

บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน) (SABINA)

3Q24 preview: คาดกำไรลดลง yoy และ qoq จาก SG&A ที่มากขึ้น

เรคาดกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 107 ล้านบาท ลดลงทั้ง yoy และ qoq จาก SG&A-to-sales ที่คาดว่าจะสูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการทำ Promotion ในขณะที่รายได้คาดเติบโต yoy หนุนจากธุรกิจ NSR เราปรับประมาณการกำไรปี 2024 ลง 5% เพื่อสะท้อนผลของกำลังซื้อที่ชะลอตัวมากกว่าคาด เราประเมินว่ากำไรสุทธิ 3Q24 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีและฟื้นตัวดีขึ้นใน 4Q24 โดย Valuation ปัจจุบันน่าสนใจ ซื้อขาย P/E ต่ำสุดในรอบ 5 ปี คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท

WHAT'S NEW

3Q24 RESULT PREVIEW

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q24F | 3Q23 | 2024 | yoy | qoq |
|----------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Net turnover | 891 | 850 | 898 | 5% | -1% |
| Gross Profit | 437 | 431 | 416 | 1% | 5% |
| EBIT | 133 | 149 | 150 | -11% | -11% |
| Pre-tax profit | 134 | 149 | 147 | -10% | -9% |
| Net profit | 107 | 119 | 118 | -10% | -9% |
| Financial ratio(%) | | | | bps | bps |
| Gross Margin | 48.9% | 50.8% | 49.0% | (1.85) | (0.13) |
| SG&A/ Sales | 34.1% | 33.3% | 32.7% | 0.83 | 1.40 |
| EBIT Margin | 14.9% | 17.5% | 16.7% | (2.58) | (1.78) |
| Net margin | 12.0% | 14.0% | 13.1% | (1.99) | (1.12) |

Source: SABINA, UOB Kay Hian

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 107 ล้านบาท ลดลงทั้ง yoy และ qoq** กำไรสุทธิที่ลดลง 10% yoy และ 9% qoq กัดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเล็กน้อยและ SG&A-to-sales ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่รายได้คาดว่าจะเติบโต 5% yoy และ ทรงตัว qoq รายได้ช่องทาง non store retailing (NSR) ยังคงหนุนกำไรสุทธิใน 3Q24 นี้
- **ธุรกิจ NSR ยังคงผลักดันกำไรสุทธิใน 3Q24** เราคาดรายได้ 891 ล้านบาทใน 3Q24 เพิ่มขึ้น 5% yoy ลดลง 1% qoq สาเหตุจาก 1) รายได้ NSR ที่คาดเติบโต 10% yoy ใน 3Q24 โดยเป็นการเติบโต yoy จากที่เราเก็บข้อมูลจำนวนผู้ติดตามในแพลตฟอร์ม E-Commerce ของ SABINA นั้น ยังคงเพิ่มขึ้นมากกว่าคู่แข่งหลักในทุกแพลตฟอร์ม 2) รายได้ช่องทาง Offline คาดว่าจะทรงตัว yoy 3) รายได้ OEM ที่ดีขึ้น qoq เนื่องจากมีการเลื่อนการส่งมอบสินค้าในช่วง 2Q24 เข้ามาใน 3Q24 จากปัญหาการเดินเรือ
- **อัตรากำไรสุทธิลดลงจาก SG&A-to-sales ที่แนวโน้มมากกว่าคาด** เราคาด SG&A ใน 3Q24 ที่ 304 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% yoy และ 2% qoq ส่วนหนึ่งเกิดจากการแคมเปญทางการตลาด Forever young ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายในแคมเปญ Forever young จะไม่มากเท่าแคมเปญ Braless แต่ด้วยรายได้ใน 3Q24 ที่เติบโตในอัตราที่น้อยกว่าค่าใช้จ่าย ส่งผลให้เรคาดว่า SG&A-to-sales จะอยู่ที่ 34.1% ใน 3Q24 เพิ่มขึ้นจาก 33.3% ใน 3Q23 และ 32.7% ใน 2Q24 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net turnover | 3,168 | 3,431 | 3,588 | 3,680 | 3,821 |
| EBITDA | 571 | 648 | 673 | 696 | 729 |
| Operating profit | 502 | 567 | 574 | 593 | 620 |
| Net profit (rep/act.) | 417 | 463 | 463 | 481 | 503 |
| Net profit (adj.) | 417 | 463 | 463 | 481 | 503 |
| EPS (Bt) | 1.20 | 1.33 | 1.33 | 1.38 | 1.45 |
| PE (x) | 19.8 | 19.7 | 16.4 | 15.8 | 15.1 |
| P/B (x) | 4.6 | 5.1 | 4.1 | 4.1 | 4.0 |
| EV/EBITDA(x) | 14.1 | 13.6 | 13.1 | 12.6 | 12.0 |
| Dividend yield (%) | 3.7 | 4.7 | 6.1 | 6.3 | 6.1 |
| Net margin (%) | 13.2 | 13.5 | 12.9 | 13.1 | 13.2 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| ROE (%) | 22.6 | 24.7 | 24.7 | 25.6 | 26.5 |
| Consensus net profit | - | - | 497 | 534 | 578 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.93 | 0.90 | 0.87 |

Source: SABINA PLC, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

| | |
|---------------|----------|
| Share Price | Bt 21.90 |
| Target Price | Bt 28.00 |
| Upside | +27.9% |
| (Previous TP) | Bt 29.00 |

COMPANY DESCRIPTION

The Company manufactures and sell ladies lingerie brandname Sabina and the distributors of highly popular brandnames in Europe.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-----------------------------|
| GICS sector | Consumer Products / Fashion |
| Bloomberg ticker: | SABINA TB |
| Shares issued (m): | 347.50 |
| Market cap (Btm): | 7,610.25 |
| Market cap (US\$m): | 225.49 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.59 |

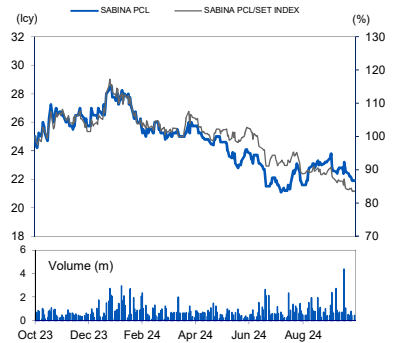
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-----------------|---------|--------|---------|
| 52-week high/low | Bt29.25/Bt20.90 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (5.60) | 0.92 | (15.77) | (12.4) | (14.95) |

Major Shareholders

| | |
|-------------------------------|-------|
| Thanalongkorn family | 52.42 |
| Thai NVDR Company Limited | 3.04 |
| กองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว | 2.88 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Benjaphol Suthwanish
+662 659 8301
Benjaphol@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Tanapon Cholkadidamrongkul

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 28 October 2024

STOCK IMPACT

- **3Q24 เป็นจุดต่ำสุดของปี แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q24 พื้นตัวดีขึ้น qoq.** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q24 จะดีขึ้น qoq จาก High season ของช่องทางออนไลน์ที่มีช่วงแคมเปญ Double day (1.1.1 และ 12.12) ของแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ Shopee และ Lazada ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดใน 4Q24 จะน้อยกว่า 3Q24 ส่งผลให้แนวโน้ม SG&A-to-sales ลดลง
- **คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วยหนุนในปี 2025** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2025 เติบโต 4% yoy ธุรกิจ Non Store Retailing ยังคงหนุนการเติบโตในปี 2025 จากการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดจากผู้ประกอบการ non-brand อย่างไรก็ตาม หากมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่ช่วยหนุนกำลังซื้อ จะเป็น Upside ต่อประมาณการ

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการกำไรสุทธิลง** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิ ปี 2024 และ 2025 ลง 4.9% และ 9.4% เป็น 463 ล้านบาท และ 481 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการกำลังซื้อของเศรษฐกิจไทยที่ชะลอลง ประกอบกับภาพรวมการแข่งขันที่รุนแรง

EARNINGS REVISION

| (Btm) | 2024F | | | 2025F | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Old | New | Chg % | Old | New | Chg % |
| Sales | 3,629 | 3,588 | -1.1% | 3,853 | 3,680 | -3.4% |
| Net Profit | 487 | 463 | -4.9% | 531 | 481 | -9.4% |

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 28.00 บาท** อิง forward P/E 20.2x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราเปลี่ยนวิธีการประเมินมูลค่าเป็นวิธี P/E Multiples แทนวิธี DCF เพื่อสะท้อนผลประกอบการที่มีความไม่แน่นอนตามเศรษฐกิจไทยที่เติบโตชะลอลง ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 28.00 บาท ทั้งนี้ ราคาหุ้นปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยลบไปมาก ซื้อขายที่ 2025F P/E 15.8x ต่ำกว่า -1 S.D. ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

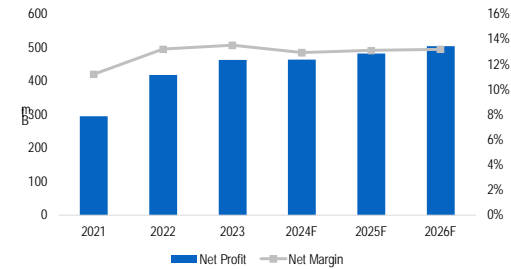
SHARE PRICE CATALYST

- การเติบโตของการบริโภคภาคเอกชน, การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม, การฟื้นตัวของรายได้ OEM, การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ, นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

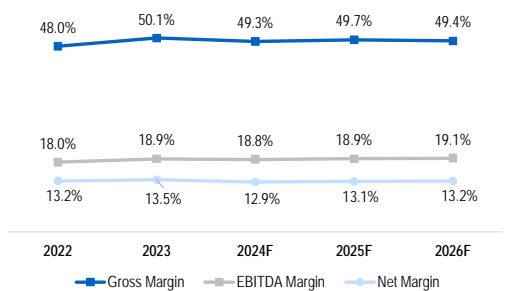
| |
|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ● CG Report: 5 ● SET ESG Rating: AAA ● Environmental |
| <p>Manage GHG emission. Achieving the goal of reducing greenhouse gas emissions by improving fuel efficiency per unit of production and sales activities.</p> <p>Reducing landfill waste. Achieving the goal of reducing landfill waste and decreasing greenhouse gas emissions by 14%.</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> ● Social |
| <p>Sustainability products. Achieving the production of sustainable and environmentally friendly products (Green Products) meets the target of 5% of SKU. Additionally, the company has a long-term goal of having these products constitute 10% of the SKU by the year 2025.</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> ● Governance |
| <p>The diversity of the Board of Directors consists of a ratio of male to female members of 6:7, with 5 members serving as independent directors, accounting for 39%. However, there are independent directors who have held their positions for more than 9 years.</p> <p>Anti-corruption. SABINA conducts business while maintaining standards in accordance with the 71 principles of the Thai Private Sector Collective Action against Corruption (CAC).</p> |

EARNING FORECAST



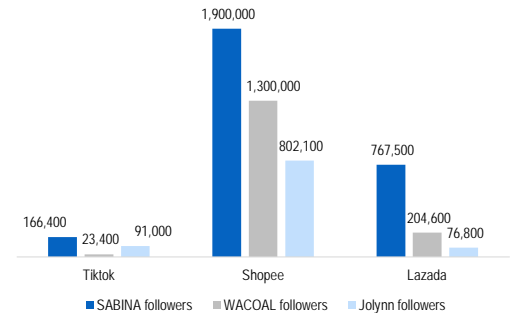
Source SABINA, UOB Kay Hian

PROFITABILITIES



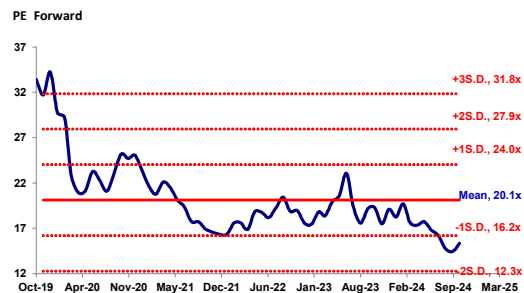
Source SABINA, UOB Kay Hian

FOLLOWERS ON EACH E-COMMERCE PLATFORM



Source: Tiktok, Shopee, Lazada, UOB Kay Hian

5 YEARS HISTORICAL P/E RATIO



Source: SABINA and UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Net turnover | 3,431 | 3,588 | 3,680 | 3,821 |
| EBITDA | 648 | 673 | 696 | 729 |
| Deprec. & amort. | 81 | 99 | 103 | 109 |
| EBIT | 567 | 574 | 593 | 620 |
| Total other non-operating income | 19 | 18 | 20 | 20 |
| Associate contributions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net interest income/(expense) | (9) | (11) | (10) | (10) |
| Pre-tax profit | 578 | 581 | 603 | 630 |
| Tax | (114) | (117) | (121) | (126) |
| Minorities | (1) | (1) | (1) | (1) |
| Net profit | 463 | 463 | 481 | 503 |
| Net profit (adj.) | 463 | 463 | 481 | 503 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Fixed assets | 250 | 240 | 229 | 219 |
| Other LT assets | 346 | 363 | 381 | 400 |
| Cash/ST investment | 105 | 118 | 163 | 186 |
| Other current assets | 2,180 | 2,161 | 2,126 | 2,164 |
| Total assets | 2,880 | 2,882 | 2,899 | 2,970 |
| ST debt | 373 | 332 | 324 | 331 |
| Other current liabilities | 405 | 425 | 437 | 449 |
| LT debt | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other LT liabilities | 227 | 248 | 258 | 274 |
| Shareholders' equity | 1,867 | 1,867 | 1,867 | 1,902 |
| Minority interest | 8 | 10 | 12 | 14 |
| Total liabilities & equity | 2,880 | 2,882 | 2,899 | 2,970 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Operating | 409 | 622 | 642 | 600 |
| Pre-tax profit | 578 | 581 | 603 | 630 |
| Tax | (114) | (117) | (121) | (126) |
| Deprec. & amort. | 81 | 99 | 103 | 109 |
| Associates | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Working capital changes | (183) | 46 | 46 | (25) |
| Non-cash items | 2 | (0) | (1) | (1) |
| Other operating cashflows | 46 | 14 | 12 | 13 |
| Investing | (12) | (37) | (38) | (39) |
| Capex (growth) | (50) | (30) | (31) | (32) |
| Investments | (4) | (5) | (6) | (7) |
| Others | 41 | (2) | (1) | (1) |
| Financing | (418) | (571) | (559) | (537) |
| Dividend payments | (435) | (463) | (481) | (468) |
| Proceeds from borrowings | 56 | (41) | (8) | 7 |
| Others/interest paid | (39) | (67) | (70) | (75) |
| Net cash inflow (outflow) | (21) | 13 | 45 | 24 |
| Beginning cash & cash equivalent | 118 | 105 | 118 | 163 |
| Changes due to forex impact | 8 | 0 | 0 | 0 |
| Ending cash & cash equivalent | 105 | 118 | 163 | 186 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 18.9 | 18.8 | 18.9 | 19.1 |
| Pre-tax margin | 16.8 | 16.2 | 16.4 | 16.5 |
| Net margin | 13.5 | 12.9 | 13.1 | 13.2 |
| ROA | 16.5 | 16.1 | 16.6 | 17.1 |
| ROE | 24.7 | 24.7 | 25.6 | 26.5 |
| Growth | | | | |
| Turnover | 8.3 | 4.5 | 2.6 | 3.8 |
| EBITDA | 13.5 | 3.8 | 3.4 | 4.7 |
| Pre-tax profit | 12.0 | 0.6 | 3.7 | 4.6 |
| Net profit | 10.9 | 0.0 | 3.9 | 4.6 |
| Net profit (adj.) | 10.9 | 0.0 | 3.9 | 4.6 |
| EPS | 10.9 | 0.0 | 3.9 | 4.6 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 |
| Debt to equity | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| Net debt/(cash) to equity | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| Interest cover (x) | 66.3 | 52.4 | 60.9 | 62.5 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

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