

บมจ. ศุภาลัย (SPALI)

คาดการณ์ 3Q23 ลดลง 45% YOY และ 12% QOQ

เราคาดว่าไตรมาสที่ 3 ของปีนี้ (3Q23) จะลดลง 45% YOY และ 12% QOQ โดย SPALI คาดจะรายงานผลประกอบการออกมาในไตรมาสที่ 3 ซึ่งมีสาเหตุหลักๆ มาจากยอด presale ที่ลดลง อันเนื่องมาจากสภาวะตลาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่ม low-rise อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำซื้อ สำหรับ SPALI เนื่องจากคาดว่าจะมีผลการดำเนินงานดีขึ้นใน 4Q23 และ 2024 รวมถึงมี valuation ไม่แพง ราคาเป้าหมาย: 26.00 บาท

3Q23 RESULTS PREVIEW

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q22 | 2Q23 | 3Q23 | yoy % | qoq % |
|----------------------|--------|-------|-------|---------|---------|
| Sales and services | 11,133 | 8,165 | 7,277 | (34.6) | (10.9) |
| Gross profit | 4,404 | 2,859 | 2,655 | (39.7) | (7.1) |
| SG&A | 1,124 | 957 | 895 | (20.3) | (6.4) |
| Operating EBIT | 3,281 | 1,903 | 1,760 | (46.4) | (7.5) |
| Equity income | 85 | 127 | 50 | (41.0) | (60.8) |
| Net profit | 2,749 | 1,701 | 1,504 | (45.3) | (11.6) |
| Percent | 3Q22 | 2Q23 | 3Q23 | yoy ppt | qoq ppt |
| Gross margin | 39.6 | 35.0 | 36.5 | (3.1) | 1.5 |
| SG&A to sales | 10.1 | 11.7 | 12.3 | 2.2 | 0.6 |
| EBIT margin | 29.5 | 23.3 | 24.2 | (5.3) | 0.9 |
| Net margin | 24.7 | 20.8 | 20.7 | (4.0) | (0.2) |

Source: Supalai, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์รายได้ลดลง yoy และ qoq ใน 3Q23** SPALI คาดจะรายงานผลประกอบการที่อ่อนแอใน 3Q23 สะท้อนถึงยอด presale ที่ลดลงอันเนื่องมาจากสภาวะตลาด โดยเฉพาะกลุ่ม low-rise ในพื้นที่กรุงเทพฯ เราประเมินกำไรสุทธิที่ 1.5 พันลบ. ใน 3Q23 ซึ่งลดลง 45% yoy และ 12% qoq
- **ในงบ 3Q23 ที่กำลังจะมาถึง** รายได้ของ SPALI คาดว่าจะลดลงอย่างมากจากฐานที่สูงในปีก่อนเป็น 7.3 พันลบ. (-35% yoy, -11% qoq) โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากยอด presale ที่ลดลงซึ่งส่งผลต่อการโอนโดยสอดคล้องกับตลาดที่อยู่อาศัย สำหรับความสามารถในการทำกำไร product mix จากการโอนที่มีมาร์จิ้นดีขึ้น คาดว่าจะเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นของ SPALI จากไตรมาสก่อนเป็น 36.5% ในขณะที่ SG&A-to-sales คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 12.3% ซึ่งเป็นผลมาจากฐานรายได้ที่ลดลง ขณะเดียวกัน รายได้จากโครงการ JV ของ SPALI คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 50 ลบ. ซึ่งเป็นไตรมาสที่ต่ำที่สุดของปีนี้เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการโอนกรรมสิทธิ์ในประเทศออสเตรเลีย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover | 29,160.1 | 34,485.9 | 32,621.8 | 33,086.0 | 33,163.0 |
| EBITDA | 8,443.9 | 9,514.3 | 8,395.7 | 8,587.4 | 8,779.8 |
| Operating profit | 8,321.2 | 9,386.9 | 8,268.1 | 8,451.6 | 8,635.7 |
| Net profit (rep./act.) | 7,070.3 | 8,173.3 | 7,104.2 | 7,240.6 | 7,397.6 |
| Net profit (adj.) | 7,070.3 | 8,173.3 | 7,104.2 | 7,240.6 | 7,397.6 |
| EPS (Bt) | 3.6 | 4.2 | 3.6 | 3.7 | 3.8 |
| PE (x) | 5.2 | 4.5 | 5.2 | 5.1 | 5.0 |
| P/B (x) | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA (x) | 7.0 | 6.2 | 7.0 | 6.9 | 6.7 |
| Dividend yield (%) | 6.1 | 7.6 | 6.7 | 6.8 | 7.0 |
| Net margin (%) | 24.2 | 23.7 | 21.8 | 21.9 | 22.3 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 43.4 | 49.9 | 41.1 | 36.7 | 32.6 |
| Interest cover (x) | 32.6 | 34.4 | 21.3 | 22.1 | 22.8 |
| ROE (%) | 18.0 | 18.5 | 14.6 | 13.7 | 12.8 |
| Consensus net profit | - | - | 7,052 | 7,458 | 7,563 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.01 | 0.97 | 0.98 |

Source: Supalai, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt19.00 |
| Target Price | Bt26.00 |
| Upside | +36.8% |
| (Previous TP) | Bt25.80 |

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): | 37,108.0 |
| Market cap (US\$m): | 1,016.4 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 3.0 |

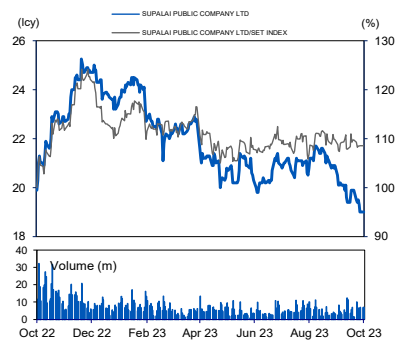
Price Performance (%)

| | |
|------------------|-----------------|
| 52-week high/low | Bt25.25/Bt19.00 |
| 1mth | (9.1) |
| 3mth | (11.2) |
| 6mth | (16.7) |
| 1yr | (4.5) |
| YTD | (21.8) |

Major Shareholders

| | |
|---------------------------|-------|
| Mr. Prateep Tangmatitham | 28.8 |
| Thai NVDR Company Limited | 13.5 |
| Mrs. Ajchara Tangmatitham | 6.3 |
| FY23 NAV/Share (Bt) | 25.99 |
| FY23 Net Debt/Share (Bt) | 10.68 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

Tuesday, 24 October 2023

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ดำเนินงานดีขึ้นใน 4Q23** ยอด presale ใน 9M23 ของ SPALI ลดลง 6% จากปีก่อน ส่งผลให้กำไรใน 9M23 อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าไมเมนตีมยอด presale จะดีขึ้นใน 4Q23 จากการที่คาดว่าจะมีการเยี่ยมชมโครงการของลูกค้าที่ดีขึ้นและการเปิดตัวโครงการจำนวนมาก 13.7 พันลบ. ในขณะที่เดียวกัน กำไร 4Q23 ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 3Q23 โดยได้แรงหนุนจาก Backlog ที่สูงมูลค่า 8.5 พันลบ. ที่จะโอนใน 4Q23 และการเปิดตัวโครงการใหม่ โดยเฉพาะกลุ่ม low-rise ที่มียูนิคพร้อมโอน
- **ปรับลดการเปิดตัวโครงการในปี 2023; คาดการณ์สูงขึ้นในปี 2024** SPALI ปรับมูลค่าโครงการที่เปิดตัวในปี 2023 ลดลงจาก 43 พันลบ. เป็น 35.7 พันลบ. (-6% yoy) เนื่องจากสภาวะตลาดและการเตรียมพร้อมสำหรับโครงการที่มากขึ้น ในขณะที่เดียวกัน SPALI คาดว่าการเปิดตัวโครงการในปี 2024 จะทำจุดสูงสุดใหม่ โดยการเปิดตัวบางโครงการใน 4Q23 จะเลื่อนไปเป็นปี 2024

EARNINGS REVISION

- เราคงประมาณการกำไรปี 2023 แต่ลดความเสี่ยงด้านลบจากอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท** เรา roll over ราคาเป้าหมายไปที่ปี 2024 ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 26.00 บาท อิง 7x 2023F PE หรือประมาณค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เราแนะนำ trading buy สำหรับ SPALI เนื่องจากคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวใน 4Q23 และเรายังคาดว่าฐานรายได้ในปี 2024 จะสูงขึ้นเนื่องจากมีโครงการคอนโดสร้างเสร็จใหม่หลายโครงการและคาดว่าจะมีแผนการเปิดตัวโครงการที่สูงขึ้น นอกจากนี้ valuation ของ SPALI ไม่แพง เนื่องจากราคาหุ้นของ SPALI ซื้อขายที่ 2023F PE ที่ 5.2x เท่าหรือต่ำกว่า -1SD

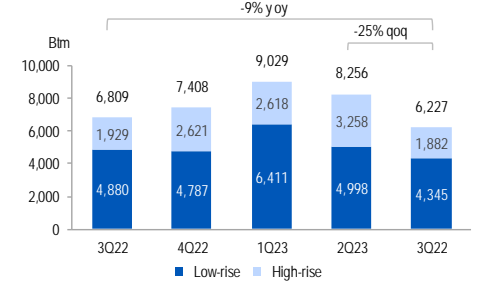
SHARE PRICE CATALYST

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

RISKS

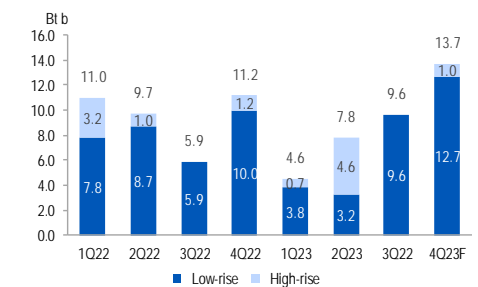
- 1) ความต้องการอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยชะลอตัว, 2) อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นส่งผลต่อกำลังซื้อ และ 3) อัตราการยกเลิกและอัตราปฏิเสธที่สินเชื่อบ้านสูงขึ้น

QUARTERLY PRESALES



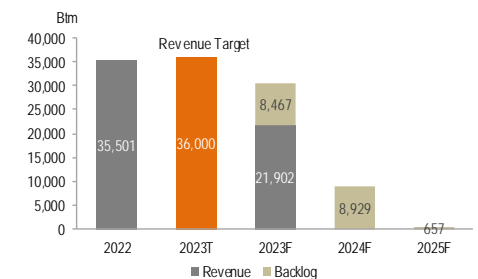
Source: SPALI, UOB Kay Hian

QUARTERLY LAUNCHES



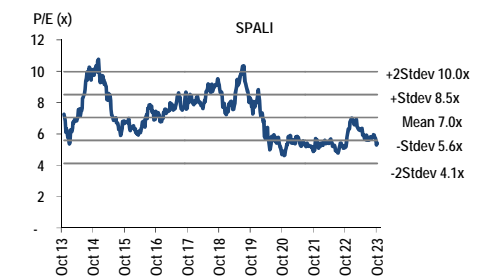
Source: SPALI, UOB Kay Hian

REVENUE AND BACKLOG



Source: SPALI, UOB Kay Hian

PE BRAND



Source: SPALI, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Net turnover | 34,486 | 32,622 | 33,086 | 33,163 |
| EBITDA | 9,514 | 8,396 | 8,587 | 8,780 |
| Deprec. & amort. | 127 | 128 | 136 | 144 |
| EBIT | 9,387 | 8,268 | 8,452 | 8,636 |
| Total other non-operating income | 1,015 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| Associate contributions | 390 | 400 | 400 | 400 |
| Net interest income/(expense) | (277) | (393) | (389) | (385) |
| Pre-tax profit | 10,515 | 9,275 | 9,462 | 9,651 |
| Tax | (2,212) | (2,040) | (2,082) | (2,123) |
| Minorities | (130) | (130) | (140) | (130) |
| Net profit | 8,173 | 7,104 | 7,241 | 7,398 |
| Net profit (adj.) | 8,173 | 7,104 | 7,241 | 7,398 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Operating | 3,431 | 7,441 | 5,000 | 5,203 |
| Pre-tax profit | 10,515 | 9,275 | 9,462 | 9,651 |
| Tax | (2,212) | (2,040) | (2,082) | (2,123) |
| Deprec. & amort. | 127 | 128 | 136 | 144 |
| Working capital changes | (3,088) | 238 | (2,544) | (2,473) |
| Non-cash items | (1,910) | (160) | 28 | 5 |
| Other operating cashflows | (1) | 1 | 0 | 0 |
| Investing | (4,623) | (2,229) | (1,700) | (1,700) |
| Capex (growth) | (154) | (200) | (200) | (200) |
| Investments | (4,459) | (1,500) | (1,500) | (1,500) |
| Others | (9) | (529) | 0 | 0 |
| Financing | 881 | (3,401) | (3,110) | (3,162) |
| Dividend payments | (2,865) | (2,656) | (2,510) | (2,562) |
| Issue of shares | (582) | 0 | 0 | 0 |
| Proceeds from borrowings | 4,646 | (545) | (400) | (400) |
| Others/interest paid | (319) | (200) | (200) | (200) |
| Net cash inflow (outflow) | (311) | 1,811 | 190 | 342 |
| Beginning cash & cash equivalent | 1,626 | 1,315 | 3,126 | 3,316 |
| Ending cash & cash equivalent | 1,315 | 3,126 | 3,316 | 3,657 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets | 1,693 | 1,765 | 1,829 | 1,885 |
| Other LT assets | 9,138 | 11,015 | 12,525 | 14,026 |
| Cash/ST investment | 1,315 | 3,126 | 3,316 | 3,657 |
| Other current assets | 67,778 | 67,266 | 69,878 | 72,362 |
| Total assets | 79,924 | 83,173 | 87,548 | 91,931 |
| ST debt | 20,650 | 17,605 | 17,205 | 16,805 |
| Other current liabilities | 7,122 | 6,687 | 6,783 | 6,798 |
| LT debt | 3,886 | 6,386 | 6,386 | 6,386 |
| Other LT liabilities | 804 | 652 | 662 | 663 |
| Shareholders' equity | 46,514 | 50,762 | 55,293 | 59,928 |
| Minority interest | 949 | 1,080 | 1,220 | 1,350 |
| Total liabilities & equity | 79,924 | 83,173 | 87,548 | 91,931 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------------------|------|--------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 27.6 | 25.7 | 26.0 | 26.5 |
| Pre-tax margin | 30.5 | 28.4 | 28.6 | 29.1 |
| Net margin | 23.7 | 21.8 | 21.9 | 22.3 |
| ROA | 10.8 | 8.7 | 8.5 | 8.2 |
| ROE | 18.5 | 14.6 | 13.7 | 12.8 |
| Growth | | | | |
| Turnover | 18.3 | (5.4) | 1.4 | 0.2 |
| EBITDA | 12.7 | (11.8) | 2.3 | 2.2 |
| Pre-tax profit | 15.8 | (11.8) | 2.0 | 2.0 |
| Net profit | 15.6 | (13.1) | 1.9 | 2.2 |
| Net profit (adj.) | 15.6 | (13.1) | 1.9 | 2.2 |
| EPS | 15.3 | (13.1) | 1.9 | 2.4 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 34.1 | 31.6 | 29.5 | 27.5 |
| Debt to equity | 52.7 | 47.3 | 42.7 | 38.7 |
| Net debt/(cash) to equity | 49.9 | 41.1 | 36.7 | 32.6 |
| Interest cover (x) | 34.4 | 21.3 | 22.1 | 22.8 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความต้องการและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้แก่มักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV | ADVANC | AF | AH | AIRA | AJ | AKP | AKR | ALLA | ALT | AMA | AMARIN |
| AMATA | AMATAV | ANAN | AOT | AP | APURE | ARIP | ASP | ASW | AUCT | AWC | AYUD |
| BAFS | BAM | BANPU | BAY | BBIK | BBL | BCP | BCPG | BDM | BEM | BEYOND | BGC |
| BGRIM | BIZ | BKI | BOL | BPP | BRR | BTS | BTW | BWG | CENDEL | CFRESH | CGH |
| CHEWA | CHO | CIMBT | CK | CKP | CM | CNT | COLOR | COM7 | COMAN | COTTO | CPALL |
| CPF | CPI | CPN | CRC | CSS | DDD | DELTA | DEMCO | DOHOME | DRT | DUSIT | EA |
| EASTW | ECF | ECL | EE | EGCO | EPG | ETC | ETE | FN | FNS | FPI | FPT |
| FSMART | FVC | GC | GEL | GFPT | GGC | GLAND | GLOBAL | GPI | GPSC | GRAMMY | GULF |
| GUNKUL | HANA | HARN | HENG | HMPRO | ICC | ICHI | III | ILINK | ILM | IND | INTUCH |
| IP | IRC | IRPC | ITEL | IVL | JTS | K | KBANK | KCE | KEX | KGI | KKP |
| KSL | KTB | KTC | LALIN | LANNA | LHFG | LIT | LOXLEY | LPN | LRH | LST | MACO |
| MAJOR | MAKRO | MALEE | MBK | MC | MCOT | METCO | MFEC | MINT | MONO | MOONG | MSC |
| MST | MTC | MVP | NCL | NEP | NER | NKI | NOBLE | NVD | NYT | OISHI | OR |
| ORI | OSP | OTO | PAP | PCSGH | PDG | PDJ | PG | PHOL | PLANB | PLANET | PLAT |
| PORT | PPS | PR9 | PREB | PRG | PRM | PSH | PSL | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC |
| PYLON | Q-CON | QH | QTC | RABBIT | RATCH | RBF | RS | S | S&J | SAAM | SABINA |
| SAMART | SAMTEL | SAT | SC | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGP | SCM | SCN | SDC |
| SEAFCO | SEAOIL | SE-ED | SELIC | SENA | SENAJ | SGF | SHR | SICT | SIRI | SIS | SITHAI |
| SJWD | SMPC | SNC | SONIC | SORKON | SPALI | SPI | SPRC | SPVI | SSC | SSSC | SST |
| STA | STEC | STGT | STI | SUN | SUSCO | SUTHA | SVI | SYMC | SYNTEC | TACC | TASCO |
| TCAP | TEAMG | TFMAMA | THANA | THANI | THCOM | THG | THIP | THRE | THREL | TIPCO | TISCO |
| TK | TKN | TKS | TKT | TMILL | TMT | TNDT | TNITY | TOA | TOP | TPBI | TQM |
| TRC | TSC | TSR | TSTE | TSTH | TTA | TTB | TTCL | TTW | TU | TVDH | TVI |
| TVO | TWPC | UAC | UBIS | UPOIC | UV | VCOM | VGI | VIH | WACOAL | WAVE | WHA |
| WHAUP | WICE | WINNER | XPG | ZEN | | | | | | | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 2S | 7UP | ABM | ACE | ACG | ADB | ADD | AEONTS | AGE | AHC | AIE | AIT |
| ALUCON | AMANAH | AMR | APCO | APCS | AQUA | ARIN | ARROW | AS | ASAP | ASEFA | ASIA |
| ASIAN | ASIMAR | ASK | ASN | ATP30 | B | BA | BC | BCH | BE8 | BEC | BH |
| BIG | BJC | BJCHI | BLA | BR | BRI | BROOK | BSM | BYD | CBG | CEN | CHARAN |
| CHAYO | CHG | CHOTI | CHOW | CI | CIG | CITY | CIVIL | CMC | CPL | CPW | CRANE |
| CRD | CSC | CSP | CV | CWT | DCC | DHOUSE | DITTO | DMT | DOD | DPAIN | DV8 |
| EASON | EFORL | ERW | ESSO | ESTAR | FE | FLOYD | FORTH | FSS | FTE | GBX | GCAP |
| GENCO | GJS | GTB | GYT | HEMP | HPT | HTC | HUMAN | HYDRO | ICN | IFS | IIG |
| IMH | INET | INGRS | INSET | INSURE | IRCP | IT | ITD | J | JAS | JCK | JCKH |
| JMT | JR | KBS | KCAR | KGEN | KIAT | KISS | KK | KOOL | KTIS | KUMWEL | KUN |
| KWC | KWM | L&E | LDC | LEO | LH | LHK | M | MATCH | MBAX | MEGA | META |
| MFC | MGT | MICRO | MILL | MITSI | MK | MODERN | MTI | NATION | NCAP | NCH | NDR |
| NETBAY | NEX | NINE | NNCL | NOVA | NPK | NRF | NTV | NUSA | NWR | OCC | OGC |
| ONEE | PACO | PATO | PB | PICO | PIMO | PIN | PJW | PL | PLE | PM | PMTA |
| PPP | PPPM | PRAPAT | PRECHA | PRIME | PRIN | PRINC | PROEN | PROS | PROUD | PSG | PSTC |
| PT | PTC | QLT | RCL | RICHY | RJH | ROJNA | RPC | RT | RWI | S11 | SA |
| SABUY | SAK | SALEE | SAMCO | SANKO | SAPPE | SAWAD | SCAP | SCI | SCP | SE | SECURE |
| SFLEX | SFP | SFT | SGP | SIAM | SINGER | SKE | SKN | SKR | SKY | SLP | SMART |
| SMD | SMIT | SMT | SNRP | SNP | SO | SPA | SPC | SPCG | SR | SRICHA | SSF |
| SSP | STANLY | STC | STPI | SUC | SVOA | SVT | SWC | SYNEX | TAE | TAKUNI | TCC |
| TCCM | TFG | TFI | TFM | TGH | TIDLOR | TIGER | TIPH | TITLE | TM | TMC | TMD |
| TMI | TNL | TNP | TNR | TOG | TPA | TPAC | TPCS | TPIPL | TPIPP | TPLAS | TPS |
| TQR | TRITN | TRT | TRU | TRV | TSE | TVT | TWP | UBE | UEC | UKEM | UMI |
| UOBKH | UP | UPF | UTP | VIBHA | VL | VPO | VRANDA | WGE | WIIK | WIN | WINMED |
| WORK | WP | XO | YUASA | ZIGA | | | | | | | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|------|--------|--------|
| A | A5 | AI | ALL | ALPHAX | AMC | APP | AQ | AU | B52 | BEAUTY | BGT |
| BLAND | BM | BROCK | BIBM | BTNC | CAZ | CCP | CGD | CMAN | CMO | CMR | CPANEL |
| CPT | CSR | CTW | D | DCON | EKH | EMC | EP | EVER | F&D | FMT | GIFT |
| GLOCON | GLORY | GREEN | GSC | GTV | HL | HTECH | IHL | INOX | JAK | JMART | JSP |
| JUBILE | KASET | KCM | KWI | KYE | LEE | LPH | MATI | M-CHAI | MCS | MDX | MENA |
| MJD | MORE | MPIC | MUD | NC | NEWS | NFC | NSL | NV | PAF | PEACE | PF |
| PK | PPM | PRAKIT | PTECH | PTL | RAM | ROCK | RP | RPH | RSP | SIMAT | SISB |
| SK | SOLAR | SPACK | SPG | SQ | STARK | STECH | SUPER | TC | TCCC | TCJ | TEAM |
| THE | THMUI | TKC | TNH | TNPC | TOPP | TPCH | TPOLY | TRUBB | TTI | TYCN | UMS |
| UNIQU | UREKA | VARO | W | WFX | WPH | YGG | | | | | |

| 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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2022

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|---------|--------|------------|------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 2S | 7UP | ADVANC | AF | AI | AIE | AIRA | AKP | AMA | AMANAH | AMATA | AMATAV |
| AP | AS | ASIAN | ASK | ASP | AWC | AYUD | B | BAFS | BANPU | BAY | BBL |
| BCH | BCP | BEC | BE8 | BEYOND | BGC | BKI | BLA | BPP | BROOK | BRR | BSBM |
| BTS | BWG | CACTEST | CEN | CENDEL | CFRESH | CGH | CHEWA | CHOTI | CHOW | CIG | CIMBT |
| CM | CMC | COM7 | CPALL | CPF | CPI | CPL | CPN | CRG | CSC | DCC | DELTA |
| DEMCO | DIMET | DRT | DTAC | DTC | EA | EASTW | ECF | ECL | EGCO | EP | EPG |
| ERW | ESTAR | ETC | ETE | Financials | Financials | FNS | FPI | FPT | FSMART | FSS | FTE |
| GBX | GC | GCAP | GEL | GFPT | GGC | GJS | GLOW | GOLD | GPI | GPSC | GSTEL |
| GULF | GUNKUL | HANA | HARN | HEMP | HENG | HMPRO | HTC | ICC | ICHI | IFS | III |
| ILINK | ILM | INET | INOX | INSURE | INTUCH | IRC | IRPC | ITEL | IVL | JKN | JR |
| K | KASET | KBANK | KBS | KCAR | KCC | KCE | KGEN | KGI | KKP | KSL | KTB |
| KTC | KWG | L&E | LANNA | LH | LHFG | LHK | LPN | LRH | M | MAJOR | MAKRO |
| MALEE | MATCH | MBAX | MBK | MC | MCOT | META | MFEC | MILL | MINT | MONO | MOONG |
| MSC | MST | MTC | MTI | NCAP | NEP | NINE | NKI | NMG | NOBLE | NOK | NRF |
| OCC | OGC | ORI | PAP | PATO | PB | PCSGH | PDG | PDJ | PG | PHOL | PIMO |
| PK | PL | PLANB | PLANET | PLAT | PM | PPP | PPPM | PPS | PR9 | PREB | PRG |
| PRINC | PRM | PROS | PSH | PSL | PSTC | PT | PTECH | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC |
| PYLON | Q-CON | QH | QLT | QTC | RATCH | RML | RS | RWI | S&J | SAAM | SABINA |
| SAK | SAT | SC | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGP | SCM | SCN | SEAOIL | SE-ED |
| SELIC | SENA | SGP | SINGER | SIRI | SITHAI | SKR | SMIT | SMK | SMPC | SNC | SNP |
| SORKON | SPACK | SPALI | SPC | SPI | SPRC | SRICHA | SSF | SSI | SSP | SSSC | SST |
| STA | STGT | STOWER | SUSCO | SVI | SYMC | SYNTEC | TAE | TAKUNI | TASCO | TCAP | TEST |
| TFG | TFI | TFMAMA | TGH | THANI | THCOM | THIP | THRE | THREL | TIDLOR | TIP | TIPCO |
| TISCO | TKS | TKT | TMD | TMILL | TMT | TNITY | TNL | TNP | TNR | TOG | TOP |
| TOPP | TPA | TPCS | TPP | TRT | TRU | TRUE | TSC | TSI | TSTE | TSTH | TTB |
| TTCL | TU | TVDH | TVI | TVO | TWPC | U | UBIS | UEC | UKEM | UOBKH | UV |
| VCOM | VGI | VIH | VNT | WACOAL | WHA | WHAUP | WICE | WIJK | XO | YUASA | |

ประกาศเจตนา

| | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|--------|------|------|--------|-------|-------|------|------|------|-------|
| AH | ADB | AAI | ASW | BBGI | BRI | MME | CBG | CAZ | CI | CMCF | CV |
| CPW | TIPH | DOHOME | DMT | EKH | EVER | FLOYD | GREEN | ICN | J | JTS | JMART |
| JMT | LH | LEO | MEGA | MENA | MODERN | NER | OTO | FC | PRTR | OR | RBF |
| RT | SANKO | GLOBAL | SA | SIS | SFLEX | SVT | SUPER | SVOA | TKN | TMI | TEGH |
| TPLAS | VARO | VIBHA | w | WIN | | | | | | | |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน