

บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPA)

3Q22: กำไรขั้นต้นเป็นบวก 2 ไตรมาสติดต่อกัน ลุ้นกลับมากำไรสุทธิใน 4Q22

SPA รายงานขาดทุนสุทธิใน 3Q22 อยู่ที่ 14.98 ลบ. ขาดทุนลดลงจาก 2Q22 ที่ 29.27 ลบ. โดยกำไรขั้นต้นเป็นบวกได้เป็นไตรมาสที่ 2 (+149% qoq) ยืนยันการฟื้นตัวต่อเนื่องของผลการดำเนินงาน ขณะที่รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 196 ลบ. (+1,402% yoy, +48% qoq) ทำให้รายได้ 9M22 คิดเป็น 89.39% ของประมาณการเดิมที่ 490 ลบ. เราคงประมาณการสำหรับปี 2023-24 แต่ปรับปรุงคาดการณ์ปี 2022 โดยปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ขึ้นสะท้อนการฟื้นตัวของผู้ใช้บริการชาวไทยที่เพิ่มขึ้น แต่ปรับลดคาดการณ์กำไรลงจากการฟื้นตัวช่วงแรกยังมีการประหยัดต่อขนาดไม่มากนัก ทำให้อัตรากำไรของการฟื้นตัวในช่วงต้นต่ำกว่าที่เคยประเมิน โดยคงมุมมองผลประกอบการจะเริ่มฟื้นตัวเป็นบวกในช่วง 4Q22 เป็นต้นไป และบวกได้ตลอดทั้งปี 2023 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 13.10 บาท

3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales and Service Incomes	13	132	196	1,402	48
Total Revenues	15	134	198	1,232	48
Gross Profit	(43)	11	28	n.m.	149
Operating profit	(69)	(19)	(2)	n.m.	n.m.
EBITDA	13	57	77	475	35
Net Profit	(78)	(29)	(15)	n.m.	n.m.
Percent	3Q21	2Q22	3Q22	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross Margin	(288)	8	14	n.m.	5.7
Cost of Sales and Service to Sales	375	90	85	(290.6)	(5.5)
SG&A to Sales	189	24	16	(172.9)	(7.1)
EBIT Margin	(465)	(14)	(1)	463.6	12.6
EBITDA Margin	90	43	39	(51.3)	(3.6)
Net Profit Margin	(524)	(22)	(8)	516.5	14.2

Source: SIAM WELLNESS GROUP PLC, UOB Kay Hian

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

RESULTS

- รายได้โตโดดเด่นทั้ง yoy และ qoq รายได้รวมใน 3Q22 อยู่ที่ 196 ลบ. เติบโต 1,402% yoy และ 48% qoq ธุรกิจสปายังคงเป็นตัวขับเคลื่อนหลักสร้างรายได้ให้กับบริษัท โดยธุรกิจสปามีส่วนรายได้ 89% ใน 3Q22 เพิ่มขึ้นจาก 2Q22 ที่ 84% สะท้อนถึงการกลับมาใช้บริการของลูกค้าของบริษัท
- กำไรขั้นต้นเป็นบวกได้เป็นไตรมาสที่ 2 เพิ่มขึ้นด้วยอัตราเร่ง กำไรขั้นต้นของ SPA ใน 3Q22 ที่ 28 ลบ. (+149% qoq) ส่งผลให้กำไรขั้นต้นต่อเนื่องหลังการเปิดประเทศ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)
- ขาดทุนลดลงเกือบครึ่งจากไตรมาสที่แล้ว SPA รายงานขาดทุนสุทธิใน 3Q22 ที่ 14.98 ลบ. ขาดทุนลดลงจาก 2Q22 ที่ 29.27 ลบ. คิดเป็นการขาดทุนลดลง 48% หรือเกือบครึ่งของไตรมาสที่แล้ว อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะเห็นการพลิกกลับมากำไรสุทธิได้เป็นไตรมาสแรกใน 4Q22

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	436	175	677	1,073	1,672
EBITDA	17	75	205	584	775
Operating profit	(190)	(251)	(25)	223	368
Net profit (adj.)	(209)	(287)	(74)	146	266
EPS (Bt)	(0.24)	(0.34)	(0.09)	0.17	0.31
PE (x)	(28.4)	(20.1)	(127.0)	64.4	35.4
P/B (x)	6.6	9.3	17.3	12.4	9.6
EV/EBITDA (x)	443.9	95.1	53.4	18.3	13.7
Dividend yield (%)	0.3	0.0	0.0	0.0	0.5
Net margin (%)	(48.0)	(163.9)	(10.9)	13.6	15.9
Net debt/(cash) to equity (%)	162.9	228.0	281.2	167.0	121.4
ROE (%)	(23.1)	(46.4)	(13.6)	19.2	27.0

