

## Company Results

### บมจ. ศุภาลัย (SPALI)

1Q24: ผลประกอบการณ์ออกมาต่ำกว่าคาด, คาดผลการดำเนินงานฟื้นตัวใน 2Q24

SPALI รายงานกำไร 1Q24 ที่ 614 ลบ. (-43% yoy, -70% qoq) ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเรา และตลาด รายได้ที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากการโอนที่ลดลง อย่างไรก็ตามคาดว่ากำไรจะดีขึ้นตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไปโดยมีโครงการใหม่เริ่มโอนและ Backlog จำนวนมากในกลุ่มแนวราบ คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย: 24.20 บาท

#### 1q24 Results

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24	yoy %	qoq %
Sales and services	5,734	10,111	4,580	(20.1)	(54.7)
Gross profit	2,096	3,531	1,661	(20.8)	(53.0)
Operating EBIT	1,281	2,428	880	(31.3)	(63.8)
Equity income	66	49	0	(99.6)	(99.5)
Net profit	1,080	2,018	614	(43.2)	(69.6)
Percent	1Q23	4Q23	1Q24	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	36.6	34.9	36.3	(0.3)	1.3
SG&A to sales	14.2	10.9	17.1	2.8	6.1
EBIT margin	22.3	24.0	19.2	(3.1)	(4.8)
Net margin	18.8	20.0	13.4	(5.4)	(6.6)

Source: Supalai, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- **ผลประกอบการณ์ต่ำกว่าคาด** SPALI รายงานกำไรสุทธิ 614 ลบ. ใน 1Q24 (-43% yoy, +70% qoq) ต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาด 15% และ 17% ตามลำดับ ปัจจัยที่ทำให้พลาดไปมาจากการโอนและรายได้อื่น ๆ ที่ต่ำกว่าคาด
- รายได้จากดำเนินงานอยู่ที่ 4.6 พันลบ. ลดลง 20% yoy, และ 55% qoq รายได้ที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากการโอนกรรมสิทธิ์โครงการแนวราบและคอนโดมิเนียมที่ลดลง SPALI รายงานอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการโอนโครงการที่มีอัตรากำไรสูงในสัดส่วนที่ลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งรายได้จากการโอนกรรมสิทธิ์บ้านเดี่ยวและทาวน์เฮ้าส์คิดเป็น 77% ในขณะที่การโอนคอนโดมิเนียมคิดเป็น 23% SG&A-to-sales เพิ่มขึ้นเป็น 17% เนื่องจากรายได้ลดลง ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนแสดงถึงการลดลงอย่างมีนัยสำคัญตามการโอนของโครงการในออสเตรเลียที่ส่วนใหญ่มีกำหนดโอนใน 2Q-3Q24 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	34,485.9	31,176.6	32,089.0	31,147.8	31,482.6
EBITDA	9,514.3	7,386.5	7,907.2	7,718.8	7,840.1
Operating profit	9,386.9	7,248.8	7,777.1	7,580.4	7,693.5
Net profit (rep./fact.)	8,173.3	5,989.4	6,697.5	6,241.4	6,441.9
Net profit (adj.)	8,173.3	5,989.4	6,697.5	6,241.4	6,441.9
EPS (Bt)	4.2	3.1	3.4	3.2	3.3
PE (x)	4.7	6.4	5.7	6.1	5.9
P/B (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	6.5	8.4	7.8	8.0	7.9
Dividend yield (%)	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4
Net margin (%)	23.7	19.2	20.9	20.0	20.5
Net debt/(cash) to equity (%)	49.9	44.5	42.0	33.1	26.0
Interest cover (x)	34.4	15.8	17.1	19.3	25.6
ROE (%)	18.5	12.4	12.8	11.2	10.9
Consensus net profit	-	-	6,524	6,808	7,029
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	0.92	0.92

Source: Supalai, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt19.50
Target Price	Bt24.20
Upside	+24.1%

#### 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):	38,084.6
Market cap (US\$m):	1,038.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.6

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt21.70/Bt17.10

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(8.0)	0.5	8.9	(7.1)	4.8

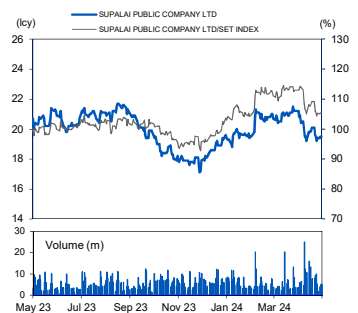
#### Major Shareholders

	%
Mr. Prateep Tangmatitham	29.6
Thai NVDR Company Limited	10.5
Mrs. Ajchara Tangmatitham	6.4

FY24 NAV/Share (Bt) 27.72

FY24 Net Debt/Share (Bt) 11.65

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

Kasemsun Koonnara

+662 659 8027

Kasemsun@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## STOCK IMPACT

● **คาดการณ์กำไรฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป** เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป SPALI มีโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ 4 โครงการ (City Home Sanambinnam-Rattana Thibet, Supalai Icon Sathorn, Supalai Premier Samsen-Ratchawat, and Loft Phasi Charoen Station) ซึ่งมีการโอนเริ่มตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป ประกอบกับบริษัทมี Backlog จำนวนมากในกลุ่มแนวราบซึ่งมีมูลค่าประมาณ 9 พันลบ. ซึ่งคาดว่าจะโอนในปี 2024 นอกจากนี้ เราคาดว่า SPALI จะเริ่มเห็นการโอนกรรมสิทธิ์ที่เพิ่มขึ้นของโครงการในออสเตรเลียซึ่งจะมาช่วยหนุนรายได้ของบริษัทอีกทาง

## EARNINGS REVISION/RISK

● Risks: 1) ยอด presales การโอนและอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด 2) นโยบายที่เข้มงวดของธนาคาร

## VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 24.20 บาท** อิง 7x 2023F PE หรือประมาณค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เรามีมุมมองเป็นลบของผลประกอบการ 1Q24 ที่ต่ำกว่าคาดซึ่งทำให้เกิด ความเสี่ยง downside ต่อสมมติฐานของเรา อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรใน 1Q24 จะเป็นไตรมาสที่ต่ำที่สุดของปีและคาดว่าจะเห็นถึงการปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป นอกจากนี้ SPALI คาดว่าจะเป็นหนึ่งในผู้ได้รับผลประโยชน์หลักจากมาตรการของรัฐบาล

## SHARE PRICE CATALYST

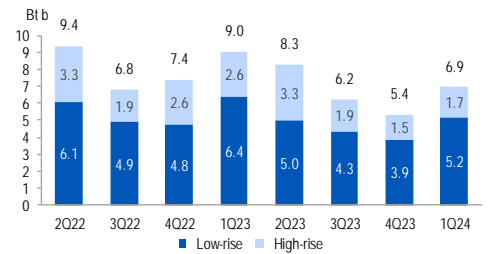
● 1) ยอดขาย (presales) ที่ดีกว่าคาด และยอดโอนที่เร็วกว่าคาด 2) การปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรา SG&A-to-sale

## ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: AA</b>
<p>● <b>Environmental</b></p> <p>SPALI prioritises innovation and sustainable development. It believes that effective environmental management is crucial for sustainable growth and has formulated a policy to ensure efficient practices in this regard.</p>
<p>● <b>Social</b></p> <p>SPALI aims to serve society through the Supalai Saang Dee project and achieve its social goals by 2025. This includes community and social development, employee, fair labour treatment, and respecting human rights for all stakeholders involved.</p>
<p>● <b>Governance</b></p> <p>SPALI follows CG Code principles, emphasising stakeholder roles, transparency, and effective risk management for sustainable value creation. The company has anti-corruption measures in place to ensure compliance and transparency.</p>

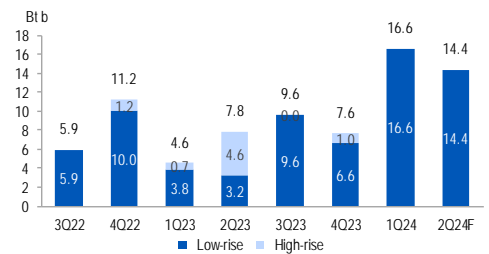
Source: SPALI, UOB Kay Hian

## QUARTERLY PRESALES



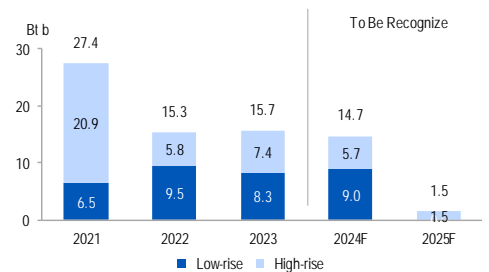
Source: Supalai, UOB Kay Hian

## QUARTERLY PROJECT LAUNCHES



Source: Supalai, UOB Kay Hian

## BACKLOG AS OF 31 MAR 24



Source: Supalai, UOB Kay Hian

## 2024 PROJECTS TRANSFER

Btm	Value	Sold	Transfer
Supalai City Home Rayong	300	20%	Q1
Supalai City Home Sanambinnam - Rattana Thibet	730	37%	Q2
Supalai Icon Sathorn	12,300	23%	Q2
Supalai Icon Premier Samsen - Ratchawat	1,600	62%	Q2
Supalai Loft Phasi Charoen Station	1,100	88%	Q3

Source: Supalai, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 15 May 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	31,177	32,089	31,148	31,483
EBITDA	7,386	7,907	7,719	7,840
Deprec. & amort.	138	130	138	147
EBIT	7,249	7,777	7,580	7,694
Total other non-operating income	641	1,000	500	500
Associate contributions	247	400	450	500
Net interest income/(expense)	(467)	(462)	(400)	(307)
Pre-tax profit	7,670	8,715	8,130	8,387
Tax	(1,586)	(1,917)	(1,789)	(1,845)
Minorities	(94)	(100)	(100)	(100)
Net profit	5,989	6,698	6,241	6,442
Net profit (adj.)	5,989	6,698	6,241	6,442

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	532	3,711	7,520	6,963
Pre-tax profit	7,670	8,715	8,130	8,387
Tax	(1,586)	(1,917)	(1,789)	(1,845)
Deprec. & amort.	138	130	138	147
Working capital changes	(5,220)	(3,494)	1,097	254
Non-cash items	(469)	277	(56)	20
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	2,317	(977)	(736)	(746)
Capex (growth)	(70)	(200)	(200)	(200)
Investments	2,261	(500)	(525)	(550)
Others	126	(277)	(11)	4
Financing	547	(4,932)	(6,928)	(5,925)
Dividend payments	(2,831)	(2,832)	(2,828)	(2,825)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	2,628	(1,900)	(3,900)	(2,900)
Others/interest paid	749	(200)	(200)	(200)
Net cash inflow (outflow)	3,396	(2,198)	(145)	292
Beginning cash & cash equivalent	1,315	4,711	2,513	2,369
Ending cash & cash equivalent	4,711	2,513	2,369	2,661

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	1,625	1,695	1,756	1,810
Other LT assets	6,767	7,366	7,883	8,436
Cash/ST investment	4,711	2,513	2,369	2,661
Other current assets	73,023	77,209	75,945	75,750
<b>Total assets</b>	<b>86,126</b>	<b>88,783</b>	<b>87,953</b>	<b>88,657</b>
ST debt	20,480	18,160	14,460	11,760
Other current liabilities	6,678	7,647	7,423	7,502
LT debt	6,684	7,104	6,904	6,704
Other LT liabilities	819	642	623	630
Shareholders' equity	50,475	54,141	57,354	60,771
Minority interest	990	1,090	1,190	1,290
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>86,126</b>	<b>88,783</b>	<b>87,953</b>	<b>88,657</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	23.7	24.6	24.8	24.9
Pre-tax margin	24.6	27.2	26.1	26.6
Net margin	19.2	20.9	20.0	20.5
ROA	7.2	7.7	7.1	7.3
ROE	12.4	12.8	11.2	10.9
<b>Growth</b>				
Turnover	(9.6)	2.9	(2.9)	1.1
EBITDA	(22.4)	7.0	(2.4)	1.6
Pre-tax profit	(27.1)	13.6	(6.7)	3.2
Net profit	(26.7)	11.8	(6.8)	3.2
Net profit (adj.)	(26.7)	11.8	(6.8)	3.2
EPS	(26.7)	11.8	(6.6)	3.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	34.5	31.4	26.7	22.9
Debt to equity	53.8	46.7	37.2	30.4
Net debt/(cash) to equity	44.5	42.0	33.1	26.0
Interest cover (x)	15.8	17.1	19.3	25.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากหรือยกยอหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAHA	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน