

ASPS Fundamental Update

- STPI (ซื้อ): จับตา ข่าวดีที่จะมาเป็นลลอกในปี 2559



บริการใหม่ สายงานวิจัย ASPS

"ASPS Exclusive Portfolio Clinic"

เป็นการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยจะเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกรายสามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำ โดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่ research@asiaplus.co.th



New Version ความใหม่สุดฟรี!

ASP Smart

Available on the Google play and App Store

1. ไม่พลาดทุกข่าวสารด้วย ASP Live Notification
2. รวบรวมข้อมูลพื้นฐานที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุนด้วย Stock Info
 - Price Movement, EPS, SET News, Research Paper
 - Company Information, Financial Statements
 - Rights & Benefits, Technical Graph
3. เพิ่มเมนูใหม่ DW Screening, Event Plays, Stock Alert
 - Price Target, %Change Target
 - SET News Monitor Alert
4. ไม่พลาดทุกการแจ้งเตือนด้วย Stock Alert
 - Price Target, %Change Target
 - SET News Monitor Alert
5. สามารถ Download Research Paper ฟันทัว
6. เมนูลงในกระทู้ ASP NEWS TOPIC

เอสทีพี แอนด์ ไอ

จับตา ข่าวดีที่จะมาเป็นลลอกในปี 2559

ราคาคู่หุ้นดิ่งลงรุนแรงตลอด 2 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อทิศทางธุรกิจในอนาคต แต่พื้นฐานบริษัทก็ยังแข็งแกร่ง มี Backlog รอรับถึง 3Q59 และงานประมูลใหม่ที่เห็นสัญญาณบวกมากขึ้น ถือเป็นโอกาสดีในการเข้าลงทุน

■ 1Q59 ลุ้นค่าเร่งงาน Ichthys อีกก้อน พร้อมงานใหม่ที่อียิปต์

หลังเซ็นสัญญาเพิ่มเติมโครงการ Ichthys มาแล้ว 2 ครั้งในปี 2558 จำนวน 158 ล้านเหรียญฯ และ 92 ล้านเหรียญฯ ตามลำดับ ทำให้ปัจจุบันมูลค่าโครงการ Ichthys เพิ่มขึ้นเป็น 979 ล้านเหรียญฯ เชื่อว่ายังมีโอกาสที่ STPI จะได้รับสัญญาเพิ่มเติมอีกเนื่องจากผู้ว่าจ้างคือ INPEX ต้องการสลับลำดับการส่งมอบ module ใหม่ เพื่อลดค่าใช้จ่ายในการติดตั้ง แม้ประเมินว่ามูลค่าสัญญาเพิ่มรอบนี้จะต่ำกว่ารอบก่อนหน้า แต่ก็น่าจะช่วยให้รายได้ในปี 2559 ของ STPI ไม่ลดลงมากเทียบกับปี 2558 ขณะทำงานประมูลใหม่ที่ใกล้ทราบผล เป็นงานส่งออก Structure Fabrication ไปอียิปต์ มูลค่าประมาณ 500 ล้านบาท

■ 2Q59 คาดรู้ผล โครงการ Pacific Northwest ในแคนาดา

สำหรับโครงการใหญ่ที่ STPI ตั้งความหวังไว้สูงสุดคือ Pacific Northwest ในแคนาดา มีสัญญาณเชิงบวกจากรัฐบาลแคนาดาที่สนับสนุนให้โครงการเดินหน้าต่อ คาดว่าในอนาคตถึงแคว้นลุ่มจะได้รับช่วงฤดูใบไม้ผลิ(มี.ค.-มิ.ย.59) และ STPI ได้เข้า Bid งานกับ Bechtel และ KBR/JGC ซึ่งเป็น EPC Contractor 2 รายสุดท้ายที่เหลืออยู่ โดย STPI Bid งาน Piping และ Module เฉพาะค่าแรง ไม่รวมค่าวัสดุ ผ่าน Bechtel มูลค่าประมาณ 1 หมื่นล้านบาท และ Bid งาน Full Scope รวมวัสดุ มูลค่าประมาณ 2 หมื่นล้านบาท ผ่าน KBR/JGC หาก STPI ได้รับงานนี้ ก็จะเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่นี้ปี 2560

■ 2H59 ลุ้นโครงการ LNG Canada และเงิน Final Settlement Ichthys

ช่วง 2H59 ประเด็นเก็งกำไรหลัก อยู่ที่เงิน Final settlement โครงการ Ichthys ว่า STPI จะได้รับมากเพียงใด ซึ่งปกติโครงการขนาดใหญ่ในระหว่างการก่อสร้าง มักจะมีการแก้ไข/ปรับเปลี่ยน บริเวณหน้างาน โดยผู้รับเหมาจะเรียกเก็บเงินดังกล่าวจากผู้ว่าจ้างเมื่อสรุปจบงาน เห็นได้จาก 2 โครงการใหญ่ก่อนหน้านี้คือ Pluto และ Queensland Curtis ที่ STPI มีกำไรมากกว่าก่อนใหญ่ตอนจบโครงการ ส่วนงานประมูลใหญ่ที่มีลุ้นคือ โครงการ LNG Canada ที่ STPI เข้าไป Bid งานผ่าน CFSW ซึ่งคาดว่าจะได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้รับเหมาหลัก จำนวน 3 package มูลค่า Package ละ 3 หมื่นล้านบาท

■ ระดับราคาปัจจุบัน มี Downside ต่ำมากแล้ว คงคำแนะนำ ชื้อ

ราคาคู่หุ้น STPI ที่ดิ่งลงอย่างรุนแรง ขณะที่พื้นฐานบริษัทไม่ได้เปลี่ยนแปลง โดยคาดว่าปี 2559 STPI จะทำกำไรได้สูงถึง 2,336 ล้านบาท และมีโอกาสที่จะได้รับงานโครงการใหญ่คือ Pacific Northwest และ LNG Canada ทำให้ผลกำไรยังคงต่อเนื่องได้ในปี 2560-2561 ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair value อิง PER 12 เท่า จะให้ราคาเหมาะสม 17.25 บาท มี Upside สูงถึง 94% แนะนำ ชื้อ

Key Data	FY56A	FY57A	FY58F	FY59F	FY60F
FY: ปีค 31 ธ.ค.					
กำไรสุทธิ	1,909	2,627	2,171	2,336	2,315
Norm. Profit	1,819	2,787	2,716	2,336	2,315
EPS (บาท)	1.29	1.78	1.34	1.44	1.42
DPS (บาท)	0.34	0.50	0.60	0.60	0.60
PER (X)	6.89	5.00	6.66	6.19	6.25
Dividend Yield (%)	3.82%	5.62%	6.74%	6.74%	6.74%
Book Value (บาท)	4.00	5.45	5.83	6.67	7.49
P/BV (X)	2.22	1.63	1.53	1.33	1.19
EV/EBITDA (X)	5.47	3.78	5.00	4.39	4.08
ROE (%)	36.9%	37.7%	24.8%	23.0%	20.1%

ที่มา : ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงแหล่งข่าวที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์วิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

STPI

แนะนำ : ชื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท): 8.90

ราคาเป้าหมาย (บาท): 17.25

Upside : 93.82%

Dividend Yield : 6.74%

Total Return : 100.56%

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 14,464

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2558F	1.34	1.61	-17%
2559F	1.44	1.33	8%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 3 = ดี
Anti-corruption Indic. : ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

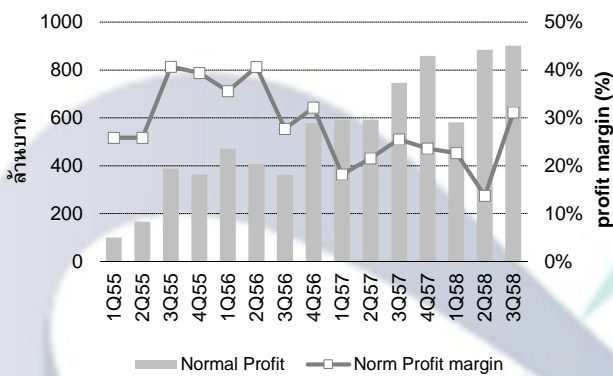
prasit.re@asiaplus.co.th

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58	%QoQ	%YoY	9M58	9M57	%YoY
ยอดขาย	2,726	2,616	3,034	3,362	2,372	5,195	1,837	-65%	-39%	9,404	8,376	12%
กำไรขั้นต้น	642	634	799	973	636	1,014	1,017	0%	27%	2,667	2,075	29%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(49)	(30)	(34)	(35)	(42)	(59)	(71)	22%	113%	(172)	(112)	54%
ดอกเบี้ยจ่าย	(3)	(3)	(1)	3	(1)	(1)	(1)	16%	30%	(3)	(6)	-56%
กำไรจากการดำเนินงาน	591	592	746	859	581	884	901	2%	21%	2,367	1,929	23%
กำไรสุทธิ	495	565	773	794	537	713	572	-20%	-26%	1,822	1,834	-1%
รายการพิเศษ	(96)	(27)	28	(65)	(44)	(171)	(330)	N/A	N/A	(545)	(95)	N/A
EPS	0.34	0.38	0.52	0.54	0.33	0.44	0.35	-20%	-33%	1.12	1.24	-10%
Gross Margin	23.6%	24.2%	26.3%	29.0%	26.8%	19.5%	55.4%			28.4%	74.1%	
SG&A/Sale	1.8%	1.1%	1.1%	1.0%	1.8%	1.1%	3.9%			1.8%	4.0%	
Net Gearing	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash			net cash	net cash	
Book Value/Share (บาท)	4.35	4.42	4.94	5.45	5.28	5.27	5.62			5.62	4.94	

ที่มา : งบการเงิน/ ASPS

ผลประกอบการรายไตรมาศย้อนหลังของ STPI



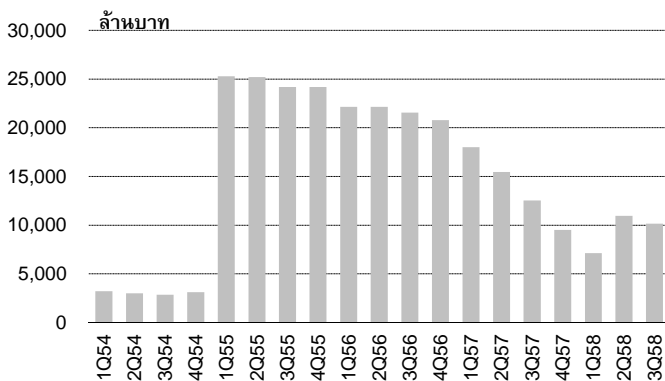
ที่มา : ASPS

Potential Projects ที่ STPI เข้าประมูลในปัจจุบัน

โครงการ	ประเทศ	มูลค่า (MB)	สถานะ
Mozambique LNG	โมซัมบิก	10,000-15,000	อยู่ระหว่างคัดเลือก EPC Contractor โดย STPI ร่วมกับ Bechtel ซึ่งได้รับคัดเลือกเป็น FEED Contractor คาดจะประมูลปี 2559
Kitimat	แคนาดา	10,000-15,000	JGC and Fluor เป็น EPC โดย STPI เสนอตัวเป็น Sub Contractor คาดจะประมูลปี 2559
Pacific Northwest	แคนาดา	10,000-20,000	อยู่ระหว่างคัดเลือก EPC Contractor โดย Bechtel และ KBR/JGC Joint Venture เป็นผู้เข้ารอบสุดท้าย คาดจะประมูล EPC ใน 1H59
Woodfibre	แคนาดา	5,000-6,000	Toyo Engineering เป็น EPC โดย STPI เสนอตัวเป็น Sub Contractor คาดจะประมูลปี 2559
Canada LNG	แคนาดา	15,000-20,000	คาดว่า CFSW ซึ่งเป็น FEED Contractor จะได้รับงาน EPC โดย STPI เสนอตัวเป็น Sub contractor คาดจะประมูลปี 4Q59
Lake Charles	อเมริกา	5,000	Fluor เป็น EPC โดย STPI เสนอตัวเป็น Sub Contractor คาดจะประมูลปี 2559
Sport Stadium	ญี่ปุ่น	1,000	อยู่ระหว่างการออกแบบใหม่ เนื่องจากเกินงบประมาณที่รัฐบาลญี่ปุ่นตั้งไว้ คาดจะประมูลปี 2559

ที่มา : STPI, ASPS

สถานะ Backlog ของ STPI



ที่มา : ASPS

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. ความล่าช้าในการประมูลโครงการ LNG Module ในต่างประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อประมาณการรายได้และกำไรในปี 2559 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก Backlog ปัจจุบันของ STPI จะส่งมอบงานทั้งหมดในเดือน ก.ค. 59
2. เนื่องจากในปัจจุบัน รายได้เกือบทั้งหมดของ STPI มาจากโครงการ Ichthys ดังนั้น หากเกิดปัญหาขึ้นกับโครงการ Ichthys และทำให้ STPI ไม่สามารถส่งมอบงานได้ตามกำหนด ก็จะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรในปี 2558 และปี 2559

ที่มา : ASPS

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2558-60 ของ STPI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
ยอดขาย	11,737	11,472	10,050	10,692	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	8,689	8,360	7,443	8,019	กำไรสุทธิ	2,627	2,171	2,336	2,315
กำไรขั้นต้น	3,048	3,112	2,608	2,673	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(37)	(185)	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	147	243	136	128	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	268	304	404	471
ดอกเบี้ยจ่าย	3	4	5	6	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	3	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(586)	(1,059)	(219)	(11)
รายได้อื่น	740	707	898	855	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,424	1,931	2,521	2,774
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,637	3,572	3,365	3,394	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	427	356	479	474	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(427)	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-160	-545	0	0	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(388)	(1,500)	(1,500)	(1,000)
กำไรสุทธิ	2,627	2,171	2,336	2,315	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(670)	(1,500)	(1,500)	(1,000)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,787	2,716	2,336	2,315	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm EPS	1.89	1.67	1.44	1.42	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(9)	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	107.0%	-2.3%	-12.4%	6.4%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	53.3%	-2.6%	-14.0%	-0.9%	เพิ่ม/ลด วอร์เรนท	-	-	-	-
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	26.0%	27.1%	25.9%	25.0%	ลด จ่ายปันผล	(502)	(739)	(975)	(975)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	23.7%	23.7%	23.2%	21.6%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(511)	(739)	(975)	(975)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	243	(308)	46	799
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
ยอดขาย	3,362	2,372	5,195	1,837	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,749	5,741	5,787	6,586
ต้นทุนขาย	2,388	1,736	4,181	819	ลูกหนี้การค้า	1,569	1,377	1,206	1,283
กำไรขั้นต้น	973	636	1,014	1,017	สินค้าคงเหลือ	1,411	1,546	1,542	1,638
ค่าใช้จ่ายในการขาย	35	42	59	71	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	282	344	302	321
ดอกเบี้ยจ่าย	(3)	1	1	1	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	2,361	3,557	4,653	5,183
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	2	3	4	สินทรัพย์รวม	14,023	13,673	14,541	16,088
รายได้อื่น	89	72	45	40	เจ้าหนี้การค้า	1,414	1,377	1,206	1,283
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,030	663	997	980	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,200	2,640	2,317	2,447
ภาษีเงินได้	171	84	115	83	หนี้สินรวม	5,978	4,196	3,703	3,910
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	ทุนที่ชำระแล้ว	369	406	406	406
รายการพิเศษอื่น ๆ	(65)	(44)	(171)	(330)	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,456	1,456	1,456	1,456
กำไรสุทธิ	793.8	537.2	712.8	571.8	กำไรสะสม	6,207	7,602	8,963	10,303
กำไรจากการดำเนินงาน	859	581	884	901	ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,045	9,477	10,838	12,177
Norm EPS	2.33	1.58	2.40	2.45	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
ยอดขาย (QoQ)	11%	-29%	119%	-65%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,023	13,673	14,541	16,088
กำไรขั้นต้น (QoQ)	22%	-35%	59%	0%					
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	15%	-32%	52%	2%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558F	2559F	2560F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.93	2.26	2.53	2.65	งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	1,000	9,750	15,000	10,000
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.48	8.33	8.33	8.33	Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	9,517	8,295	13,795	13,708
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.32	7.42	6.52	6.53	Gross margin	26.0%	27.1%	26.0%	25.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.30	8.33	8.33	8.33	SG&A/Sale	1.3%	2.1%	1.4%	1.2%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.74	0.44	0.34	0.32	Effective tax rate	14.0%	14.1%	17.0%	17.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	19.9%	19.9%	16.1%	14.4%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	34.6%	28.7%	21.6%	19.0%					

ที่มา : งบการเงิน/ ASPs

Anti-corruption Progress Indicator คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มั่นใจ (Committed) : มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับ การทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared) : มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยใน การต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established) : มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่ พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified) : มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงาน ภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended) : มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง ในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มึนนโยบายที่ชัดเจน**ไม่เปิดเผยหรือไม่มึนนโยบาย****CG Score : การจัดอันดับบริษัทมหาชน** คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ ▲▲▲▲▲

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก ▲▲▲▲

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี ▲▲▲

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วน เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการ เปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือ สถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตาม หลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูล เพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจาปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการ สืบสวนและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถ เข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็น บุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือ ผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [●] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผล สืบสวนหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"