

บมจ. ศุภาลัย (SPALI)

มีแนวโน้มแบบอนุรักษ์นิยมด้วยกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2022

แม้ว่า SPALI มีแผนจะเปิดตัวโครงการใหม่ 34 โครงการ และตั้งเป้าการเติบโตของยอดขาย presales ที่ 16% ในปี 2022 แต่ผู้บริหารคาดว่าจะรายได้ทั้งหมดจะยังคงทรงตัว yoy เนื่องจากฐานที่สูงเมื่อปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่ากำไรของ SPALI ยังคงแข็งแกร่ง และมียอด presales ที่คาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ในปี 2022 (นับตั้งแต่ปี 2019) ซึ่งจะหนุนการเติบโตของกำไรในปี 2023 นอกจากนี้ valuation ยังไม่แพง เนื่องจากหุ้นซื้อขายอยู่ที่ PE 2022 ที่ 6.2 เท่า หรือ -1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 26.50 บาท

WHAT'S NEW

• **แผนธุรกิจในปี 2022** ผู้บริหารให้ข้อมูลแนวโน้มแบบระมัดระวังในปี 2022 แม้ว่าจะมีแผนการเปิดตัวโครงการและเป้าหมายยอดขาย presales ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ในปี 2022 (นับตั้งแต่ปี 2019) แต่รายได้รวมคาดว่าจะทรงตัว yoy เนื่องจากฐานที่สูงในปี 2021 อย่างไรก็ตามผู้บริหารยังคงเชื่อว่าปี 2022 จะเป็นปีที่ดีมากขึ้นสำหรับตลาดธุรกิจที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะในกลุ่ม low-rise

STOCK IMPACT

• **แผนเปิดตัวโครงการเชิงรุก 34 โครงการ** SPALI วางแผนที่จะเปิดตัวโครงการใหม่ 34 โครงการ มูลค่า 40 พันลบ. ในปี 2022 (เทียบกับ 23 โครงการ มูลค่า 24.8 พันลบ. ในปี 2021) โดยการเปิดตัวโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจะมาจากโครงการ low-rise โดยเฉพาะในโครงการระดับจังหวัด SPALI จะเปิดตัวโครงการ low-rise 31 โครงการ มูลค่า 35 พันลบ. (+53% yoy) ในขณะที่เดียวกันคาดว่าจะเปิดตัวโครงการที่เป็นคอนโดเพียง 3 โครงการ มูลค่า 4.8 พันลบ. (+177% yoy)

• **ตั้งเป้าการเติบโตของยอดขาย presales โตถึง 16% yoy** ผู้บริหารตั้งเป้าบรรลุยอดขาย presale ที่ 28 พันลบ. (+16% yoy) ในปี 2022 โดย 77% จะมาจากกลุ่ม low-rise และที่เหลือ 23% มาจากกลุ่ม high-rise เราคิดว่าเป้าหมายยอดขาย presales มีความสมเหตุสมผลและสามารถบรรลุได้ เนื่องจาก: 1) แผนการเปิดตัวโครงการที่แข็งแกร่ง, 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ, 3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น loan to value (LTV) 100% และ 4) การบรรเทาค่าธรรมเนียมการโอนและการจำนอง ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญอีกประการหนึ่ง คือ อัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับต่ำและยังน่าสนใจสำหรับผู้ซื้อบ้าน

• **แนวโน้มกำไรแบบระมัดระวัง** แม้จะมีแผนเปิดตัวโครงการและเป้าหมายยอดขาย presales ที่คาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ในปี 2022 แต่เป้าหมายรายได้ของ SPALI คาดว่าจะอยู่ที่ 29 พันลบ. (+4% yoy) เราคาดว่าผู้บริหารจะระมัดระวังในเป้าหมายรายได้รวม หลังจากที่ทำได้ดีกว่าคาดในปี 2021 อัตรากำไรขั้นต้นได้ข้อยูลงจะทรงตัว หรือลดลงเล็กน้อย yoy เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากโครงการ low-rise และการไม่มีโครงการคอนโดที่มี margin สูงกว่าปกติ ในขณะเดียวกัน SG&A to sales คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	23,557.5	20,588.1	28,833.8	28,982.0	29,109.3
EBITDA	6,540.0	5,363.0	8,168.7	8,124.7	8,164.1
Operating profit	6,422.1	5,245.7	8,049.3	7,999.9	8,033.7
Net profit (rep./act.)	5,402.8	4,251.2	6,658.1	6,690.8	6,743.3
Net profit (adj.)	5,402.8	4,251.2	6,658.1	6,690.8	6,743.3
EPS (Bt)	2.5	2.2	3.4	3.4	3.5
PE (x)	8.9	10.3	6.6	6.6	6.5
P/B (x)	1.3	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	9.0	10.9	7.2	7.2	7.2
Dividend yield (%)	4.4	4.4	6.3	6.3	6.2
Net margin (%)	22.9	20.6	23.1	23.1	23.2
Net debt/(cash) to equity (%)	33.4	54.8	40.2	30.9	25.7
Interest cover (x)	28.1	22.1	30.9	35.3	37.8
ROE (%)	15.2	11.5	17.1	15.5	14.3
Consensus net profit	-	-	5,949	6,285	6,268
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.12	1.06	1.08

Source: Supalai, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt22.50
Target Price	Bt26.50
Upside	+17.8%
(Previous TP)	Bt28.50

COMPANY DESCRIPTION

Property developer who focused on low-rise properties and condominiums in mid to low-end.

STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	SPALI TB
Shares issued (m):	1,948.1
Market cap (Btm):	43,833.2
Market cap (US\$m):	1,329.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.2

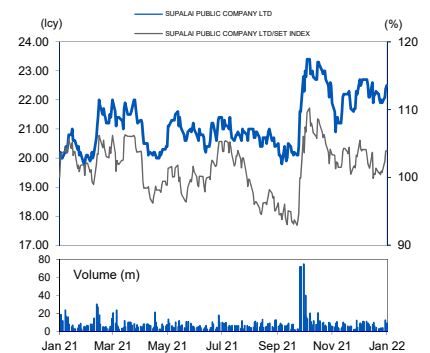
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt23.40/Bt19.80			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.4	0.9	5.1	13.1	(0.9)

Major Shareholders

Mr. Prateep Tangmatitham	22.9
Thai NVDR	19.0
Mrs. Achara Tangmatitham	5.3
FY22 NAV/Share (Bt)	23.16
FY22 Net Debt/Share (Bt)	7.15

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM

+662 659 8302

peerawat@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Kasemsun Koonnara

+662 659 8027

kasemsun@uobkayhian.co.th

4Q21 RESULT PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy % chg	qoq % chg
Sales and services	8,041	7,430	10,612	32.0	42.8
Gross profit	3,275	3,001	4,275	30.5	42.5
SG&A	909	844	1,240	36.5	46.8
Operating EBIT	2,367	2,157	3,036	28.3	40.7
Net profit	1,865	1,720	2,467	32.3	43.5
(%)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy ppt chg	qoq ppt chg
Gross margin	40.7	40.4	40.3	(0.4)	(0.1)
SG&A to sales	11.3	11.4	11.7	0.4	0.3
EBIT margin	29.4	29.0	28.6	(0.8)	(0.4)
Net margin	23.2	23.1	23.2	0.1	0.1

Source: SPALI, UOB Kay Hian

- ผลประกอบการใน 4Q21 ของ SPALI จะสูงเป็นประวัติการณ์ เราคาดว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิที่ 2,467 ลบ. ใน 4Q21 ซึ่งเพิ่มขึ้น 32% yoy และ 44% qoq โดยกำไรที่แข็งแกร่งใน 4Q21 น่าจะสูงเป็นประวัติการณ์สำหรับ SPALI โดยได้รับแรงหนุนจากยอดโอนธุรกิจที่อยู่อาศัยที่แข็งแกร่งซึ่งยอดโอนธุรกิจที่อยู่อาศัยคาดว่าจะอยู่ที่ 10.6 ลบ. (+32% yoy, +43% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นของ SPALI อาจลดลงเล็กน้อย 40bp yoy เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากผลิตภัณฑ์ low-rise ในขณะที่ SG&A to sales คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 40bp yoy

EARNINGS REVISION

(Btm)	2021F			2022F			2023F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Total revenue	28,834	28,195	2.3%	28,982	29,514	-1.8%	29,109	29,286	-0.6%
Gross profit	11,509	11,111	3.6%	11,521	11,674	-1.3%	11,570	11,554	0.1%
Operating profit	8,049	7,699	4.5%	8,000	8,162	-2.0%	8,034	8,069	-0.4%
Net profit	6,658	6,161	8.1%	6,691	6,562	2.0%	6,743	6,512	3.6%

Source: SPALI, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับกำไรในปี 2021-23 ของเราขึ้น 2-8% เราปรับประมาณการกำไรในปี 2021 ของเราขึ้น 8% เนื่องจากเราอาจจะมีระดับความเสี่ยงที่ต่ำสำหรับรายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยและอัตรากำไรขั้นต้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับโครงการ high-rise ในขณะที่เดียวกันเราปรับกำไรปี 2022-23 ขึ้น 2-4% เพื่อสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงในสมมติฐานของเรา

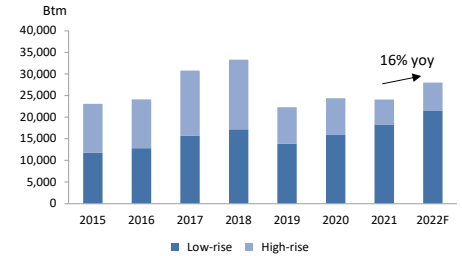
VALUATION/RECOMMENDATION

- ค่าแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 26.50 บาท อิง PE 2022F ที่ 7.8 เท่า หรือประมาณค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ขณะนี้เราระมัดระวังมากขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มกำไรของ SPALI ในปี 2022 เนื่องจากฐานที่สูงเมื่อปีที่แล้ว และคาดว่าจะทรงตัว yoy อย่างไรก็ตามเรายังคงเชื่อว่ากำไรจะยังคงแข็งแกร่งในปี 2022 ซึ่งได้แรงหนุนจากยอด backlog และความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้คาดว่าจะสูงที่สุดปี 2022 จะทำจุดสูงสุดใหม่ นับตั้งแต่ปี 2019 และจะหนุนการเติบโตของกำไรในปี 2023 นอกจากนี้เราเชื่อว่า SPALI จะได้รับประโยชน์จากความได้เปรียบทางด้านต้นทุน (cost advantages) เหนือกว่าคู่แข่ง หากผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประสบกับต้นทุนการก่อสร้างที่สูงขึ้นจากอัตราเงินเฟ้อ

SHARE PRICE CATALYST

- ยอด presales ที่ดีกว่าคาด และยอดโอนเข้าที่เร็วกว่าคาด, อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ปรับตัวดีขึ้น และประกาศโครงการ mixed-use (Mixed-use) เพิ่มเติม

PRESALES TARGET



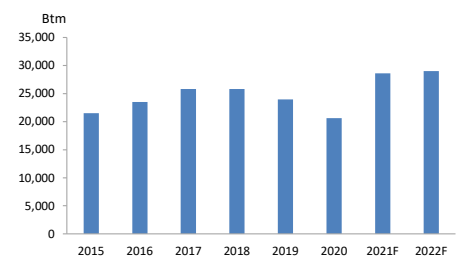
Source: SPALI, UOB Kay Hian

LAUNCH TARGET



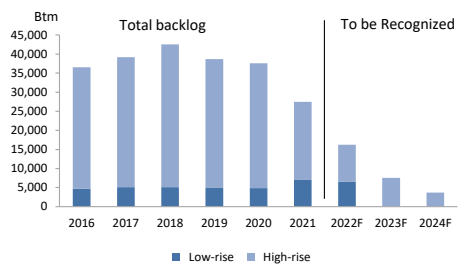
Source: SPALI, UOB Kay Hian

REVENUE TARGET



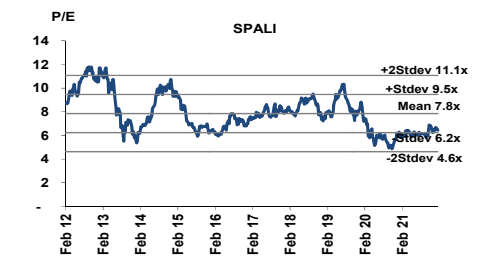
Source: SPALI, UOB Kay Hian

BACKLOG



Source: SPALI, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: SPALI, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอช เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่ววัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	20,588	28,834	28,982	29,109
EBITDA	5,363	8,169	8,125	8,164
Deprec. & amort.	117	119	125	130
EBIT	5,246	8,049	8,000	8,034
Total other non-operating income	381	341	361	371
Associate contributions	209	510	550	561
Net interest income/(expense)	(242)	(265)	(230)	(216)
Pre-tax profit	5,594	8,636	8,681	8,750
Tax	(1,266)	(1,900)	(1,910)	(1,925)
Minorities	(76)	(78)	(80)	(82)
Net profit	4,251	6,658	6,691	6,743
Net profit (adj.)	4,251	6,658	6,691	6,743

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	1,697	1,731	1,757	1,776
Other LT assets	4,109	4,467	4,745	5,028
Cash/ST investment	1,334	1,822	1,963	2,268
Other current assets	61,066	63,316	64,366	66,541
Total assets	68,207	71,337	72,831	75,612
ST debt	14,956	12,963	11,963	12,963
Other current liabilities	8,927	10,380	10,434	10,188
LT debt	6,422	5,422	3,922	1,922
Other LT liabilities	506	577	580	582
Shareholders' equity	36,579	41,180	45,118	49,141
Minority interest	817	814	814	816
Total liabilities & equity	68,207	71,337	72,831	75,612

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	(1,600)	6,059	5,899	4,535
Pre-tax profit	5,594	8,636	8,681	8,750
Tax	(1,266)	(1,900)	(1,910)	(1,925)
Deprec. & amort.	117	119	125	130
Working capital changes	(6,325)	(1,282)	(1,027)	(2,446)
Non-cash items	280	486	30	26
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(1,286)	(442)	(425)	(431)
Capex (growth)	(192)	(154)	(150)	(150)
Investments	(1,267)	(255)	(275)	(281)
Others	173	(33)	0	0
Financing	2,900	(5,129)	(5,333)	(3,800)
Dividend payments	(2,207)	(2,436)	(2,833)	(2,800)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	7,681	(2,992)	(2,500)	(1,000)
Others/interest paid	(2,574)	298	0	0
Net cash inflow (outflow)	13	488	141	304
Beginning cash & cash equivalent	1,321	1,334	1,822	1,963
Ending cash & cash equivalent	1,334	1,822	1,963	2,268

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	26.0	28.3	28.0	28.0
Pre-tax margin	27.2	29.9	30.0	30.1
Net margin	20.6	23.1	23.1	23.2
ROA	6.6	9.5	9.3	9.1
ROE	11.5	17.1	15.5	14.3
Growth				
Turnover	(12.6)	40.1	0.5	0.4
EBITDA	(18.0)	52.3	(0.5)	0.5
Pre-tax profit	(18.0)	54.4	0.5	0.8
Net profit	(21.3)	56.6	0.5	0.8
Net profit (adj.)	(21.3)	56.6	0.5	0.8
EPS	(13.4)	56.6	0.5	0.8
Leverage				
Debt to total capital	36.4	30.4	25.7	23.0
Debt to equity	58.4	44.6	35.2	30.3
Net debt/(cash) to equity	54.8	40.2	30.9	25.7
Interest cover (x)	22.1	30.9	35.3	37.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน