

บมจ. ศุภาลัย (SPALI)

ใกล้เข้ามาอีกขั้นเพื่อที่จะเข้าซื้อโครงการในออสเตรเลีย; คงประมาณการกำไร

คาด SPALI จะเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการในออสเตรเลียเร็วๆ นี้ หลังได้รับการอนุมัติจาก ACCC แม้คาดว่าจะส่วนแบ่งกำไรจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2025 แต่เรายังคงประมาณการกำไรเดิมไว้ ขณะที่แนวโน้มกำไรในปี 2025 ยังคงท้าทายเนื่องจาก Backlog ที่ต่ำและสถานะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย นอกจากนี้ราคาหุ้นมี Upside จำกัด เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมาย: 20.30 บาท

WHAT'S NEW

- ใกล้เสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการในออสเตรเลียอีกก้าวหนึ่งแล้ว เมื่อสัปดาห์ที่แล้วคณะกรรมการการแข่งขันและผู้บริโภคแห่งออสเตรเลีย (ACCC) ได้อนุมัติการเข้าซื้อกิจการร่วมกันระหว่าง Supalai (SPALI) และ Stockland สำหรับโครงการจำนวน 12 แห่งในออสเตรเลียจาก Lendlease มูลค่า 1.16 หมื่นล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย การอนุมัติครั้งนี้เกิดขึ้นหลังจากที่ Stockland ตกลงที่จะถอนการลงทุนโครงการ Forest Reach ในนิวเซาท์เวลส์เพื่อแก้ไขข้อกังวลเกี่ยวกับการแข่งขัน ทั้งนี้ SPALI กำลังลงทุนประมาณ 1.26 หมื่นลบ. สำหรับการถือหุ้น 49.9% ในการร่วมทุนครั้งนี้ โดยมูลค่าโครงการทั้งหมดในส่วนของ SPALI อยู่ที่ 1.377 แสนลบ.
- หลังจากที่ ACCC อนุมัติการเข้าซื้อกิจการร่วมกันแล้ว ขั้นตอนสำคัญต่อไปสำหรับ SPALI คือการขออนุมัติจากคณะกรรมการตรวจสอบการลงทุนจากต่างประเทศ (FIRB) ซึ่งคาดว่าจะกระบวนการนี้จะใช้เวลา 2-3 สัปดาห์ เมื่อได้รับการอนุมัติจาก FIRB แล้ว SPALI จะสามารถได้ดำเนินการให้แล้วเสร็จได้

STOCK IMPACT

- คาดส่วนแบ่งกำไรจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2025 ปัจจุบันบริษัทมีโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ 12 แห่งในออสเตรเลีย เมื่อการเข้าซื้อโครงการเพิ่มเติมอีก 12 โครงการเสร็จสิ้น SPALI จะมีโครงการรวมทั้งสิ้น 24 แห่ง โดยคาดว่าจะการเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะเพิ่มส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมอย่างมาก yoy อยู่ที่ประมาณ 500 ลบ. ในปี 2025 เทียบกับที่เราคาดการณ์ไว้เดิมที่ประมาณ 350 ลบ.
- คงประมาณการกำไร แม้เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรของ SPALI จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังจากการซื้อโครงการในออสเตรเลีย แต่เรายังคงประมาณการกำไรเดิมไว้ โดยเรายังคงมุมมองระยะยาวต่อแนวโน้มกำไร เนื่องจากคาดว่าจะมี Backlog ที่ต่ำอยู่ที่ 2.3 พันลบ. ที่จะรับรู้ในปี 2025 (คิดเป็น 8% ของประมาณการรายได้ของเราในปี 2025) นอกจากนี้ การขายสต็อกโครงการที่มีอยู่ยังคงได้รับแรงกดดันจากสถานะตลาด เนื่องจากผู้ซื้อบ้านมีกำลังซื้อชะลอตัวในปัจจุบัน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	34,485.9	31,176.6	29,716.8	28,199.0	28,850.3
EBITDA	9,514.3	7,386.5	7,379.5	6,995.3	7,135.5
Operating profit	9,386.9	7,248.8	7,249.5	6,857.0	6,988.9
Net profit (rep./act.)	8,173.3	5,989.4	5,709.6	5,404.4	5,507.3
Net profit (adj.)	8,173.3	5,989.4	5,709.6	5,404.4	5,507.3
EPS (Bt)	4.2	3.1	2.9	2.8	2.8
PE (x)	3.6	4.9	5.2	5.5	5.4
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	5.3	6.8	6.9	7.2	7.1
Dividend yield (%)	9.6	9.6	7.9	7.9	8.0
Net margin (%)	23.7	19.2	19.2	19.2	19.1
Net debt/(cash) to equity (%)	49.9	44.5	37.5	28.0	21.6
Interest cover (x)	34.4	15.8	12.3	10.8	10.2
ROE (%)	18.5	12.4	11.0	9.9	9.6
Consensus net profit	-	-	6,039	6,308	6,701
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	0.86	0.82

Source: SPALI, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt20.30
Target Price	Bt20.30
Upside	0.0%

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):	39,647.0
Market cap (US\$m):	1,196.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.3

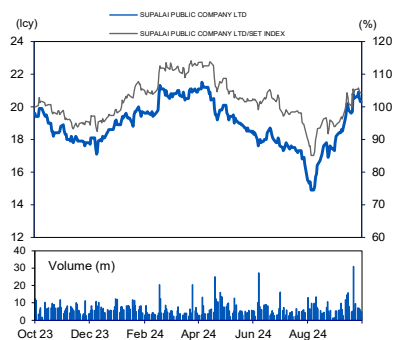
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt21.70/Bt14.90
1mth	16.7
3mth	12.2
6mth	(3.3)
1yr	2.0
YTD	9.1

Major Shareholders

Mr. Prateep Tangmatitham	31.8
Thai NVDR Company Limited	8.9
Mrs. Ajchara Tangmatitham	6.3
FY24 NAV/Share (Bt)	27.32
FY24 Net Debt/Share (Bt)	13.57

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

Friday, 04 October 2024

• ยอด Presale มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq เราคาดว่า SPALI จะรายงานยอด Presale ที่แข็งแกร่งขึ้นใน 3Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขาย Presale ที่เพิ่มขึ้นในโครงการคอนโดมิเนียม และการเปิดตัวโครงการ low-rise ซึ่งใน 3Q24 SPALI ทำ Presale ที่ประมาณ 1 พันลบ. ในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. 24 จาก Supalai Icon Sathorn ซึ่งเป็นคอนโดมิเนียมระดับลักซ์มีมูลค่า 1.23 หมื่นลบ. (ขายไปแล้ว 25% ใน 2Q24) ในขณะที่ 3Q24 บริษัทได้เปิดตัวโครงการมูลค่า 1.51 หมื่นลบ.

• คาดกำไรใน 3Q24 จะเป็นไตรมาสสูงสุดในปีนี้ คาดกำไรใน 3Q24 ของ SPALI จะปรับตัวดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq การเติบโตนี้ได้แรงหนุนจากการโอนกรรมสิทธิ์โครงการคอนโดมิเนียมโครงการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการ Supalai Icon Sathorn นอกจากนี้ SPALI ยังมีกำหนดเริ่มโอนกรรมสิทธิ์โครงการ Supalai Loft Phasi Charoen Station ที่เพิ่งสร้างเสร็จใหม่ใน 3Q24 ซึ่งมีมูลค่า 1.1 พันลบ. และขายไปแล้ว 96%

EARNINGS REVISION

• ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

• ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จาก ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20.30 บาท ราคาเป้าหมายสำหรับกลางปี 25 อิง 6.4x 2025F PE, หรือ 0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง เราปรับลดคำแนะนำเป็น ถือเนื่องจากแนวโน้มกำไรในปี 2025 ที่ท้าทายจากระดับ Backlog ที่ต่ำ รวมถึงสภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย นอกจากนี้ ราคาหุ้นมี Upside จำกัด อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นอาจมีการเก็งกำไรเนื่องจากผลการดำเนินงานใน 3Q24 ที่คาดว่าจะออกมาแข็งแกร่ง รวมถึงความคืบหน้าของการเข้าซื้อโครงการในออสเตรเลีย

SHARE PRICE CATALYST

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

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5
SET ESG Rating: AA

• Environmental

- 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.

• Social

- 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.

• Governance

- 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.

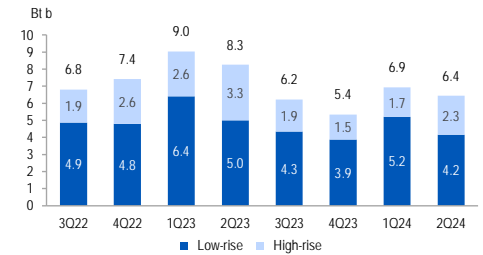
Source: SPALI, UOB Kay Hian

NEW INVESTMENT PROJECTS IN AUSTRALIA



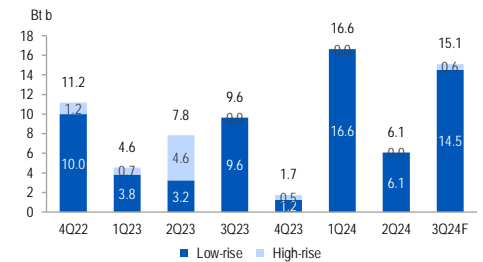
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอช เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

QUARTERLY PRESALES



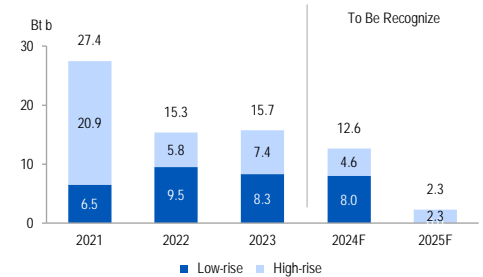
Source: SPALI, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROJECT LAUNCHES



Source: SPALI, UOB Kay Hian

BACKLOG AS OF 30 JUN 24



Source: SPALI, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	31,177	29,717	28,199	28,850
EBITDA	7,386	7,380	6,995	7,135
Deprec. & amort.	138	130	138	147
EBIT	7,249	7,249	6,857	6,989
Total other non-operating income	641	500	500	500
Associate contributions	247	300	350	400
Net interest income/(expense)	(467)	(601)	(650)	(700)
Pre-tax profit	7,670	7,448	7,057	7,189
Tax	(1,586)	(1,639)	(1,553)	(1,582)
Minorities	(94)	(100)	(100)	(100)
Net profit	5,989	5,710	5,404	5,507
Net profit (adj.)	5,989	5,710	5,404	5,507

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	532	6,224	7,607	6,293
Pre-tax profit	7,670	7,448	7,057	7,189
Tax	(1,586)	(1,639)	(1,553)	(1,582)
Deprec. & amort.	138	130	138	147
Working capital changes	(5,220)	150	2,055	500
Non-cash items	(469)	135	(91)	39
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	2,317	(955)	(693)	(692)
Capex (growth)	(70)	(200)	(200)	(200)
Investments	2,261	(450)	(475)	(500)
Others	126	(305)	(18)	8
Financing	547	(4,723)	(6,530)	(5,531)
Dividend payments	(2,831)	(2,623)	(2,430)	(2,431)
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	546	384	70
Beginning cash & cash equivalent	1,315	4,711	5,257	5,641
Ending cash & cash equivalent	4,711	5,257	5,641	5,711

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	7,297	7,759	8,265
Cash/ST investment	4,711	5,257	5,641	5,711
Other current assets	73,023	73,143	70,817	70,434
Total assets	86,126	87,391	85,974	86,219
ST debt	20,480	18,160	14,460	11,760
Other current liabilities	6,678	7,082	6,720	6,875
LT debt	6,684	7,104	6,904	6,704
Other LT liabilities	819	594	564	577
Shareholders' equity	50,475	53,362	56,136	59,013
Minority interest	990	1,090	1,190	1,290
Total liabilities & equity	86,126	87,391	85,974	86,219

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	23.7	24.8	24.8	24.7
Pre-tax margin	24.6	25.1	25.0	24.9
Net margin	19.2	19.2	19.2	19.1
ROA	7.2	6.6	6.2	6.4
ROE	12.4	11.0	9.9	9.6
Growth				
Turnover	(9.6)	(4.7)	(5.1)	2.3
EBITDA	(22.4)	(0.1)	(5.2)	2.0
Pre-tax profit	(27.1)	(2.9)	(5.3)	1.9
Net profit	(26.7)	(4.7)	(5.3)	1.9
Net profit (adj.)	(26.7)	(4.7)	(5.3)	1.9
EPS	(26.7)	(4.7)	(5.3)	1.9
Leverage				
Debt to total capital	34.5	31.7	27.1	23.4
Debt to equity	53.8	47.3	38.1	31.3
Net debt/(cash) to equity	44.5	37.5	28.0	21.6
Interest cover (x)	15.8	12.3	10.8	10.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้แกักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	TPIPL	TPIPP
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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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		



AMANAH	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน