องใช้เวลาสักกระยะหนึ่งก่อนที่จะมีการเซ็นสัญญาการก่อสร้าง
- **มีความเสี่ยงจากการลงทุนมีค่อนข้างจำกัด** เนื่องจากเป้าหมายของ STEC คือการได้รับงานก่อสร้างจากการร่วมทุนเป็น JV จึงทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน JV ไร่ไม่เกิน 10% เพื่อป้องกันความเสี่ยง หากการลงทุนใน JV ปรากฏเป็นผลบวกอย่างเด่นชัดมากขึ้น ทาง STEC อาจพิจารณาที่จะปรับเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นให้มากขึ้นในภายหลัง

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	21,652	18,330	18,055	22,237	25,582
EBITDA	2,053	1,774	1,648	2,217	2,581
Operating profit	1,634	1,283	1,106	1,658	2,005
Net profit (rep./act.)	1,521	1,527	945	1,413	1,662
Net profit (adj.)	1,521	1,141	945	1,413	1,662
EPS (Bt)	1.0	0.7	0.6	0.9	1.1
PE (x)	27.6	36.8	44.4	29.7	25.2
P/B (x)	5.0	4.5	4.4	4.0	3.7
EV/EBITDA (x)	19.8	22.9	24.6	18.3	15.7
Dividend yield (%)	1.5	1.2	1.0	1.7	2.0
Net margin (%)	7.0	8.3	5.2	6.4	6.5
Net debt/(cash) to equity (%)	(64.4)	(20.5)	(16.8)	(22.3)	(28.3)
Interest cover (x)	114.1	136.5	189.2	254.6	296.3
ROE (%)	19.1	17.3	10.1	14.2	15.2
ROA (%)	1.8	1.9	1.0	1.3	1.5
UOBKH/Consensus (x)	0.86	1.03	1.00		

Source: STEC, Bloomberg, UOB Kay Hian

ซื้อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	27.50 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	33.00 บาท
Upside	+20.0%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	29.00 บาท)

รายละเอียดบริษัท

1 ในบริษัทด้านวิศวกรรมและดำเนินการรับเหมารับเหมาชั้นนำในประเทศไทย ด้วยประสบการณ์ในการทำงานทั้งของภาครัฐและเอกชนกว่า 50 ปี ข้อได้เปรียบทางการแข่งขันของ STEC คือประสบการณ์ที่กว้างขวางในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าและปิโตรเคมี

Stock Data

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	STEC TB
Shares issued (m):	1,525.1
Market cap (Btm):	41,940.4
Market cap (US\$m):	1,183.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.6

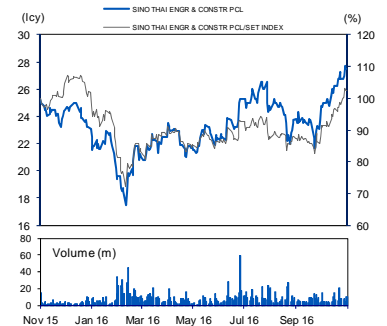
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt27.75/Bt17.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
19.0	13.2	26.7	11.8	10.0

Major Shareholders

Charnvirakul family	23.4
NVDR	11.3
UBS AG Singapore	5.0
FY16 NAV/Share (Bt)	6.21
FY16 Net Cash/Share (Bt)	1.04

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

โกวิท พงศ์วิญญู

02-659-8304

kowitz@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบ เคีย เอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำรายงานนี้ไม่รับผิดชอบต่อความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าใดๆ งานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ UOBKH/Consensus (x) นักวิเคราะห์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ผลกระทบในอนาคต

- **คาดการณ์กำไรไตรมาส 4/59 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย** แม้เราคาดว่าผลประกอบการของ STEC ในไตรมาส 4/59 จะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq จากการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวดแต่เราคาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทฯ จะโตขึ้นแค่เล็กน้อยเนื่องจากยังไม่ได้รับรู้ผลดีจากโครงการ mega project โดยเราคาดว่ายอดขายในไตรมาส 4/59 จะเพิ่มขึ้น 12% yoy อยู่ที่ 4,942 ล้านบาทจากฐานที่ต่ำในไตรมาส 4/58 และค่า EBITDA margin จะยังคงที่ yoy อยู่ที่ 9% ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 จะขยายตัวขึ้น 7% yoy อยู่ที่ 240 ล้านบาท

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- **ปรับประมาณการ** จากการที่ยังไม่ได้รับรู้ผลดีจากโครงการ mega project, margin ยังถูกกดดันจากโครงการที่ประสบความล่าช้า และ ผลประกอบการไตรมาส 3/59 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ดังนั้น เราจึงปรับลดประมาณการยอดขายและกำไรสุทธิในปี 59 ของเราลง อย่างไรก็ดี เราปรับเพิ่มประมาณการยอดขายและกำไรสุทธิในปี 60 ขึ้นจากงานก่อสร้าง mega project ที่มีมากขึ้น นอกจากนี้ เราคาดว่า gross margin ในปี 60 จะอยู่ที่ 9.5% เนื่องจากเราคาดว่า STEC จะได้งานก่อสร้างโรงไฟฟ้ามากขึ้นตามการลงทุนในธุรกิจด้านพลังงาน โดยปกติแล้ว gross margin ของงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ STEC จะอยู่ที่ตัวเลข 2 หลักต้นๆ
- **มองข้ามไปยังกำไรสุทธิที่โตขึ้นในปีหน้า** เราคาดว่ายอดขายและกำไรสุทธิจะอ่อนตัวลง 2% yoy และ 17% yoy อยู่ที่ 18,055 ล้านบาทและ 945 ล้านบาทในปี 59 แต่จะกลับเพิ่มขึ้น 23% yoy และ 50% yoy อยู่ที่ 22,237 ล้านบาทและ 1,413 ล้านบาทในปี 60 ตามลำดับจากกำไรที่มากขึ้นจากโครงการ mega project และโรงไฟฟ้า อีกทั้งยังมาจากฐานที่ต่ำในปี 59 ด้วย

### คำแนะนำ

- **ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 33.00 บาท** เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิของเราในปีหน้า เราจึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของเราขึ้นเป็น 33.00 บาทอิงด้วย +1 SD มากกว่า EV/EBITDA เฉลี่ยในรอบ 5 ปีที่ 19.6 เท่า
- **คงคำแนะนำ ซื้อ** จากการเปิดประมูลโครงการ mega project ที่เกิดขึ้นอย่างมากมายในขณะนี้และต่อเนื่องไปถึงปีหน้า เราจึงแนะนำให้นักลงทุนมองข้ามผลประกอบการในปี 59 และมองไปยังกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งในปีหน้า นอกจากนี้ ข่าวการประมูลโครงการ mega project ที่ออกมาอย่างต่อเนื่องจะช่วยหนุนราคาหุ้นให้คงอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง

### เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- การที่ STEC ชนะการประมูลโครงการ mega project และโรงไฟฟ้า

### 4Q16 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q16F	yoy % chg	qoq % chg	2016F	yoy % chg
Sales	4,942	11.6	2.5	18,055	(1.5)
Gross Profit	387	21.3	-	1,536	(11.3)
EBITDA	443	(7.3)	7.3	1,648	(7.1)
Pre-tax Profit	297	3.5	3.1	1,151	(17.8)
Tax	(60)	5.3	(1.6)	(222)	(14.3)
Net Profit	240	(60.7)	3.00	945	(38.1)
Net Profit (Ex EI)	240	6.7	3.0	945	(17.2)
EPS (Bt)	0.16	(60.0)	5.5	0.62	(38.0)
Gross margin (%)	7.8			8.5	
EBITDA margin (%)	9.0			9.1	
Net margin (%)	4.9			5.2	

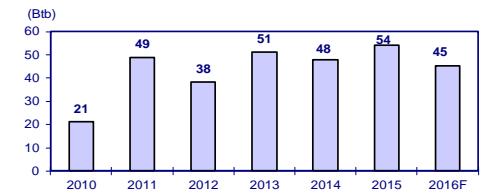
Source: UOB Kay Hian

### MEGA PROJECTS UNDER BIDDING

Projects	Value (Btb)	Bid (TOR)	Results
Mass Transit			
Orange: Thailand Cultural Cen.-Minburi	92.5	Jul16	Feb 17
Pink: Kaerai-Minburi	56.7	Aug16	Feb 17
Yellow: Ladprao-Samrong	54.6	Aug16	Feb 17
Airport			
Suvarnabhumi, phae II; ATM	2.9	Sep16	Dec16

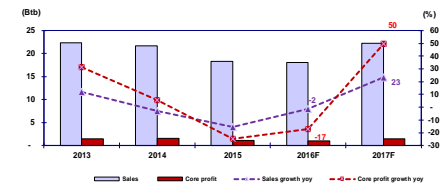
รายชื่อโครงการที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำรายงานนี้ไม่ได้ตรวจสอบความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลใดๆ โดยไม่ตั้งใจล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำราคาหุ้นของ UOB Kay Hian หรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ORDERBOOK



Source: STEC, UOB Kay Hian

### SALES AND CORE PROFIT GROWTH



Source: STEC, UOB Kay Hian

### EARNINGS FORECASTS

(Btm)	2016F			2017F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	18,882	18,055	-4	21,956	22,237	1
Net profits	1,130	945	-16	1,364	1,413	4

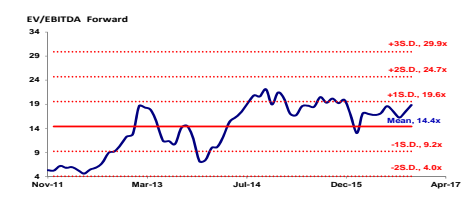
Source: UOB Kay Hian

### MEGA PROJECTS IN 2017

Projects	Value (Btb)
Dual Track	
Prachuapkirikhan-Chumporn	17.3
Mapkabao-Nakornratchasima (Jira)	29.9
Nakornpathom-Huahin	20.0
Lopburi-Paknampo	24.7
Huahin-Prachuabkirikhan	10.2
Mortway	
Bangpain-Nakornrachima	45.1
Bangyai-Kanchanaburi	40.7
Nakornprathom-Chaam	80.0
Airport	
Suvarnabhumi, phae II	30.5
High-Speed Train	
BKK-Huahin	94.7
BKK-Rayong	152.5
BKK-Nakhonratchasima (TC)	179.2
BKK-Pitsanulok (TJ)	224.0
Mass Transit	
Purple: Taopoon-Ratburana	130.0
Blue: Bangkhae-Bhdhamomthorn 4	14.7
APL: Phayathai-Bangsue-Donmuang	31.1
Total	1,125.6
Total (exc. High-speed)*	475.2

\*We do not expect high-speed train projects to take place any time soon  
Source: UOB Kay Hian

### EV/EBITDA AND SD



Source: UOB Kay Hian

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	CENDEL	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	TIPL
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) 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 ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Anti-corruption Progress Indicator 2016

### ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	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													

### ประกาศเจตนาสมัคร

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	ICI	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
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน