

## บมจ. ศุภาลัย (SPALI)

3Q22: ผลการดำเนินงานโดดเด่น โตขึ้น 60% yoy และ 33% qoq

SPALI รายงานกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 2.7 พันลบ. (+60% yoy, +33% qoq) ผลการดำเนินงานออกมาดีกว่าการคาดการณ์ของเราและ consensus อยู่ 9% เราคาด SPALI จะสามารถทำผลงานได้เหนือเป้าหมายรายได้ที่ 29 พันลบ. ใน 2022 และกำไรใน 2022 น่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ตลอดกาล เราปรับประมาณการกำไรขึ้น 5-8% สำหรับปี 2022-24 จากผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดใน 3Q22 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 28.20 บาท

### 3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22	yoy %	qoq %
Residential revenue	7,378	8,136	11,068	50.0	36.0
Cost of sales	4,428	4,967	6,728	51.9	35.5
Operating EBIT	2,157	2,291	3,281	52.1	43.2
Equity income	9	83	85	863.7	2.8
Net profit	1,720	2,075	2,749	59.9	32.5
Percent	3Q21	2Q22	3Q22	yoy ppt	qoq ppt
Residential gross margin	40.5	39.5	39.6	(0.9)	0.2
SG&A to sales	11.4	11.5	10.1	(1.3)	(1.4)
EBIT margin	29.0	27.9	29.5	0.4	1.5
Net margin	23.1	25.3	24.7	1.5	(0.6)

Source: Supalai, UOB Kay Hian

### RESULTS

- ผลการดำเนินงานโดดเด่นใน 3Q22 บมจ. ศุภาลัย (SPALI) รายงานกำไรสุทธิที่ 2.7 พันลบ. ใน 3Q22 เพิ่มขึ้น 60% yoy และ 33% qoq ผลการดำเนินงานออกมา 9% สูงกว่าการคาดการณ์ของเราและ consensus ส่งผลให้กำไรของ SPALI ใน 9M22 คิดเป็น 83% ของประมาณกำไรของเราในปี 2022
- รายได้จากยอดขายอยู่ที่ 11.1 พันลบ. (+50% yoy, +36% qoq) ใน 3Q22 ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดใหม่ได้แรงขับเคลื่อนหลักจากโครงการปัจจุบันที่เริ่มมีการโอนใน 1Q-2Q22 ซึ่งยอดโอนประกอบด้วยรายได้ 47% จากโครงการ low-rise และ 53% จากโครงการ high-rise อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) อยู่ในระดับที่ดีที่ 39.6% (-90bp yoy, +20bp qoq) อัตราส่วน SG&A-to-sale ลดลง 130bp yoy สู่ 10.1% จากฐานรายได้ที่สูงขึ้นและความสามารถในการควบคุมต้นทุนได้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าอยู่ที่ 85 ลบ. (3Q21: 9 ลบ., 2Q22: 83 ลบ.) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	20,588.1	29,160.1	32,070.1	31,913.6	32,402.9
EBITDA	5,363.0	8,437.9	8,982.5	8,942.3	9,081.3
Operating profit	5,245.7	8,321.2	8,859.8	8,814.1	8,947.5
Net profit (rep./act.)	4,251.2	7,070.3	7,269.9	7,225.7	7,356.6
Net profit (adj.)	4,251.2	7,070.3	7,269.9	7,225.7	7,356.6
EPS (Bt)	2.2	3.6	3.7	3.7	3.8
PE (x)	9.9	6.0	5.8	5.9	5.7
P/B (x)	1.2	1.0	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	11.4	7.2	6.8	6.8	6.7
Dividend yield (%)	4.6	5.3	6.9	6.8	7.0
Net margin (%)	20.6	24.2	22.7	22.6	22.7
Net debt/(cash) to equity (%)	54.8	43.4	37.7	32.9	29.2
Interest cover (x)	22.1	32.6	28.9	29.6	30.8
ROE (%)	11.5	18.0	16.4	14.8	13.8
Consensus net profit	-	-	7,020	6,978	6,976
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	1.04	1.05

Source: Supalai, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY

(Maintained)

Share Price	Bt21.70
Target Price	Bt28.20
Upside	+30.0%
(Previous TP)	Bt26.50

### 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):	1,953.1
Market cap (Btm):	42,381.3
Market cap (US\$m):	1,137.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.6

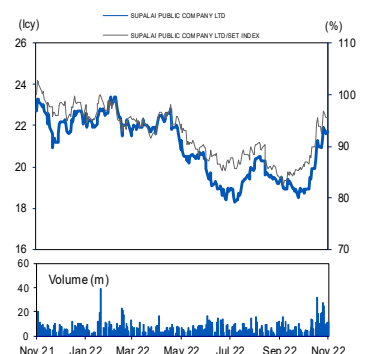
### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt23.40/Bt18.30
1mth	15.4
3mth	9.6
6mth	0.5
1yr	(4.4)
YTD	(4.4)

### Major Shareholders

Mr. Prateep Tangmatitham	25.9
Thai NVDR Company Limited	9.9
Mrs. Achara Tangmatitham	5.7
FY22 NAV/Share (Bt)	23.78
FY22 Net Debt/Share (Bt)	7.79

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

### ASSISTANT ANALYST

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการชื้อหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 09 November 2022

### STOCK IMPACT

● **คาดการณ์ 2022 และทำจุดสูงสุดใหม่** เราคาดการณ์ราคาหุ้นของ SPALI ใน 4Q22 จะลดลง yoy และ qoq จากฐานรายได้ที่สูงใน 4Q21 และ 3Q22 อย่างไรก็ตาม กำไรของ SPALI ใน 2022 น่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ตลอดกาลที่ 7.3 พันลบ. (+3% yoy) เราคาดว่า SPALI จะสามารถบรรลุเป้าหมายรายได้ทั้งปี 2022 ที่ 29 พันลบ. จาก backlog ที่เหลือ 7.2 พันลบ. นอกเหนือจากนี้ เราคาดว่าจะได้เห็นพัฒนาการอย่างมีนัยสำคัญจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าใน 4Q22 จากการโอนกรรมสิทธิ์จากโครงการในออสเตรเลีย กำไรของ SPALI ใน 9M22 คิดเป็น 89% ของประมาณการกำไรของเราในปี 2022 จากผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดและมี upside risk ต่อสมมติฐานกำไรของเรา

### EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
(Btm)	New	Old	Change	New	Old	Change	New	Old	Change
Gross revenue	32,070	29,300	9.5%	31,914	29,454	8.4%	32,403	29,929	8.3%
Gross profit	12,644	11,562	9.4%	12,580	11,622	8.2%	12,771	11,809	8.1%
EBIT	8,860	8,105	9.3%	8,814	8,205	7.4%	8,948	8,397	6.6%
Net profit	7,270	6,712	8.3%	7,226	6,792	6.4%	7,357	6,952	5.8%
Percent	New	Old	Change	New	Old	Change	New	Old	Change
Gross margin	39.4%	39.5%	0.0	39.4%	39.5%	0.0	39.4%	39.5%	0.0
SG&A to sales	11.8%	11.8%	0.0	11.8%	11.6%	0.2	11.8%	11.4%	0.4
Net margin	22.7%	22.9%	-0.2	22.6%	23.1%	-0.4	22.7%	23.2%	-0.5

Source: Supalai, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับประมาณกำไรสำหรับปี 2022-24** เราปรับประมาณการกำไรขึ้น 5-8% จากผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดและการเปลี่ยนแปลงในสมมติฐานของเรา

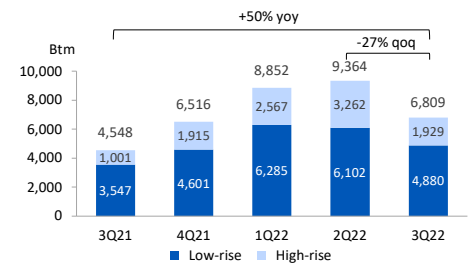
### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 28.20 บาท** เรา roll over valuation ไปเป็นปี 2023 ซึ่งราคาเป้าหมายของเราที่ 28.20 บาทคิดเป็น 7.6x 2023F PE หรือใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง เรามีมุมมองบวกต่อแนวโน้มธุรกิจของ SPALI และ presales momentum ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ เรายังชอบปัจจัยพื้นฐานและอัตรากำไรที่แข็งแกร่งของ SPALI

### SHARE PRICE CATALYST

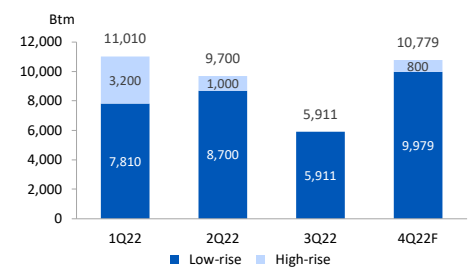
● 1) ยอดขาย (presales) ที่ดีกว่าคาด และยอดโอนที่เร็วกว่าคาด 2) การปรับตัวขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วน SG&A-to-sale

### QUARTERLY PRESALES



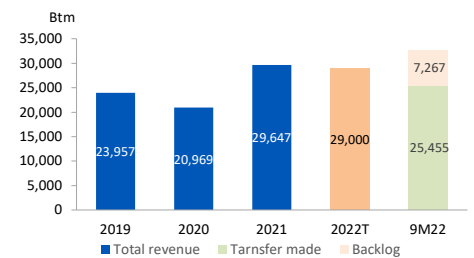
Source: SPALI, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAUNCH



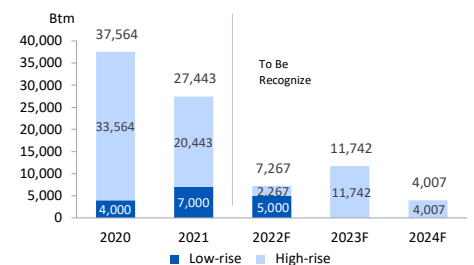
Source: SPALI, UOB Kay Hian

### TOTAL REVENUE TARGET



Source: SPALI, UOB Kay Hian

### BACKLOG



Source: SPALI, UOB Kay Hian

## Company Results

Wednesday, 09 November 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	29,160	32,070	31,914	32,403
EBITDA	8,438	8,983	8,942	9,081
Deprec. & amort.	117	123	128	134
EBIT	8,321	8,860	8,814	8,948
Total other non-operating income	487	400	450	450
Associate contributions	533	500	500	500
Net interest income/(expense)	(259)	(311)	(303)	(295)
Pre-tax profit	9,083	9,449	9,462	9,603
Tax	(1,943)	(2,104)	(2,161)	(2,171)
Minorities	(69)	(75)	(75)	(75)
Net profit	7,070	7,270	7,226	7,357
Net profit (adj.)	7,070	7,270	7,226	7,357

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	3,821	4,213	4,206	4,020
Pre-tax profit	9,083	9,449	9,462	9,603
Tax	(1,943)	(2,104)	(2,161)	(2,171)
Deprec. & amort.	117	123	128	134
Working capital changes	(2,122)	(4,198)	(3,199)	(3,621)
Non-cash items	(1,397)	943	(24)	76
Other operating cashflows	84	0	0	0
Investing	(349)	(962)	(400)	(400)
Capex (growth)	(86)	(174)	(150)	(150)
Investments	(769)	(250)	(250)	(250)
Others	505	(538)	0	0
Financing	(3,181)	(3,120)	(3,479)	(3,496)
Dividend payments	(2,007)	(2,654)	(2,979)	(2,996)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(1,488)	(480)	(500)	(500)
Others/interest paid	314	15	0	0
Net cash inflow (outflow)	291	131	327	124
Beginning cash & cash equivalent	1,334	1,626	1,757	2,083
Ending cash & cash equivalent	1,626	1,757	2,083	2,207

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	1,666	1,717	1,739	1,755
Other LT assets	4,579	5,295	5,542	5,802
Cash/ST investment	1,626	1,757	2,083	2,207
Other current assets	63,562	68,855	71,710	75,078
<b>Total assets</b>	<b>71,432</b>	<b>77,624</b>	<b>81,075</b>	<b>84,842</b>
ST debt	15,913	12,432	8,932	5,932
Other current liabilities	7,904	9,942	9,574	9,397
LT debt	3,976	6,977	9,977	12,477
Other LT liabilities	713	641	638	648
Shareholders' equity	42,070	46,780	51,106	55,547
Minority interest	857	852	847	842
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>71,432</b>	<b>77,624</b>	<b>81,075</b>	<b>84,842</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	28.9	28.0	28.0	28.0
Pre-tax margin	31.1	29.5	29.6	29.6
Net margin	24.2	22.7	22.6	22.7
ROA	10.1	9.8	9.1	8.9
ROE	18.0	16.4	14.8	13.8
<b>Growth</b>				
Turnover	41.6	10.0	(0.5)	1.5
EBITDA	57.3	6.5	(0.4)	1.6
Pre-tax profit	62.4	4.0	0.1	1.5
Net profit	66.3	2.8	(0.6)	1.8
Net profit (adj.)	66.3	2.8	(0.6)	1.8
EPS	66.3	2.8	(0.6)	1.8
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	31.7	29.0	26.7	24.6
Debt to equity	47.3	41.5	37.0	33.1
Net debt/(cash) to equity	43.4	37.7	32.9	29.2
Interest cover (x)	32.6	28.9	29.6	30.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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