Source: SIAM WELLNESS GROUP PLC, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt11.00
Target Price	Bt13.10
Upside	+19.09%

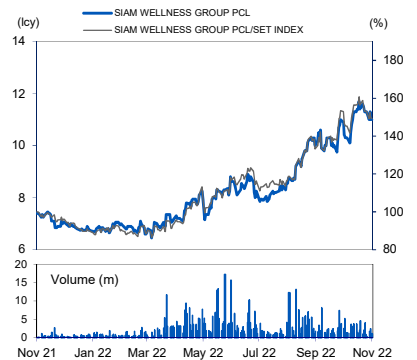
COMPANY DESCRIPTION

Siam Wellness Group PLC operates the business of wellness spa and other related businesses. There are four main business operations: 1.Spa 2.Hotel and Restaurant. 3. Sale of Spa Products: Distributes and sells spa related products 4.School of Traditional Thai Massage

STOCK DATA

GICS sector	MAI			
Bloomberg ticker:	SPA TB			
Shares issued (m):	855.00			
Market cap (Btm):	9,405.00			
Market cap (US\$m):	255.36			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.84			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt11.80/Bt6.40			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
-	28.65	33.33	48.65	62.96
<b>Major Shareholders</b>				
				%
WIBOON UTSAHAJIT				11.11
ประเสริฐ จีราวรรณเสถียรย์				10.33
ปราณี ศุภวัฒน์เกียรติ				9.13

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

**Kitpon Praipaisarnkit**  
02-659-8154  
kitpon@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

**Thanawat Thangchadakorn**  
02-659-8439  
thanawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- **คลายกังวลเรื่องสภาพคล่องและเงินสดในมือ** ตัวเลขเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจาก 109.85 ลบ. ในปี 21 เป็น 131.27 ลบ. ใน 3Q22 เพิ่มขึ้น 19.49% หลักๆมาจากการได้รับเงินกู้วงใหม่จากสถาบันการเงินเพื่อขยายสาขา จำนวน 75 ลบ. และจากผลประกอบการของบริษัท โดยบริษัทมั่นใจว่าจำนวนเงินสดในมือมีเพียงพอต่อการชำระเงินกู้ตามเงื่อนไขและการดำเนินงานของบริษัทฯ ภายใน 1 ปี หากไม่มีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อบริษัทฯ ขณะที่ตัวเลข Debt to Equity Ratio ใน 3Q22 เท่ากับ 3.60 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 2.65 ในปี 21 จาก 1) หนี้สินที่เพิ่มจากการทำสัญญาเช่าเพื่อเปิดสาขาเพิ่ม และ 2) ส่วนผู้ถือหุ้นที่ลดลงเหลือ 516 ลบ. (จาก 618 ลบ.) หากไม่รวมรายการดังกล่าว D/E จะอยู่ที่ 1.47 และด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เป็นบวก เรามองระดับ D/E ที่สูงขึ้นดังกล่าวไม่ใช่ประเด็นที่ต้องกังวล
- **กลับมาเปิดสาขาใกล้เคียงกับก่อนโควิด 19** จำนวนสาขา ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 มีทั้งหมด 69 สาขา แบ่งเป็นในประเทศ 64 สาขา และต่างประเทศจำนวน 5 สาขา โดยไตรมาสที่ผ่านมา มีการเปิด Let's Relax ซึ่งเป็นแบรนด์เรือธงของบริษัท เพิ่มจำนวน 4 สาขา และมีปิดสาขาทั้งหมด 5 สาขา ทั้งนี้จำนวนสาขารวม 69 สาขา ใกล้เคียงกับตัวเลขสาขาสูงสุดที่ผ่านมาของ SPA ที่ 70 สาขา
- **กลุ่มลูกค้าเป้าหมายใหม่ ระหว่างรอนักท่องเที่ยวชาวจีนกลับมา** แม้การเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีนต้องเลื่อนออกไปจากการกลับมาแพร่ระบาดของโควิด 19 อีกครั้ง ทำให้เกิดการล็อกดาวน์และมีมาตรการควบคุมต่างๆเกิดขึ้น ณ ปัจจุบัน ตลาดคาดว่าจีนอาจมีการเปิดประเทศในช่วง 1Q23-2Q23 อย่างไรก็ตาม การเปิดประเทศของไทยทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาได้สะดวกมากยิ่งขึ้น ทำให้สัดส่วนลูกค้าต่างชาติเพิ่มขึ้น โดยบริษัทกลุ่มลูกค้าใหม่เข้ามาช่วยเสริมรายได้ ได้แก่ ตะวันออกกลาง ยุโรป และอินเดีย เป็นต้น ซึ่งช่วยหนุนผลการดำเนินงานของบริษัทให้ปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ผ่านมา ขณะที่ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน (1 ม.ค. 65 - 5 พ.ย. 65) รวมเข้าไทยแล้วกว่า 7.4 ล้านคน โดยจำนวนนักท่องเที่ยวมีการเร่งตัวขึ้นทะลุ 1 ล้านคนต่อเดือนตั้งแต่เดือนกรกฎาคม โดยแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่แข็งแกร่งจะหนุนการท่องเที่ยวยุโรป รวมถึงการเข้ามาใช้บริการของ SPA
- **คาดจะพลิกกลับมามีกำไรสุทธิได้ใน 4Q22** หลังจากประกาศผลการดำเนินงานมาแล้ว 3 ไตรมาส จะเห็นว่าตัวเลขค่อยๆดีขึ้นต่อเนื่อง นั่นคือขาดทุนสุทธิลดลง ขณะที่เริ่มเห็นกำไรขั้นต้นเป็นบวกได้ 2 ไตรมาสติดต่อกัน เราเชื่อว่าใน 4Q22 บริษัทจะสามารถรายการกำไรสุทธิได้เป็นไตรมาสแรกหลังเกิดการแพร่ระบาดของโควิด 19 ซึ่งยังไม่รวมการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน เพราะฉะนั้นหากใน 1Q23-2Q23 มีการกลับเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีน มองจะเป็น Upside risk ต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ในปี 2022 เป็น 669 ลบ. (จากเดิม 490 ลบ.) เพิ่มขึ้น 36.53%** ขณะที่ปรับต้นทุนการขายและบริการในปี 2022 เป็น 575 ลบ. (จาก 332 ลบ.) มีผลทำให้ตัวเลขคาดการณ์ขาดทุนสุทธิในปี 2022 ขาดทุนที่ 74 ลบ. (จากขาดทุน 3.1 ลบ.) อย่างไรก็ตาม การปรับประมาณการไม่มีผลต่อราคาเป้าหมาย ที่คิดลดอิงผลการดำเนินงานปี 2024 ที่คาดว่าผลการดำเนินงานจะกลับสู่ระดับปกติ

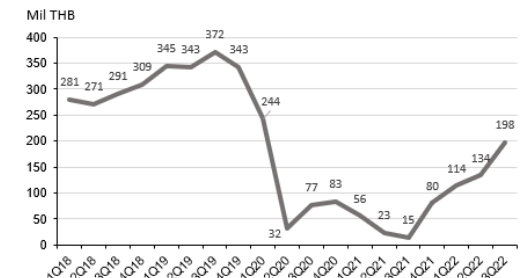
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ชื้อ ราคาเป้าหมายของเราที่ 13.10 บาท อิง EV/EBITDA ปี 2024F ที่ 20 เท่า ซึ่งเป็นตัวเลข ณ ปี 2019 บนสมมติฐานผลการดำเนินงานบริษัทกลับสู่ระดับก่อนเกิด Covid-19 ทำให้ได้ราคาเหมาะสม ณ ปี 2024F ที่ 16.73 บาท จากนั้นทำการ Discount ด้วย Re ที่ 13% กลับมายังปี 2022F ทำให้ได้ราคาเหมาะสม ณ ปี 2022F ที่ 13.10 บาท

### SHARE PRICE CATALYST

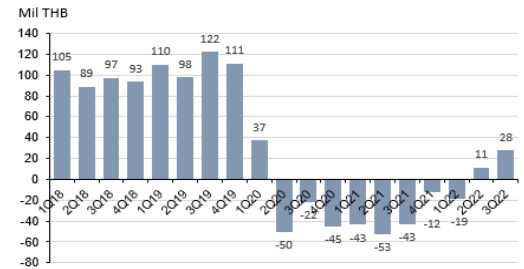
- การคลายล็อกดาวน์ในจีนและมีการเปิดประเทศ โดยคาดการณ์ที่ประมาณช่วง 1Q23-2Q23 ซึ่งนักท่องเที่ยวจีนคิดเป็นสัดส่วนรายได้ 55% ของรายได้ก่อนโควิด 19
- การเข้ามาของนักท่องเที่ยวจากตะวันออกกลาง บางส่วนเข้ามาด้วย Medical Tourism โดย SPA อาจได้รับอานิสงค์จากการเข้ามาของนักท่องเที่ยวกลุ่มนี้ ซึ่งเป็นลูกค้าเป้าหมายกลุ่มใหม่

### REVENUES BY QUARTER



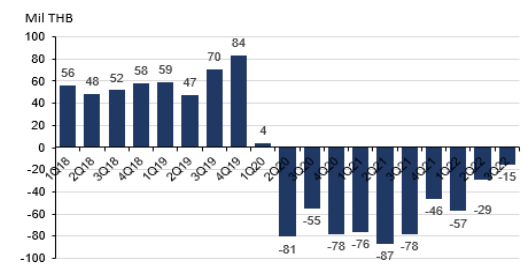
Source: SPA, UOB Kay Hian

### GROSS PROFIT BY QUARTER



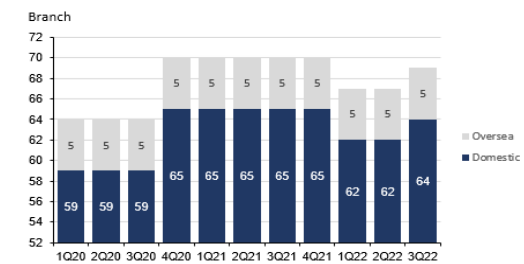
Source: SPA, UOB Kay Hian

### NET PROFIT BY QUARTER



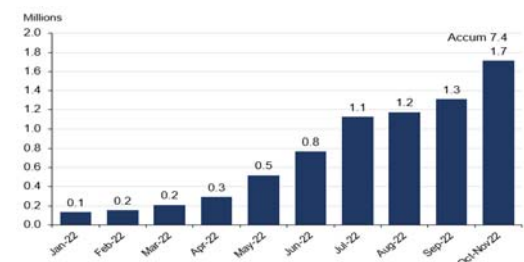
Source: SPA, UOB Kay Hian

### BRANCH BREAKDOWN



Source: SPA, UOB Kay Hian

### INTERNATIONAL TOURIST ARRIVAL TO THAILAND



Source: MOTs, INFOQUEST, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนหรือลูกค้าหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Thursday, 10 November 2022

### Company Name: SIAM WELLNESS GROUP PLC

#### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	175	677	1,073	1,672
EBITDA	75	205	584	775
Deprec. & amort.	327	230	360	407
EBIT	(251)	(25)	223	368
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(44)	(47)	(52)	(56)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(295)</b>	<b>(72)</b>	<b>171</b>	<b>312</b>
Tax	9	(2)	(25)	(46)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(287)</b>	<b>(74)</b>	<b>146</b>	<b>266</b>
Net profit (adj.)	(287)	(74)	146	266

#### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	947	916	956	1,098
Other LT assets	1,108	1,115	1,123	1,131
Cash/ST investment	110	167	267	417
Other current assets	93	101	120	160
<b>Total assets</b>	<b>2,258</b>	<b>2,299</b>	<b>2,465</b>	<b>2,806</b>
ST debt	0	0	0	0
Other current liabilities	374	752	761	1,019
LT debt	407	183	191	220
Other LT liabilities	858	912	752	584
Shareholders' equity	618	544	761	983
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>2,258</b>	<b>2,392</b>	<b>2,465</b>	<b>2,806</b>

#### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>(81)</b>	<b>178</b>	<b>513</b>	<b>679</b>
Pre-tax profit	(295)	(72)	171	312
Tax	9	(2)	(25)	(46)
Deprec. & amort.	327	230	360	407
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	7	(5)	(17)	(18)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(128)	27	24	25
<b>Investing</b>	<b>(25)</b>	<b>(300)</b>	<b>(407)</b>	<b>(558)</b>
Capex (growth)	(14)	(102)	(180)	(296)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	(11)	(198)	(228)	(262)
<b>Financing</b>	<b>101</b>	<b>178</b>	<b>39</b>	<b>29</b>
Dividend payments	0	0	0	(44)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	119.4	(223.9)	7.9	28.5
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(18.2)	402.3	31.2	44.0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(5)</b>	<b>57</b>	<b>144</b>	<b>150</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>115</b>	<b>110</b>	<b>123</b>	<b>267</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>110</b>	<b>167</b>	<b>267</b>	<b>417</b>

#### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	43.1	30.3	54.4	46.3
Pre-tax margin	(168.9)	(10.6)	16.0	18.6
Net margin	(163.9)	(10.9)	13.6	15.9
ROA	(12.7)	(3.2)	5.9	9.5
ROE	(46.4)	(13.6)	19.2	27.0
<b>Growth</b>				
Turnover	(59.8)	287.1	116.5	55.9
EBITDA	351.7	171.5	58.6	32.8
Pre-tax profit	39.9	(75.7)	(4,812.5)	82.0
Net profit	37.1	(74.2)	(4,812.5)	82.0
Net profit (adj.)	37.1	(74.2)	(4,812.5)	82.0
EPS	37.1	(74.2)	(4,812.5)	82.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	72.6	80.4	69.1	65.0
Debt to equity	265.1	339.4	223.8	185.4
Net debt/(cash) to equity	48.1	2.9	(9.9)	(20.1)
Interest cover (x)	(5.7)	(0.5)	4.3	6.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ทำปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAHA	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

**ประกาศเจตนาธรรม**

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน