

บมจ. ศุภาลัย (SPALI)

คาดการณ์ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น yoy และ qoq

เรคาด SPALI จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.8 พันลพ. ใน 3Q24 (+52% yoy, +13% qoq) ผลประกอบการที่แข็งแกร่งจะมาจากการโอนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งหลัก ๆ มาจากกลุ่ม high-rise แม้จะมี sentiment เชิงบวกจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยล่าสุด และตลาดคอนโดที่ค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น แต่ยังมีปัจจัยท้าทายอีกหลายอย่าง เรายังคงระมัดระวังเกี่ยวกับแนวโน้มกำไร และราคาหุ้นยังมี upside จำกัด คงคำแนะนำ ถือราคาเป้าหมาย: 20.30 บาท

3Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	2Q24	3Q24F	yoy %	qoq %
Sales and services	7,166	7,942	9,793	36.7	23.3
Operating EBIT	1,638	1,862	2,532	54.6	36.0
Equity income	4	237	20	412.3	(91.6)
Core profit	1,170	1,446	1,767	51.1	22.2
Net profit	1,191	1,599	1,807	51.8	13.0
Percent	3Q23	2Q24	3Q24F	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	36.6	36.1	37.5	0.9	1.3
SG&A to sales	13.7	12.7	11.6	(2.1)	(1.1)
EBIT margin	22.9	23.5	25.9	3.0	2.4
Net margin	16.6	20.1	18.5	1.8	(1.7)

Source: Supalai, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

• **คาดการณ์ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น yoy และ qoq** เรคาดว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.8 พันลพ. ใน 3Q24 (+52% yoy, +13% qoq) กำไรคาดว่าจะอยู่ที่ 9.7 พันลพ. (+37%yoy, +23% qoq) จากการโอนที่เพิ่มขึ้น ใน 3Q24 การโอนได้รับแรงหนุนจากโครงการคอนโดมีอยู่และโครงการคอนโดที่เพิ่งสร้างเสร็จ โดยโครงการที่มีการโอนที่สำคัญสำหรับไตรมาสนี้ ได้แก่ Icon Sathorn และ Loft Phasi Charoen Station ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมจะปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq เป็น 37.5% ตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของกลุ่ม high-rise และคาดว่า SG&A-to-expenses จะลดลง yoy และ qoq เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น ในขณะที่เดียวกัน คาดว่า equity income จะลดลงมากจากไตรมาสก่อน เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการโอนกรรมสิทธิ์ในออสเตรเลีย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	34,486	31,177	29,717	28,199	28,850
EBITDA	9,514	7,386	7,380	6,995	7,135
Operating profit	9,387	7,249	7,249	6,857	6,989
Net profit (rep./act.)	8,173	5,989	5,710	5,404	5,507
Net profit (adj.)	8,173	5,989	5,710	5,404	5,507
EPS (Bt)	4.2	3.1	2.9	2.8	2.8
PE (x)	4.9	6.7	7.1	7.5	7.3
P/B (x)	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	7.1	9.2	9.2	9.7	9.5
Dividend yield (%)	7.0	7.0	5.8	5.8	5.8
Net margin (%)	23.7	19.2	19.2	19.2	19.1
Net debt/(cash) to equity (%)	49.9	44.5	49.6	45.3	41.6
Interest cover (x)	34.4	15.8	12.3	10.8	10.2
ROE (%)	18.5	12.4	11.0	9.9	9.5
Consensus net profit	-	-	5,706.0	5,894.2	5,620.5
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	0.92	0.98

Source: Supalai, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt20.70
Target Price	Bt20.30
Upside	-1.9%

COMPANY DESCRIPTION

Property developer who focuses 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):	40,428.2
Market cap (US\$m):	1,218.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.5

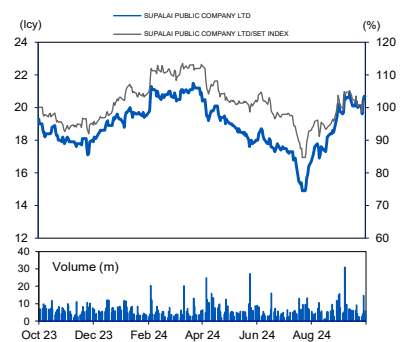
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt22.70/Bt17.10
1mth	7.8
3mth	18.3
6mth	(2.4)
1yr	6.7
YTD	11.3

Major Shareholders

Mr. Prateep Tangmatitham	31.8
Thai NVDR Company Limited	8.9
Mrs. Ajchara Tangmatitham	6.3
FY24 NAV/Share (Bt)	27.34
FY24 Net Debt/Share (Bt)	13.57

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- คาดโมเมนตัมยอด presale ดีขึ้นใน 4Q24** โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่า 1.37 หมื่นลบ. ประกอบด้วย โครงการ low-rise 6 แห่ง และโครงการ high-rise 4 แห่ง นอกจากนี้ การปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ล่าสุดจะช่วยเพิ่ม sentiment ของผู้ซื้อ ซึ่งช่วยหนุนยอด presale อย่างไรก็ตาม SPALI ไม่น่าจะบรรลุเป้าหมายทั้งปี เนื่องจากยอด presale สำหรับ 9M24 อยู่ที่ 2.01 หมื่นลบ. คิดเป็นเพียง 56% ของเป้าหมายทั้งปี
- แนวโน้มยังคงท้าทาย** แม้ว่าผู้บริหารเชื่อว่าตลาดที่อยู่อาศัยน่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว โดยได้รับแรงหนุนจาก sentiment เชิงบวกจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยล่าสุดและตลาดคอนโดมิเนียมที่กำลังฟื้นตัว แต่เรามองว่าแนวโน้มกำไรของ SPALI ยังคงท้าทาย ในกลุ่ม low-rise คาดว่า SPALI จะเผชิญกับการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้น และเราไม่คาดว่าจะฟื้นตัวได้เร็ว นอกจากนี้ ในปัจจุบันยอด backlog ในปี 2025 ของ SPALI อยู่ที่เพียง 3.6 พันลบ. คิดเป็น 13% ของประมาณการรายได้ของเราในปี 2025 ในส่วนของการเปิดตัวโครงการ กลุ่ม low-rise มีแนวโน้มลดลงในปี 2025 ซึ่งบ่งบอกถึงการชะลอตัวที่อาจขัดขวางการฟื้นตัวในกลุ่มนี้
- การเข้าซื้อโครงการ 12 แห่ง ในออสเตรเลีย** ปัจจุบัน SPALI กำลังขออนุมัติจากคณะกรรมการตรวจสอบการลงทุนจากต่างประเทศ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในสิ้นเดือน ต.ค. 24 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะมีผลกระทบต่อ equity income ใน 4Q24 เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นสำหรับการโอนกรรมสิทธิ์ในออสเตรเลีย ตามข้อตกลงการเข้าซื้อกิจการ SPALI สามารถขดเคยการชำระเงินสำหรับการเข้าซื้อกิจการด้วยรายได้ที่เกิดขึ้นตั้งแต่เดือน ม.ค. 24 โดยจำนวนเงินที่ปรับแล้ว คาดว่าจะอยู่ในช่วง 450-490 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย ซึ่งลดลงจาก 530 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย การชำระเงินงวดแรกสำหรับการเข้าซื้อกิจการอยู่ที่ประมาณ 240 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลียจะเกิดขึ้นใน 4Q24 โดยจำนวนเงินที่เหลือจะครบกำหนดชำระในเดือน ม.ค. 25 แหล่งเงินทุนหลักๆ จะมาจากเงินสำรองในออสเตรเลีย และเสริมด้วยเงินทุน

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20.30 บาท** ราคาเป้าหมายสำหรับกลางปี 25 อิง 6.4x 2025F PE, หรือ 0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง เราคงคำแนะนำ ถือ เนื่องจากแนวโน้มกำไรในปี 2025 ที่ท้าทายจากระดับ backlog ที่ต่ำ รวมถึงการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ราคาหุ้นมี upside จำกัด

SHARE PRICE CATALYST

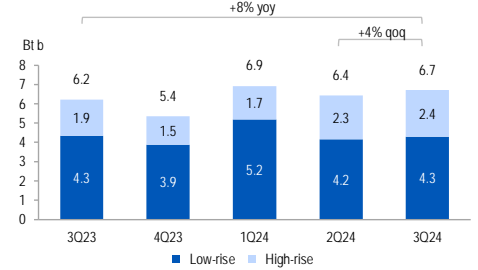
- 1) ยอด presales ที่ดีกว่าคาด และยอดโอนที่เร็วกว่าคาด 2) อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ปรับตัวดีขึ้น

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5
SET ESG Rating: AA
<ul style="list-style-type: none"> Environmental <ul style="list-style-type: none"> - 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 <ul style="list-style-type: none"> - 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 <ul style="list-style-type: none"> - 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.

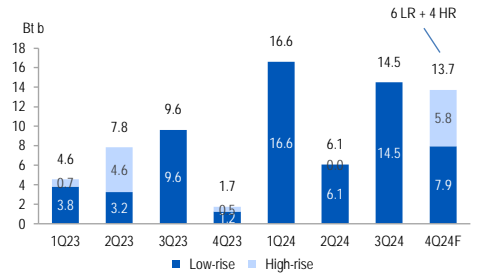
Source: SPALI, UOB Kay Hian

QUARTERLY PRESALES



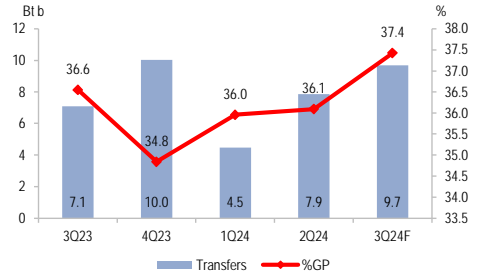
Source: SPALI, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROJECT LAUNCHES



Source: SPALI, UOB Kay Hian

TRANSFERS & GROSS PROFIT MARGIN



Source: SPALI, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอช เคีย ฮีเอิน (ประเทศไทย) จำกัด ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	(314)	4,275	4,046
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)	(6,388)	(1,277)	(1,747)
Non-cash items	(469)	135	(91)	39
Other operating cashflows	247	300	350	400
Investing	2,317	(955)	(693)	(692)
Capex (growth)	(70)	(200)	(200)	(200)
Investments	6,602	7,052	7,527	8,027
Others	(4,215)	(7,807)	(8,020)	(8,520)
Financing	547	2,094	(2,538)	(2,543)
Dividend payments	(2,831)	(2,586)	(2,338)	(2,343)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	2,628	4,880	0	0
Others/interest paid	749	(200)	(200)	(200)
Net cash inflow (outflow)	3,396	825	1,044	810
Beginning cash & cash equivalent	1,315	4,711	5,536	6,580
Ending cash & cash equivalent	4,711	5,536	6,580	7,390

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	5,536	6,580	7,390
Other current assets	73,023	79,681	80,687	82,551
Total assets	86,126	94,208	96,783	100,015
ST debt	20,480	25,260	23,460	23,460
Other current liabilities	6,678	7,082	6,720	6,875
LT debt	6,684	6,784	8,584	8,584
Other LT liabilities	819	594	564	577
Shareholders' equity	50,475	53,398	56,265	59,229
Minority interest	990	1,090	1,190	1,290
Total liabilities & equity	86,126	94,208	96,783	100,015

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	6.3	5.7	5.6
ROE	12.4	11.0	9.9	9.5
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	37.0	35.8	34.6
Debt to equity	53.8	60.0	57.0	54.1
Net debt/(cash) to equity	44.5	49.6	45.3	41.6
Interest cover (x)	15.8	12.3	10.8	10.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้แก่ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้ถือเป็นความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน