

### บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPA)

4Q22: พลิกกลับมาทำกำไรสุทธิได้ไตรมาสแรก ตั้งแต่มีการแพร่ระบาดโควิด19

SPA รายงานกำไรสุทธิใน 4Q22 อยู่ที่ 14 ลบ. โดยเป็นการกลับมารายงานกำไรสุทธิรายไตรมาสได้เป็นครั้งแรกตั้งแต่เกิดโควิด19 (4Q21: ขาดทุน 46 ลบ., 3Q22: ขาดทุน 15 ลบ.) อย่างไรก็ตาม ในปี 2022 SPA ยังคงรายงานขาดทุนสุทธิที่ 88 ลบ. ขาดทุนลดลงจากปี 2021 ที่ 287 ลบ. แม้จีนเปิดประเทศจะเป็นบวกต่อ SPA อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากนักท่องเที่ยวจีนคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 55% ของรายได้ก่อนโควิด19 อย่างไรก็ตาม จากต้นทุนที่ออกมาสูงกว่าเรคาดค่อนข้างมาก ทำให้เราปรับลดประมาณกำไรรวมทั้งปี 2023F และ 2024F และปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 11.40 บาท

#### 4Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	3Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales and Service Incomes	77	196	273	253	39
Total Revenues	80	198	275	242	39
Gross Profit	(12)	28	60	n.m.	117
Operating profit	(36)	(2)	28	n.m.	n.m.
EBITDA	44	77	110	149	42
Net Profit	(46)	(15)	14	n.m.	n.m.
<b>Percent</b>	<b>4Q21</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>yoy (ppts)</b>	<b>qoq (ppts)</b>
Gross Margin	(15)	14	22	n.m.	7.9
Cost of Sales and Service to Sales	112	85	77	(34.4)	(7.6)
SG&A to Sales	34	16	12	(21.1)	(4.0)
EBIT Margin	(45)	(1)	10	n.m.	n.m.
EBITDA Margin	55	39	40	(14.9)	0.9
Net Profit Margin	(57)	(8)	5	n.m.	n.m.

Source: SIAM WELLNESS GROUP PLC, UOB Kay Hian

n.m.: not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

#### RESULTS

- รายได้รวมทั้งปีออกมาสูงกว่าผู้บริหารเคยให้ **Guidance** รายได้รวมใน 4Q22 อยู่ที่ 275 ลบ. เติบโต 242% yoy และ 39% qoq ขณะที่รายได้รวมทั้งปีอยู่ที่ 721 ลบ. ซึ่งออกมาสูงกว่าตัวเลขที่ผู้บริหารเคยให้ Guidance ไว้ที่ประมาณ 500-600 ลบ. หลังจากมีการเปิดประเทศ และการประกาศ Post-Pandemic ทำให้ธุรกิจสปาฟื้นตัวต่อเนื่อง และสามารถกลับมาเปิดให้บริการได้เต็มรูปแบบ หนุนรายได้เติบโตโดดเด่นในปี 2022 โดยรายได้ธุรกิจสปาคิดเป็น 83% ของรายได้รวมทั้งปี 2022
- กลับมาทำกำไรสุทธิรายไตรมาสได้อีกครั้ง SPA รายงานกำไรสุทธิใน 4Q22 อยู่ที่ 14 ลบ. ดีขึ้นจาก 3Q22 ที่ขาดทุน 15 ลบ. และ 4Q21 ที่ขาดทุน 46 ลบ. ขณะที่ ผลประกอบการทั้งปี 2022 ยังคงขาดทุน อยู่ที่ 88 ลบ. ซึ่งดีขึ้นจากปี 2021 ที่ขาดทุนสูงถึง 287 ลบ. โดยปัจจัยหลักที่ยังทำให้ผลขาดทุนเกิดจากต้นทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และสูงกว่าที่เรคาดค่อนข้างมาก แม้รายได้จะออกมาตามที่เรคาด ซึ่งต้นทุนที่เพิ่มขึ้นกดดันตัวเลขกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2022 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	175	721	1,073	1,672	1,912
EBITDA	75	275	444	626	725
Operating profit	(251)	(37)	84	218	257
Net profit (adj.)	(287)	(88)	28	138	171
EPS (Bt)	(0.34)	(0.10)	0.03	0.16	0.20
PE (x)	(20.1)	(108.8)	347.7	69.2	56.0
P/B (x)	9.3	16.8	17.0	13.8	11.7
EV/EBITDA (x)	95.1	40.2	24.8	17.6	15.3
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4
Net margin (%)	(163.9)	(12.2)	2.6	8.3	9.0
Net debt/(cash) to equity (%)	228.0	258.4	258.4	211.8	183.3
ROE (%)	(46.4)	(15.5)	4.9	20.0	20.8

Source: SIAM WELLNESS GROUP PLC, UOB Kay Hian

n.m.: not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### HOLD

(Downgraded)

Share Price	Bt11.20
Target Price	Bt11.40
Upside	+2.12%

#### COMPANY DESCRIPTION

Siam Wellness Group PLC operates the business of wellness spa and other related businesses. There are four main business operations: 1.Spa 2.Hotel and Restaurant. 3. Sale of Spa Products: Distributes and sells spa related products 4.School of Traditional Thai Massage

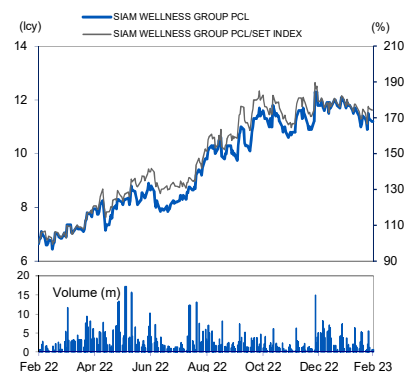
#### STOCK DATA

GICS sector	MAI			
Bloomberg ticker:	SPA TB			
Shares issued (m):	855.00			
Market cap (Btm):	9,576.00			
Market cap (US\$m):	273.91			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.95			
<b>Price Performance (%)</b>				
52-week high/low	Bt12.50/Bt4.60			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(6.67)	3.70	17.89	68.42	(5.08)

#### Major Shareholders

WIBOON UTSAHAJIT	11.11
ประเสริฐ จีรารณเสถียร	10.33
ปราณี ศุภวัฒน์เกียรติ	9.13

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kitpon Praipaisarnkit**  
02-659-8154  
kitpon@uobkayhian.co.th

#### ASSISTANT ANALYST

**Thanawat Thangchadakorn**

## Company Results

- **ต้นทุนออกมาสูงกว่าคาด** ในปี 2022 SPA มีค่าใช้จ่ายในการขายอยู่ที่ 57 ลบ. คิดเป็น 58.4% ของรายได้จากการขาย ขณะที่ต้นทุนในการบริการ หรือธุรกิจสปา อยู่ที่ 574 ลบ. คิดเป็น 93.5% ของรายได้จากการบริการ ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง แม้จะสัดส่วนดังกล่าวจะปรับตัวลดลงมาจากช่วงโควิด-19 (2020: 131.7%, 2021: 224.0%) อย่างไรก็ตาม หากเราย้อนกลับไปดูช่วง Pre-Covid จะพบว่าค่าเฉลี่ยต้นทุนต่อรายได้จากการบริการอยู่ที่ประมาณ 67.3% (ปี 2016-2019) ซึ่งสาเหตุที่ต้นทุนปรับตัวสูงขึ้นเกิดจากธุรกิจสปาเริ่มกลับมาเปิดให้บริการ ทำให้มีต้นทุนแรงงานของ therapist ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ค่าสาธารณูปโภคที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งส่วนลดค่าเช่าที่ลดลงหลังสถานการณ์โควิดคลี่คลาย ทั้งนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนที่มากกว่าที่เราคาดและอาจต้องใช้เวลายีกระยะกว่าที่ผลการดำเนินงานจะเริ่มเห็นผลดีของการประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) ทำให้เราปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2023F และ 2024F ลง จากการปรับเพิ่มต้นทุน

### STOCK IMPACT

- **สัดส่วนรายได้จากธุรกิจสปากลับมาเกินระดับ 80% อีกครั้ง** หลังจากรัฐบาลมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และมีพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่องจนกระทั่งเปิดประเทศและมีการประกาศ Post-Pandemic ทำให้เริ่มเห็นการเดินทางเข้ามาของนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นทั้งจากตะวันตก อินเดีย รวมถึง Middle East ที่เป็นอีกหนึ่งฐานลูกค้าใหม่ ระหว่างรอลูกค้าชาวจีนกลับเข้ามา ซึ่งเราจะเริ่มเห็นนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาไทยตั้งแต่ช่วงปลายปีที่ผ่านมา มีจำนวนมากขึ้น ซึ่งอาจเป็นลูกค้าคนจีนที่ไม่ได้อาศัยอยู่ในจีนแผ่นดินใหญ่ ทำให้สามารถเดินทางเข้ามาไทยได้ ขณะที่พัฒนาการที่ดีขึ้นของการใช้ชีวิตหลัง Post-Pandemic ก็ช่วยสร้างความมั่นใจให้กับลูกค้าคนไทย ที่คิดเป็นสัดส่วนรายได้ประมาณ 25% ของ Pre-Covid และเป็นสัดส่วนสูงถึง 90% ในปี 2021 ช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโควิด-19 ทั้งนี้ ในปี 2022 ธุรกิจสปาสามารถกลับมาสร้างรายได้เป็นสัดส่วนสูงถึง 83% ของรายได้รวม ซึ่งสูงกว่าปี 2020 ที่มีสัดส่วนรายได้จากสปา 78% และในปี 2021 มีสัดส่วนรายได้ที่ 74% จากธุรกิจสปา
- **จีนเปิดประเทศ จะเป็น Key Driver ของ SPA** ลูกค้าคนจีนคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าครึ่งของรายได้จากธุรกิจสปาที่ 55% (ปี 2016-2019) จากการที่จีนมีการประกาศเปิดประเทศ โดยคนจีนสามารถเดินทางออกนอกประเทศได้ตั้งแต่วันที่ 8 ม.ค. 66 เป็นต้นมา ทำให้ ณ ปัจจุบันเราเริ่มเห็นนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยมากขึ้น เป็น Potential upside ต่อกำไรของบริษัท
- **สภาพคล่องดีขึ้น** บริษัทมีมติอนุมัติรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัท ไชเบอร์พรีนัท กรุ๊ป จำกัด เป็นวงเงินจำนวน 200 ร้อยล้านบาท เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ออกเป็นตัวสัญญาใช้เงิน (P/N) อัตราดอกเบี้ย 4% ต่อปี โดยวันที่เข้าตกลงทำรายการคือ วันที่ 1 มี.ค. 66 ซึ่งการรับความช่วยเหลือนี้มาจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน นั่นคือ คุณวิบูลย์ อุตสาหจิต และคุณฐานิศร์ ออมธีรสรณ์ เป็นกรรมการของ SPA และบริษัท ไชเบอร์พรีนัทกรุ๊ป จำกัด ส่วนคุณปราณี ศุภวัฒน์เกียรติ เป็นประธานบริษัทฯ และกรรมการและกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ ไชเบอร์พรีนัทกรุ๊ป ทั้งนี้ อัตราส่วน D/E ปี 2022 อยู่ที่ 3.25 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 2.65 เท่าในปี 2021 การเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการใช้ TFRS16 Rental Contracts ตั้งแต่ปี 2020 หากไม่รวมผลของ TFRS อัตราส่วน D/E จะอยู่ที่ 1.42 เท่า ซึ่งบริษัทประเมินว่าอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ และมั่นใจว่ามีสภาพคล่องเพียงพอ

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มคาดการณ์ต้นทุนโดยเฉพาต้นทุนจากการบริการ** ที่เราประมาณการไว้ต่ำ ซึ่งมีผลต่อการลดลงของคาดการณ์กำไรปี 2023F และ 2024F ซึ่งจะกระทบกับมูลค่าเป้าหมายของเราที่อิงตัวเลขกำไรปี 2024F จากสมมติฐานว่าธุรกิจสามารถกลับมาเปิดได้เต็ม capacity และนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาไทยเสมือน Pre-Covid

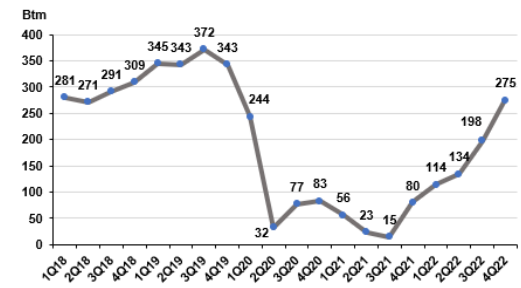
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ รอดูพัฒนาการของการเพิ่มความสามารถในการทำกำไร** ราคาเป้าหมาย 11.40 บาท (ราคาเป้าหมายก่อนหน้านี้ที่ 13.10 บาท) โดยยังคงอิง EV/EBITDA ปี 2024F ที่ 20 เท่า ซึ่งเป็นตัวเลข ณ ปี 2019 บนสมมติฐานผลการดำเนินงานบริษัทกลับสู่ระดับก่อนเกิด Covid-19 ได้ราคาเหมาะสม ณ ปี 2024F ที่ 12.90 บาท และ Discount ด้วย Re ที่ 13% กลับมายังปีปัจจุบัน 2023F ทำให้ได้ราคาเหมาะสม 11.40 บาท

### SHARE PRICE CATALYST

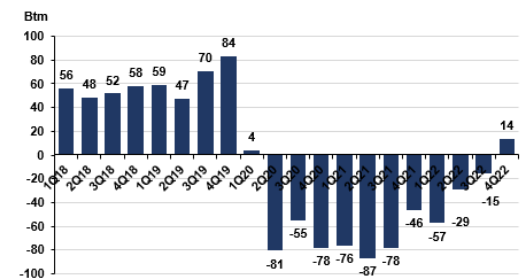
- นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน
- การบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ช่วยหนุนกำไรสุทธิปรับตัวสูงขึ้น

### REVENUES BY QUARTER



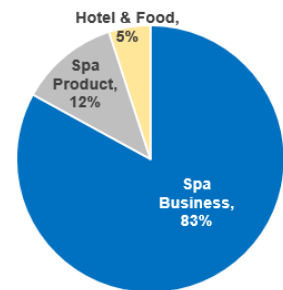
Source: SPA, UOB Kay Hian

### NET PROFIT BY QUARTER



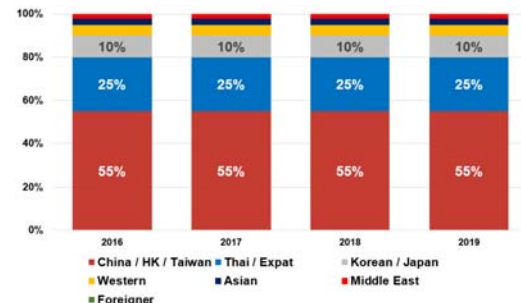
Source: SPA, UOB Kay Hian

### REVENUE CONTRIBUTION IN 2022



Source: SPA, UOB Kay Hian

### CLIENT CONTRIBUTION IN PRE-COVID



Source: SPA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Tuesday, 28 February 2023

### Company Name: SIAM WELLNESS GROUP PLC

#### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	721	1,073	1,672	1,912
EBITDA	275	444	626	725
Deprec. & amort.	312	360	407	468
EBIT	(37)	84	218	257
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(50)	(52)	(56)	(56)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(87)</b>	<b>32</b>	<b>163</b>	<b>201</b>
Tax	(1)	(5)	(24)	(30)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(88)</b>	<b>28</b>	<b>138</b>	<b>171</b>
Net profit (adj.)	(88)	28	138	171

#### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	1,031	956	1,098	1,262
Other LT assets	1,116	1,123	1,132	1,142
Cash/ST investment	185	213	333	436
Other current assets	87	127	167	185
<b>Total assets</b>	<b>2,419</b>	<b>2,420</b>	<b>2,731</b>	<b>3,024</b>
ST debt	0	0	0	0
Other current liabilities	510	916	1,236	1,285
LT debt	442	191	220	252
Other LT liabilities	898	751	583	665
Shareholders' equity	569	562	692	822
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>2,419</b>	<b>2,420</b>	<b>2,731</b>	<b>3,024</b>

#### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>187</b>	<b>426</b>	<b>553</b>	<b>643</b>
Pre-tax profit	(87)	32	163	201
Tax	(1)	(5)	(24)	(30)
Deprec. & amort.	312	360	407	468
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(15)	(2)	(18)	(7)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(22)	40	25	10
<b>Investing</b>	<b>(119)</b>	<b>(407)</b>	<b>(558)</b>	<b>(642)</b>
Capex (growth)	(101)	(180)	(296)	(341)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	(18)	(228)	(262)	(301)
<b>Financing</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>126</b>	<b>102</b>
Dividend payments	0	0	(8)	(42)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	34.6	(250.6)	28.5	32.7
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(27.6)	260.4	105.5	110.3
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>75</b>	<b>28</b>	<b>120</b>	<b>102</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>110</b>	<b>185</b>	<b>213</b>	<b>333</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>185</b>	<b>213</b>	<b>333</b>	<b>436</b>

#### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	38.1	41.4	37.4	37.9
Pre-tax margin	(12.1)	3.0	9.7	10.5
Net margin	(12.2)	2.6	8.3	9.0
ROA	(3.6)	1.1	5.1	5.7
ROE	(15.5)	4.9	20.0	20.8
<b>Growth</b>				
Turnover	312.3	48.7	55.9	14.3
EBITDA	264.4	61.6	40.7	15.9
Pre-tax profit	(70.5)	(137.2)	402.7	23.7
Net profit	(69.3)	(131.3)	402.7	23.7
Net profit (adj.)	(69.3)	(131.3)	402.7	23.7
EPS	(69.3)	(131.3)	402.7	23.5
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	76.5	76.8	74.7	72.8
Debt to equity	325.2	330.8	294.6	268.1
Net debt/(cash) to equity	45.1	(4.0)	(16.5)	(22.3)
Interest cover (x)	(0.7)	1.6	3.9	4.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ 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
AMANAHA	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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) 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

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