

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

ตลาดอสังหาริมทรัพย์กลับมาดำเนินกิจกรรมอีกครั้งใน 3Q20

ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์มองเห็นสัญญาณการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 3Q20 หลังจากที่มีการผ่อนคลาย lockdown กลุ่ม low-rise ยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่ากลุ่ม high-rise โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศ ซึ่งเป็นไปตามที่เรามองว่าตลาดอสังหาริมทรัพย์ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q20 และน่าจะมองเห็นการฟื้นตัวดีขึ้นเล็กน้อยในช่วง 2H20-ปี 2021 คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT หุ่นเด่นของเรา คือ AP และ LH

WHAT'S NEW

- กิจกรรมของตลาดที่อยู่อาศัยฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในเดือน ส.ค. และ ก.ย.20 ตามรายงานของ The Agency for Real Estate Affairs (AREA) กิจกรรมในตลาดอสังหาริมทรัพย์มีสัญญาณการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจากจำนวนยูนิตเปิดใหม่ และจำนวนยูนิตขายที่สูงขึ้น 89% mom และ 81% mom ตามลำดับในเดือน ส.ค.20 เราเชื่อว่าส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์ และอุปทานใหม่ที่ผลักดันไปสู่ 3Q20 จากช่วง lockdown ที่กินเวลาดังแต่เดือน พ.ค.จนถึง ก.ค.20 จากฐาน yoy จำนวนยูนิตเปิดใหม่ และจำนวนยูนิตขายเติบโต 32% yoy และ 11% yo ตามลำดับ ในเดือน ส.ค.20 อย่างไรก็ตาม อัตรายอดขาย (take-up rate) ในตลาดยังคงอ่อนแอ โดยถูกกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และอุปสงค์คอนโดที่ลดลง สำหรับข้อมูลในเดือน ก.ย.20 คาดว่าจะเปิดเผยในสัปดาห์นี้ และเราคาดว่าจะเห็นแนวโน้มการเติบโตที่ค่อนข้างใกล้เคียงกับปีก่อนจนถึงเดือน ส.ค.20
- กลุ่ม low-rise ยังคงเติบโตโดดเด่น แต่กลุ่ม high-rise เริ่มมองเห็นการปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย จำนวนคอนโดเปิดใหม่ และจำนวนยูนิตขายเพิ่มขึ้น 36% yoy และ 16% yoy ตามลำดับ ในเดือน ส.ค.20 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 ขณะที่ กลุ่ม low-rise ยังคงมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง เนื่องจากจำนวนยูนิตเปิดใหม่ และจำนวนยูนิตขายเพิ่มขึ้น 28% yoy และ 4% yoy ตามลำดับ ในเดือน ส.ค.20 จำนวนยูนิตขายของโครงการ low-rise ในเดือนส.ค.20 สูงถึง 975 ยูนิต ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยรายเดือนในช่วงปี 2018-2019 เล็กน้อย
- ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เติบโตสูงกว่าตลาด แต่ยังคงต้องดิ้นรน เราคาดว่ายอด presales รวมของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ทั้ง 6 แห่งที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะเพิ่มขึ้น 16% yoy และ 11% yoy qoq เป็น 36,500 ลบ.ใน 3Q20 โดยได้รับแรงหนุนจากยอด presales ของกลุ่ม low-rise ที่แข็งแกร่ง (+16% yoy) แม้ยอด presales ของกลุ่ม high-rise จะเติบโตลดลง yoy ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 10 (-26% yoy) แต่ยอด presales ของกลุ่ม high-rise เพิ่มขึ้น 61% qoq ใน 3Q20 หลังจากกลับมาเปิดเมืองอีกครั้ง โดยได้รับแรงหนุนจากยอด presales กลุ่ม high-rise ของ SPALI ที่น่าประทับใจ การแข่งขันในตลาดยังคงรุนแรง เนื่องจากผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ยังคงนำเสนอโปรโมชันอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะโครงการเก่าใน inventory นโยบายของธนาคารยังคงเข้มงวด แต่ผู้พัฒนาที่มีผลิตภัณฑ์ระดับกลางจนถึงระดับสูงมีอัตราการปฏิเสธสินเชื่อ (rejection rate) ต่ำกว่าผู้พัฒนาที่มีผลิตภัณฑ์ระดับล่าง

ACTION

- หุ่นเด่นของเรา คือ AP และ LH ตามด้วย SPALI เราคาดว่า AP และ LH จะเติบโตโดดเด่นกว่าหุ่นอื่นๆในกลุ่มเดียวกันในปี 2021 จาก : 1) ส่วนแบ่งการตลาดที่แข็งแกร่ง และ 2) ผลิตภัณฑ์ที่มีความยืดหยุ่นมากขึ้นท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง กำไรของ LH น่าจะปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2H20 จากการฟื้นตัวของรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (recurring income) ในระยะเวลาอันใกล้นี้ เรายังคงชอบ SPALI จากแนวโน้มยอด presales และแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่ง
- คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT แม้เราเชื่อว่ากำไรของกลุ่มได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q20 แต่กำไรมีแนวโน้มที่จะยังไม่สดใสในระยะเวลาดังกล่าว เราคาดว่ากลุ่มจะค่อยๆมองเห็นการฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วง 2H20-21 ซึ่งน่าจะกลายเป็นจุดสนใจสำหรับนักลงทุนในระยะยาวในไม่ช้า ปัจจุบันกลุ่มทำการซื้อขายที่ PE 2021F ที่ 7.5 เท่า หรือประมาณ 1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 10 ปี และยังมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 2021 ที่สูงอยู่ที่ 6.9% เรายังคงแนะนำให้เลือกลงทุนในหุ้นเด่นของเรา ซึ่งเราชอบหุ้นที่มีพื้นฐานดี แนวโน้มการเติบโตของกำไรที่สูงกว่าหุ่นอื่นๆในกลุ่มเดียวกัน และมี Valuation ที่น่าสนใจ

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalisation		Target Price (Bt)	Current Price (Bt)	Upside (%)	PE				EPS Growth				PB 2021F	ROE 2021F	Div Yield 2021F
		(Btm)	Rec				2019 (x)	2020F (x)	2021F (x)	2022F (x)	2019 (%)	2020F (%)	2021F (%)	2022F (%)			
AP (Thailand)	AP TB	19,505	BUY	7.70	6.20	24	6.4	5.9	5.7	5.7	-20.6	8.1	2.9	0.5	0.6	11.6	6.1
Land and Houses	LH TB	83,255	BUY	9.15	7.00	31	8.3	15.3	11.9	10.9	-4.3	-45.3	27.7	9.4	1.6	13.3	7.3
LPN Development	LPN TB	6,227	HOLD	5.40	4.22	28	5.0	8.0	7.2	6.9	-8.1	-38.4	11.4	4.9	0.5	7.0	8.3
Pruksa Holding	PSH TB	23,170	HOLD	12.20	10.60	15	4.3	8.3	7.0	6.4	-11.0	-47.8	19.4	8.4	0.5	7.4	8.4
Quality Houses	QH TB	22,929	BUY	2.66	2.14	24	8.0	11.2	9.3	8.5	-24.9	-28.0	20.5	9.1	0.8	8.9	6.5
Supalai	SPALI TB	35,426	BUY	18.50	16.50	12	6.5	9.4	7.4	6.9	-13.7	-30.5	27.4	6.5	0.8	11.4	5.4
Sector							5.9	8.9	7.5	7.0	-10.7	-35.0	20.4	7.0	0.9	10.5	6.9

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT (Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)
AP (Thailand)	AP TB	BUY	7.70	6.20
Land and Houses	LH TB	BUY	9.15	7.00

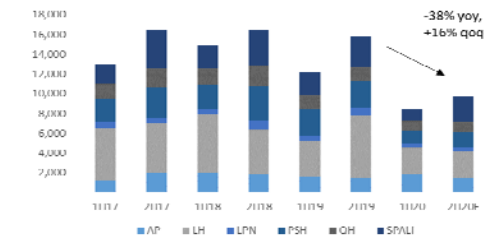
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

TAKE-UP RATE: 2020 TARGET VS OUR ESTIMATE

	2016	2017	2018	2019	2020T	UOBKH
AP	36%	47%	44%	32%	31%	30%
LH	26%	31%	35%	31%	30%	31%
LPN	46%	55%	57%	35%	40%	41%
PSH	32%	32%	33%	25%	26%	18%
QH	21%	23%	21%	14%	17%	16%
SPALI	32%	36%	38%	24%	24%	22%
Total	30%	36%	36%	26%	27%	25%

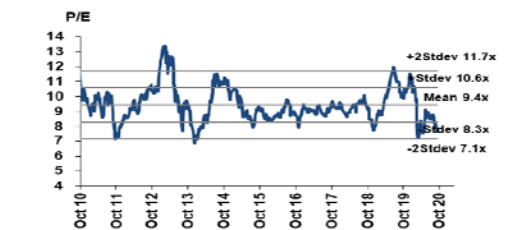
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR NET PROFIT OUTLOOK



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR VALUATION



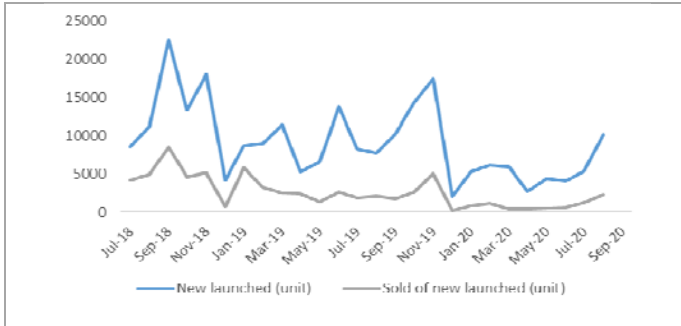
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM  
+66 2659 8302  
Peerawat@uobkh.co.th

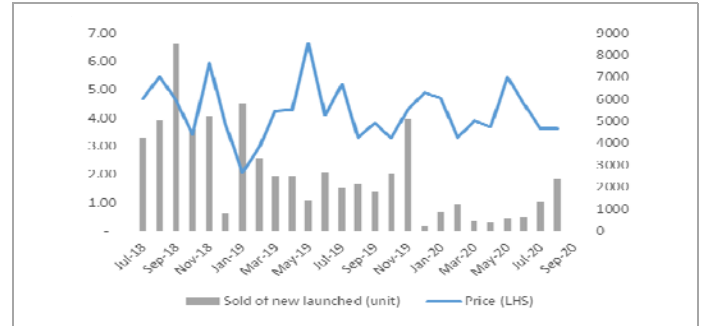
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

#### NEW UNITS LAUNCHED VS NEW UNITS SOLD – ACTIVITIES RESUMED



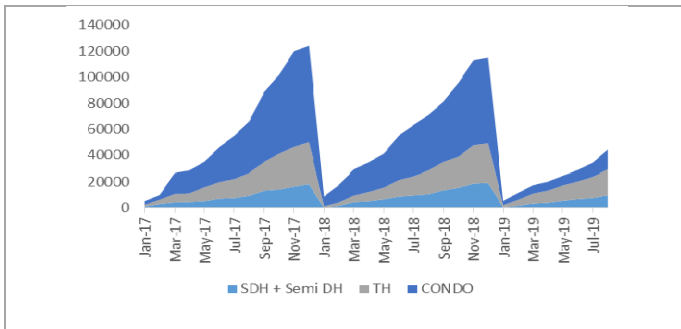
Source: AREA, UOB Kay Hian

#### PRICING REMAINS AFFORDABLE; PICK-UP IN UNITS SOLD



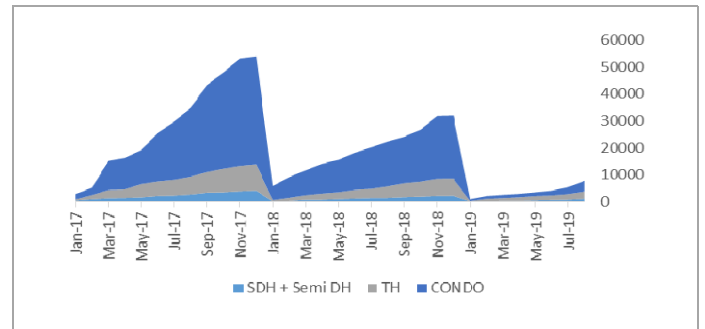
Source: AREA, UOB Kay Hian

#### 8M20 NEW SUPPLY DROPPED 37% YOY



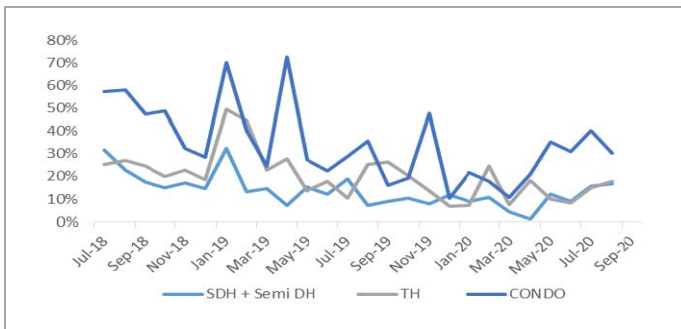
Source: AREA, UOB Kay Hian

#### 8M20 NEW UNIT SOLD PLUMMETED 65% YOY



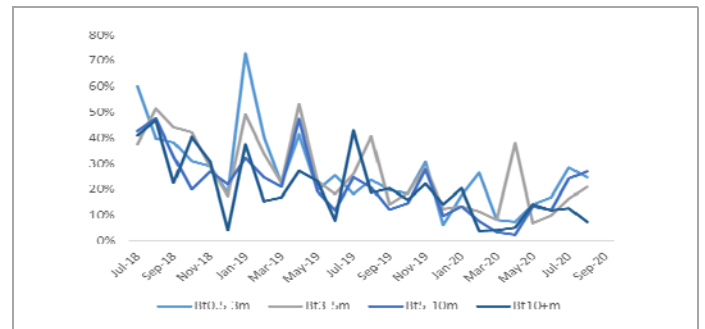
Source: AREA, UOB Kay Hian

#### NEW LAUNCH TAKE-UP RATE BY PRODUCT TYPE



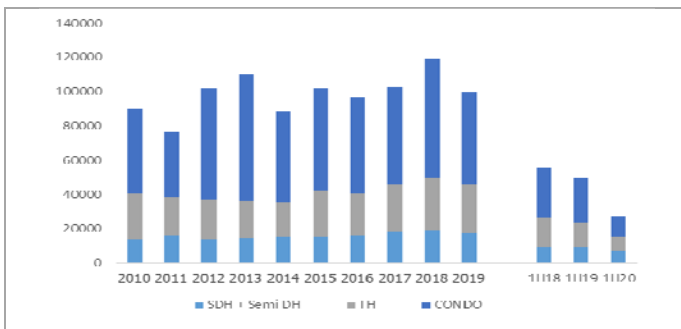
Source: AREA, UOB Kay Hian

#### NEW LAUNCH TAKE-UP RATE BY HOUSING PRICE



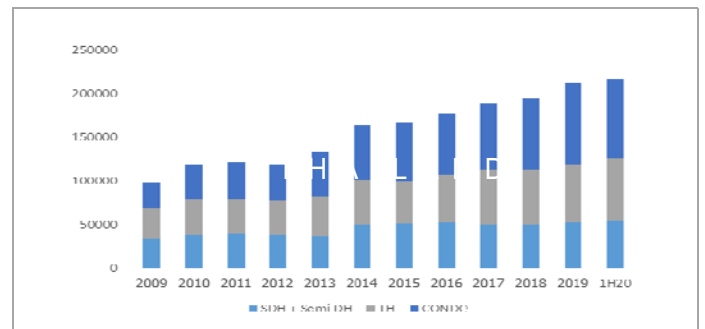
Source: AREA, UOB Kay Hian

#### MARKET DEMAND: TOTAL NUMBER OF RESIDENTIAL UNITS SOLD



Source: AREA, UOB Kay Hian

#### MARKET SUPPLY: TOTAL REMAINING UNITS



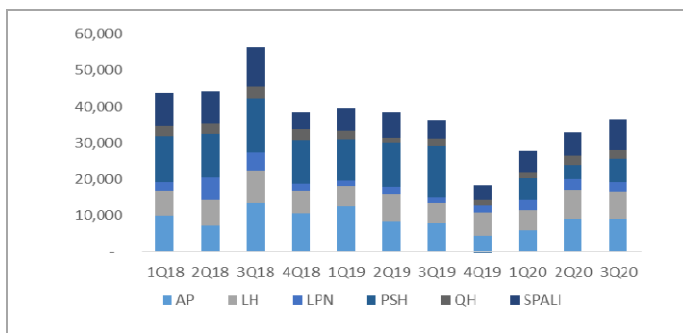
Source: AREA, UOB Kay Hian

## PRESALES SUMMARY

Presales (Btm)	3Q20 Estimate	2Q20 Actual	3Q19 Actual	Growth yoy	Growth qoq	9M20 Estimate	9M19 Actual	Growth yoy	2019 Actual	2020 Mgmt Guidance	% of Mgmt Target	2020 UOBKH Forecast	% of UOBKH Forecast
AP	8,985	9,040	7,767	16%	-1%	24,070	28,561	-16%	32,856	33,500	71.9%	31,153	77.3%
LH	7,700	8,022	5,670	36%	-4%	21,314	18,938	13%	25,600	25,600	83.3%	26,824	79.5%
LPN	2,400	3,160	1,518	58%	-24%	8,180	5,032	63%	6,703	10,000	81.8%	10,158	80.5%
PSH	6,600	3,507	14,113	-53%	88%	16,196	37,567	-57%	35,601	31,000	52.2%	21,488	75.4%
QH	2,400	2,771	2,054	17%	-13%	6,842	5,811	18%	7,491	9,500	72.0%	8,778	77.9%
SPALI	8,347	6,355	5,174	61%	31%	20,422	18,481	11%	22,324	26,000	78.5%	23,196	88.0%
<b>Total</b>	<b>36,432</b>	<b>32,855</b>	<b>36,296</b>	<b>0%</b>	<b>11%</b>	<b>97,024</b>	<b>114,390</b>	<b>-15%</b>	<b>130,575</b>	<b>135,600</b>	<b>71.6%</b>	<b>121,598</b>	<b>79.8%</b>

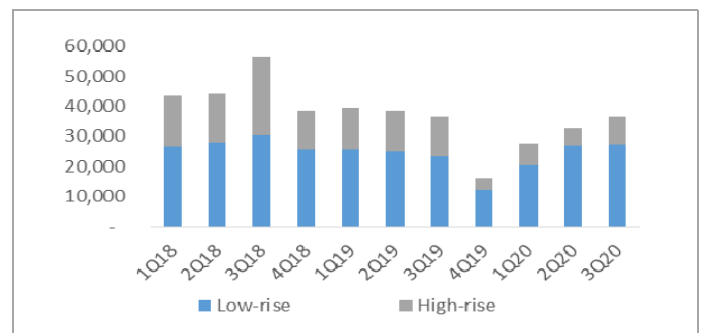
Note that AP's presales includes JV projects & LPN's presales includes Townhouse  
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

## QUARTERLY PRESALES OF THE SIX DEVELOPERS



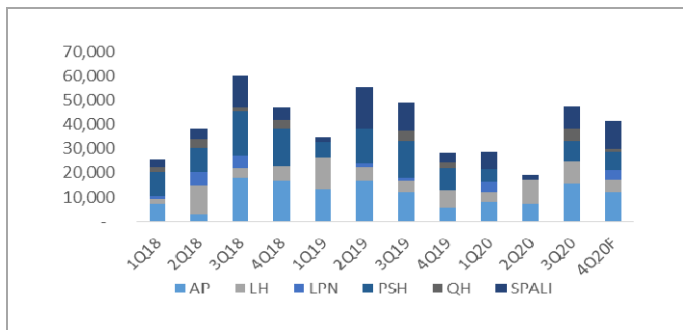
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

## QUARTERLY PRESALES BY PRODUCT TYPES



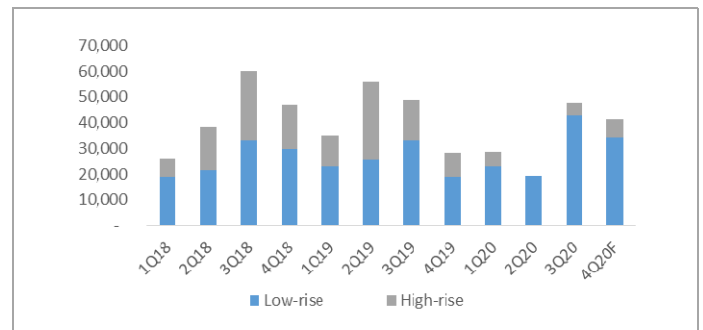
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

## QUARTERLY LAUNCHES OF THE SIX DEVELOPERS



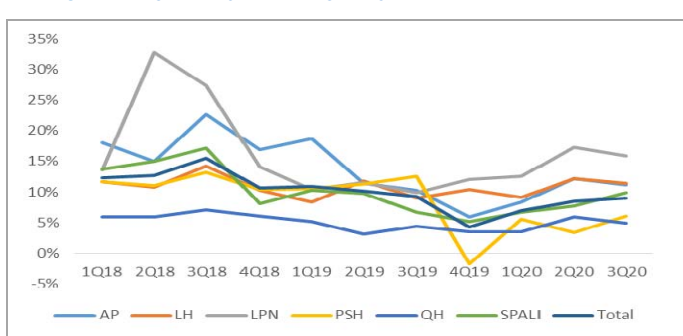
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

## QUARTERLY LAUNCHES BY PRODUCT TYPES



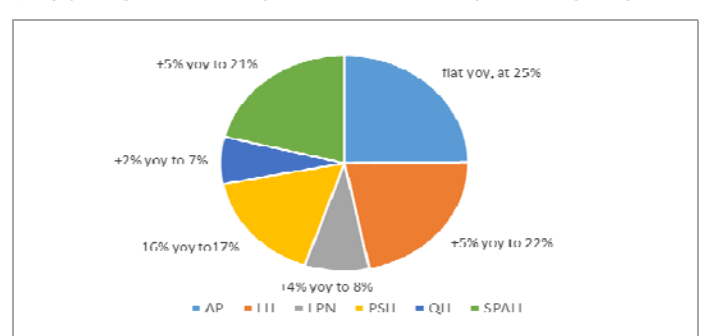
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

## TAKE-UP RATE OF THE SIX DEVELOPERS



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

## 9M20 CHANGE IN MARKET SHARE BETWEEN THE SIX DEVELOPERS



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

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
AMANAH	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน