

บมจ. ศุภาลัย (SPALI)

กำไรแต่ละระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้งในปี 2022 และมีแนวโน้มแข็งแกร่งในปี 2023

ราคาตลาด SPALI จะรายงานกำไรในปี 2022 เพิ่มขึ้น 17% yoy ซึ่งจะเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ในปี 2023 ทาง SPALI ได้มีการประกาศแผนธุรกิจที่เรามองว่ายังเป็นไปได้ และคาดว่าจะยังคงออกมาแข็งแกร่ง นอกจากนี้ เรามีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2022-24 โดยปรับเพิ่มขึ้น 14-16% เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มกำไรที่จะออกมาดีกว่าคาด ราคาต่ออัตรผลตอบแทนเงินปันผลใน 2H22 จะอยู่ที่ 3-4% คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 30.90 บาท (ราคาเป้าหมายก่อนหน้าที่ 28.20 บาท)

WHAT'S NEW

- ภาพรวมผลประกอบการใน 4Q22 และแผนธุรกิจปี 2023 ฝ่ายวิจัยคาดว่า SPALI จะรายงานกำไรเป็นที่น่าสนใจในงวด 4Q22 ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ และยังคงสร้างสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ให้กับบริษัทอีก SPALI ยังคงมองบวกต่อตลาดที่อยู่อาศัยพร้อมประกาศแผนธุรกิจที่เป็นไปได้ในปี 2023

STOCK IMPACT

- แผนการเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่า 4.1 พัน ลบ. SPALI วางแผนที่จะเปิดตัว 37 โครงการในปี 2023 ซึ่งมีมูลค่า 4.1 พัน ลบ. (+8% yoy) โดย 80% เป็นโครงการ low-rise และ 20% เป็นโครงการ high-rise โดยโครงการส่วนใหญ่จะเปิดตัวในช่วง 2H23 และกว่า 42% เป็นการเปิดตัวโครงการที่อยู่ในต่างจังหวัด เนื่องจาก SPALI มีแผนที่จะขยายไปยังจังหวัดใหม่ ๆ (นครปฐม ราชบุรี จันทบุรี ลำพูน และ ลำปาง)
- ตั้งเป้าหมายยอด presales ที่ 36 พันลบ. ในปี 2023 SPALI รายงานยอด presales รวมที่นำพึงพอใจอยู่ที่ 32.4 พัน ลบ. (+35% yoy) ในปี 2022 เทียบกับเป้าหมายที่ 28 พันลบ. ในปีก่อนหน้า สำหรับปี 2023 SPALI ตั้งเป้าหมายยอด presales ที่ 36 พัน ลบ. (+11% yoy) โดยคาดว่า 70% จะมาจากโครงการ low-rise และ 20% จากโครงการ high-rise นอกจากนี้ฝ่ายบริหารเชื่อ presales โครงการ low-rise ในกรุงเทพฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเปิดตัวโครงการจำนวนมากในงวด 4Q22 ประกอบกับ real demand ที่แข็งแกร่ง ในขณะที่ยอด presales โครงการ high-rise คาดว่าจะได้แรงหนุนจากพร้อมขายพร้อมโอน
- คาดผลกำไรโดยรวมแข็งแกร่ง SPALI ตั้งเป้าหมายรายได้รวมที่ 36 พัน ลบ. ในปี 2023 โดยเติบโตเพียง single-digit yoy โดยโครงการกลุ่ม low-rise ยังคงเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อน ในขณะที่เดียวกันยอดโอนคอนโดจะได้รับแรงหนุนจากโครงการที่มีอยู่เดิม และจาก 2 โครงการใหม่ที่จะสร้างเสร็จในปี 2023 ได้แก่ Loft สาทร-ราชพฤกษ์ (1.46 พัน ลบ., ยอดขาย 97%) และ พรีเมียร์ สีพระยา-สามย่าน (2.3 พัน ลบ., ยอดขาย 100%) นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารคาดว่ายอดขายการโอนจากโครงการในออสเตรเลียจะดีขึ้นสำหรับอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงในปี 2023 เป็นผลจากการที่มียอดการโอนคอนโดมีแนวโน้มลดลง รวมถึงอัตรากำไรที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของโครงการในออสเตรเลีย อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยคาดว่า SPALI จะยังคงรักษากำไรไว้ในระดับดี ในเบื้องต้น คาดว่ากำไรของ SPALI จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2023 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover | 20,588.1 | 29,160.1 | 34,418.8 | 35,444.6 | 35,825.0 |
| EBITDA | 5,363.0 | 8,437.9 | 9,740.6 | 9,887.2 | 9,995.7 |
| Operating profit | 5,245.7 | 8,321.2 | 9,617.8 | 9,758.9 | 9,862.0 |
| Net profit (rep./act.) | 4,251.2 | 7,070.3 | 8,286.3 | 8,377.4 | 8,482.0 |
| Net profit (adj.) | 4,251.2 | 7,070.3 | 8,286.3 | 8,377.4 | 8,482.0 |
| EPS (Bt) | 2.2 | 3.6 | 4.2 | 4.3 | 4.3 |
| PE (x) | 10.9 | 6.5 | 5.6 | 5.5 | 5.5 |
| P/B (x) | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA (x) | 12.0 | 7.6 | 6.6 | 6.5 | 6.4 |
| Dividend yield (%) | 4.2 | 4.9 | 7.2 | 7.2 | 7.3 |
| Net margin (%) | 20.6 | 24.2 | 24.1 | 23.6 | 23.7 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 54.8 | 43.4 | 37.1 | 32.2 | 28.2 |
| Interest cover (x) | 22.1 | 32.6 | 41.4 | 34.9 | 33.9 |
| ROE (%) | 11.5 | 18.0 | 18.5 | 16.7 | 15.4 |
| Consensus net profit | - | - | 7,381 | 7,246 | 7,246 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.12 | 1.16 | 1.17 |

Source: Supalai, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันหรือให้คำแนะนำหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

| | |
|---------------|----------|
| Share Price | Bt23.70 |
| Target Price | Bt30.90 |
| Upside | +30.4% |
| (Previous TP) | Bt28.20) |

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): | 46,287.4 |
| Market cap (US\$m): | 1,409.5 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 7.9 |
| Price Performance (%) | |

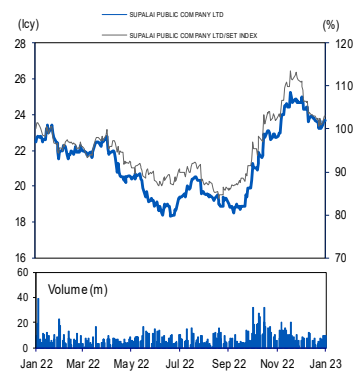
52-week high/low Bt25.25/Bt18.30

| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
|-------|------|------|-----|-------|
| (4.0) | 16.7 | 22.8 | 5.8 | (2.5) |

Major Shareholders

| | % |
|---------------------------|-------|
| Mr. Prateep Tangmatitham | 25.9 |
| Thai NVDR Company Limited | 9.9 |
| Mrs. Achara Tangmatitham | 5.7 |
| FY23 NAV/Share (Bt) | 26.95 |
| FY23 Net Debt/Share (Bt) | 8.69 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Kasemsun Koonnara

- **ตั้ง Capex อยู่ที่ 23.6 พัน ลบ.** SPALI ได้ตั้ง Capex ไว้ที่ 23.6 บาท (+42% yoy) ในปี 2023 โดยจะนำไปใช้สำหรับที่ดินและการก่อสร้าง อยู่ที่ 8 พัน ลบ. และ 15.6 พัน ลบ. ตามลำดับ และส่วนใหญ่จะนำไปใช้สำหรับการพัฒนาโครงการ low-rise ในกรุงเทพฯ

4Q22 & 2022 RESULTS PREVIEW

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22F | yoy % | qoq % | 2021 | 2022F | yoy % |
|--------------------------|--------|--------|-------|---------|---------|--------|--------|---------|
| Residential revenue | 10,883 | 11,068 | 9,594 | (11.8) | (13.3) | 28,938 | 34,170 | 18.1 |
| Cost of sales | 6,530 | 6,728 | 5,913 | (9.4) | (12.1) | 17,518 | 20,912 | 19.4 |
| Operating EBIT | 3,307 | 3,281 | 2,634 | (20.4) | (19.7) | 8,321 | 9,618 | 15.6 |
| Equity income | 169 | 85 | 175 | 3.6 | 106.3 | 533 | 400 | (24.9) |
| Net profit | 2,879 | 2,749 | 2,285 | (20.7) | (16.9) | 7,070 | 8,286 | 17.2 |
| Percent | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22F | yoy ppt | qoq ppt | 2021 | 2022F | yoy ppt |
| Residential gross margin | 40.4 | 39.6 | 38.8 | (1.6) | (0.8) | 40.0 | 39.3 | (0.7) |
| SG&A to sales | 10.1 | 10.1 | 11.5 | 1.4 | 1.4 | 11.4 | 11.3 | (0.1) |
| EBIT margin | 30.2 | 29.5 | 27.3 | (3.0) | (2.2) | 28.5 | 27.9 | (0.6) |
| Net margin | 26.3 | 24.7 | 23.7 | (2.7) | (1.0) | 24.2 | 24.1 | (0.2) |

Source: SPALI, UOB Kay Hian

- **คาดการณ์กำไรปี 2565 ทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง** คาดกำไรของ SPALI ในปี 2022 ทำจุดสูงสุดใหม่ อยู่ที่ 8.3 พัน ลบ. (+17% yoy) แม้ว่ากำไรในงวด 4Q22 จะลดลง yoy และ qoq ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิที่ 2.3 พัน ลบ. (-21% yoy, -17% qoq) สำหรับงวด 4Q22 รายได้ที่อยู่อาศัยคาดว่าจะเข้ามาที่ 9.6 พัน ลบ. (-12% yoy, -13% qoq) ในงวด 4Q22 เนื่องจากไม่มีโครงการคอนโดที่สร้างเสร็จใหม่ อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มลดลง 38.8% (-1.6 ppt yoy, -0.8 ppt qoq) ในงวด 4Q22 เนื่องจากสัดส่วนการโอนคอนโดที่ลดลง และอัตราส่วน SG&A-to-sale มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 11.5% ส่วนแบ่งกำไรของ SPALI จากโครงการ JV คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 175 ลบ. (4Q21: 169 ลบ., 3Q22: 85 ลบ.) เนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้นในออสเตรเลีย

EARNINGS REVISION

| (Btm) | 2022F | | | 2023F | | | 2024F | | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | New | Old | Change | New | Old | Change | New | Old | Change |
| Gross revenue | 34,419 | 32,070 | 7.3% | 35,445 | 31,914 | 11.1% | 35,825 | 32,403 | 10.6% |
| Gross profit | 13,507 | 12,644 | 6.8% | 13,693 | 12,580 | 8.9% | 13,839 | 12,771 | 8.4% |
| EBIT | 9,618 | 8,860 | 8.6% | 9,759 | 8,814 | 10.7% | 9,862 | 8,948 | 10.2% |
| Net profit | 8,286 | 7,270 | 14.0% | 8,377 | 7,226 | 15.9% | 8,482 | 7,357 | 15.3% |

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับประมาณกำไรในปี 2022-24 ขึ้น 14-16%** ฝ่ายวิจัยปรับประมาณกำไรปี 2022-24 ขึ้น 14-16% เนื่องจากมีแนวโน้มยอดขายคอนโดที่ดีกว่าคาดและสะท้อนให้เห็นถึงสมมติฐานที่ดีขึ้นสำหรับโครงการในออสเตรเลีย

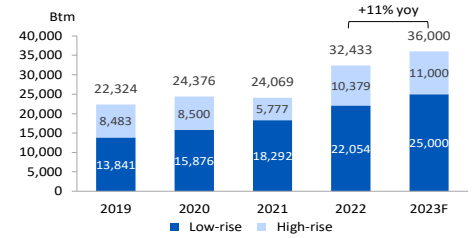
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 30.90 บาท** การปรับประมาณการกำไรส่งผลให้ราคาเป้าหมายใหม่ โดยเราอิง PE 2023F ที่ 7.2 เท่า หรือประมาณค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เรามองว่า Valuation ยังไม่แพง โดยราคาหุ้นของ SPALI ซื้อขายที่ PE 5.5 เท่า นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยคาดว่า dividend yield สำหรับ 2H22 อยู่ที่ 3-4% และ 7.2% สำหรับปี 2023

SHARE PRICE CATALYST

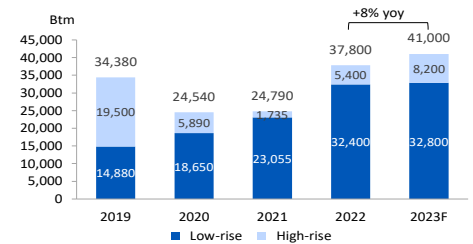
- 1) ยอด presales ที่ดีกว่าคาด และยอดโอนที่เร็วกว่าคาด
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ปรับตัวดีขึ้น

PRESALES TARGET



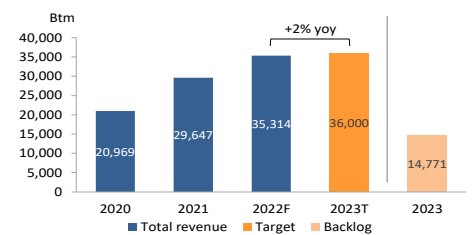
Source: SPALI, UOB Kay Hian

LAUNCH PLAN



Source: SPALI, UOB Kay Hian

TOTAL REVENUES & BACKLOG



Source: SPALI, UOB Kay Hian

PRESALES BY AREA



Source: SPALI

2023 LAUNCH PLAN BY QUARTER



Source: SPALI

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอช เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการวิเคราะห์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 29,160 | 34,419 | 35,445 | 35,825 |
| EBITDA | 8,438 | 9,741 | 9,887 | 9,996 |
| Deprec. & amort. | 117 | 123 | 128 | 134 |
| EBIT | 8,321 | 9,618 | 9,759 | 9,862 |
| Total other non-operating income | 487 | 855 | 860 | 870 |
| Associate contributions | 533 | 400 | 420 | 450 |
| Net interest income/(expense) | (259) | (235) | (284) | (295) |
| Pre-tax profit | 9,083 | 10,638 | 10,755 | 10,887 |
| Tax | (1,943) | (2,223) | (2,248) | (2,275) |
| Minorities | (69) | (128) | (130) | (130) |
| Net profit | 7,070 | 8,286 | 8,377 | 8,482 |
| Net profit (adj.) | 7,070 | 8,286 | 8,377 | 8,482 |

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 | 8,792 | 9,023 | 9,256 |
| Cash/ST investment | 1,626 | 1,742 | 1,944 | 2,132 |
| Other current assets | 63,562 | 67,013 | 71,137 | 75,125 |
| Total assets | 71,432 | 79,265 | 83,844 | 88,267 |
| ST debt | 15,913 | 12,432 | 8,932 | 5,932 |
| Other current liabilities | 7,904 | 10,670 | 10,633 | 10,389 |
| LT debt | 3,976 | 6,977 | 9,977 | 12,477 |
| Other LT liabilities | 713 | 688 | 709 | 717 |
| Shareholders' equity | 42,070 | 47,593 | 52,638 | 57,748 |
| Minority interest | 857 | 905 | 955 | 1,005 |
| Total liabilities & equity | 71,432 | 79,265 | 83,844 | 88,267 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Operating | 3,821 | 7,852 | 4,475 | 4,514 |
| Pre-tax profit | 9,083 | 10,638 | 10,755 | 10,887 |
| Tax | (1,943) | (2,223) | (2,248) | (2,275) |
| Deprec. & amort. | 117 | 123 | 128 | 134 |
| Working capital changes | (2,122) | (1,992) | (4,319) | (4,291) |
| Non-cash items | (1,397) | 1,307 | 159 | 59 |
| Other operating cashflows | 84 | 0 | 0 | 0 |
| Investing | (349) | (4,412) | (360) | (375) |
| Capex (growth) | (86) | (174) | (150) | (150) |
| Investments | (769) | (200) | (210) | (225) |
| Others | 505 | (4,038) | 0 | 0 |
| Financing | (3,181) | (3,323) | (3,913) | (3,952) |
| Dividend payments | (2,007) | (2,857) | (3,413) | (3,452) |
| 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 | 116 | 203 | 187 |
| Beginning cash & cash equivalent | 1,334 | 1,626 | 1,742 | 1,944 |
| Ending cash & cash equivalent | 1,626 | 1,742 | 1,944 | 2,132 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------------------|------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 28.9 | 28.3 | 27.9 | 27.9 |
| Pre-tax margin | 31.1 | 30.9 | 30.3 | 30.4 |
| Net margin | 24.2 | 24.1 | 23.6 | 23.7 |
| ROA | 10.1 | 11.0 | 10.3 | 9.9 |
| ROE | 18.0 | 18.5 | 16.7 | 15.4 |
| Growth | | | | |
| Turnover | 41.6 | 18.0 | 3.0 | 1.1 |
| EBITDA | 57.3 | 15.4 | 1.5 | 1.1 |
| Pre-tax profit | 62.4 | 17.1 | 1.1 | 1.2 |
| Net profit | 66.3 | 17.2 | 1.1 | 1.2 |
| Net profit (adj.) | 66.3 | 17.2 | 1.1 | 1.2 |
| EPS | 66.3 | 16.9 | 1.1 | 1.2 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 31.7 | 28.6 | 26.1 | 23.9 |
| Debt to equity | 47.3 | 40.8 | 35.9 | 31.9 |
| Net debt/(cash) to equity | 43.4 | 37.1 | 32.2 | 28.2 |
| Interest cover (x) | 32.6 | 41.4 | 34.9 | 33.9 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้หักล้างทู่ท่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 | SEAFSCO | 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 | |

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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