

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

3Q20 Results Preview: คาดฟื้นตัว qoq แต่แนวโน้มการเติบโตยังคงอ่อนแอ

เราคาดว่ากำไรสุทธิรวมของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะอยู่ที่ 5,322 ลบ. (-9% yoy, +31% qoq) โดยการเติบโต yoy ยังคงถูกกดดันจากผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ในขณะที่ qoq นั้นเห็นกำไรฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 3Q20 แต่เราเชื่อว่าการเติบโตของกำไรในระยะเวลายังคงอ่อนแอ กัดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นเพียงเล็กน้อยในช่วง 4Q20-2021 คำแนะนำ MARKET WEIGHT หุ่นเด่นของเราคือ AP เรายังชอบ LH และ SPALI

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิของกลุ่มลดลง yoy แต่ปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 3Q20** เราคาดว่าหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ในภาวะวิเคราะห์ของจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 5,300 ลบ. ใน 3Q20 ลดลง 9% yoy แต่เพิ่มขึ้น 31% qoq การเติบโตของกำไรที่อ่อนแอ yoy น่าจะถูกกดดันจากผลกระทบของ COVID-19 ส่วนกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ qoq น่าจะได้รับแรงหนุนจากการผ่อนคลายมาตรการ lockdown ซึ่งจะส่งผลทำให้: 1) ยอดโอนของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์แข็งแกร่งขึ้น โดยเฉพาะจาก SPALI 2) ส่วนแบ่งรายได้ที่สูงขึ้นจากรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (recurring income) และส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม 3) ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมทางการตลาดที่ลดลง ซึ่งอาจทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และ 4) อัตรารส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลงจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น
- **ผลการดำเนินงานดีขึ้น แต่ยังคงห่างไกลจากระดับที่ดีที่สุด** หลังจากการผ่อนคลายมาตรการ lockdown ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ได้กลับมาเดินหน้าเปิดตัวโครงการตามแผนที่วางไว้ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ท่ามกลางความไม่แน่นอนหลายประการในอนาคต แม้ยอด presales ของกลุ่มดูเหมือนว่าจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง qoq ytd แต่เราเชื่อว่าผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่จะพลาดเป้า presales สำหรับปี 2020 นอกจากนี้ เรายังกังวลกับ: 1) ระดับ backlog ที่ต่ำของผู้พัฒนาซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเติบโตของรายได้จะลดลงในระยะยาว และ 2) ระดับ inventory ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะกดดันอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับ 4Q20 เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก: 1) โครงการที่สร้างเสร็จพร้อมโอนที่มากขึ้น และ 2) การฟื้นตัวของธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก (Non-core) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตของกลุ่มยังคงอ่อนแอ เนื่องจากธนาคารยังคงมีความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ และจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง นอกจากนี้ เรามองว่าจะมี cancellation rate ที่สูงขึ้นในระยะเวลายังคงอ่อนแอ
- **AP จะเติบโตโดดเด่นกว่าหุ้นอื่น ๆ ในกลุ่มเดียวกัน** เราคาดว่า AP เป็นบริษัทเดียวในบรรดาหุ้นที่อยู่ในภาวะวิเคราะห์ของเราที่รายงานการเติบโตของกำไรที่เป็นบวกทั้ง yoy และ qoq และทำสถิติรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 ผู้ที่ทำผลงานได้ดีใน 3Q20 รองลงมาจะเป็น SPALI โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดโอนที่แข็งแกร่ง (+91% qoq) และผลกำไรที่ดีขึ้น

ACTION

- **คำแนะนำ MARKET WEIGHT** แม้เราเชื่อว่ากำไรของกลุ่มได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q20 แต่กำไรที่แนวโน้มที่แข็งแกร่งในระยะเวลาอันใกล้นี้ เราคาดว่ากลุ่มจะค่อยๆ มองเห็นการฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วง 2H20-21 ซึ่งน่าจะกลายเป็นจุดสนใจสำหรับนักลงทุนในระยะยาวในไม่ช้า ปัจจุบันกลุ่มทำการซื้อขายที่ PE 2021F ที่ 7.5 เท่า หรือ 1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 10 ปี และยังมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 2021 ที่สูงอยู่ที่ 6.9% เราขอแนะนำที่มีพื้นฐานดี, แนวโน้มการเติบโตของกำไรที่สูงกว่าหุ้นอื่น ๆ ในกลุ่มเดียวกัน และมี Valuation ที่น่าสนใจ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Cap (Btm)	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)	Upside (%)	PE				EPS Growth				P/B	ROE	Div Yield	
						2019 (x)	2020F (x)	2021F (x)	2022F (x)	2019 (%)	2020F (%)	2021F (%)	2022F (%)				
AP (Thailand)	AP TB	19,662	BUY	7.70	6.25	23	6.4	5.9	5.8	5.7	-20.6	8.1	2.9	0.5	0.6	11.6	6.1
Land and Houses	LH TB	76,119	BUY	9.15	6.40	43	7.6	14.0	10.9	10.0	-4.3	-45.3	27.7	9.4	1.4	13.3	8.0
LPN Development	LPN TB	5,608	HOLD	5.40	3.80	42	4.5	7.2	6.5	6.2	-8.1	-38.4	11.4	4.9	0.5	7.0	9.2
Pruksa Holding	PSH TB	21,421	HOLD	12.20	9.80	24	4.0	7.7	6.4	5.9	-11.0	-47.8	19.4	8.4	0.5	7.4	9.0
Quality Houses	QH TB	22,286	BUY	2.66	2.08	28	7.8	10.8	9.0	8.2	-24.9	-28.0	20.5	9.1	0.8	8.9	6.7
Supalai	SPALI TB	33,708	BUY	18.50	15.70	18	6.2	9.0	7.0	6.6	-13.7	-30.5	27.4	6.5	0.8	11.4	5.7
Sector							5.6	8.4	7.1	6.6	-10.7	-35.0	20.4	7.0	0.8	10.5	7.3

Source: UOB Kay Hian

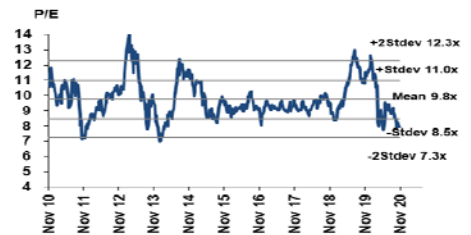
MARKET WEIGHT (Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)
AP (Thailand)	AP TB	BUY	7.70	6.25
Land and Houses	LH TB	BUY	9.15	6.40
Supalai	SPALI TB	BUY	18.0	15.70

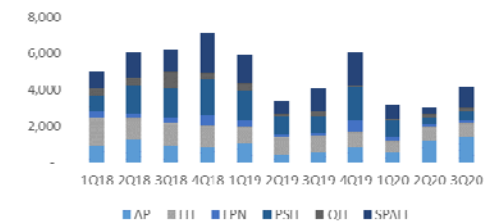
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR VALUATION



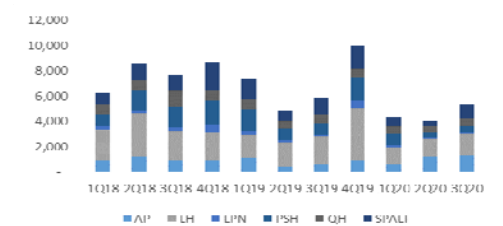
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR CORE PROFIT



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR NET PROFIT



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

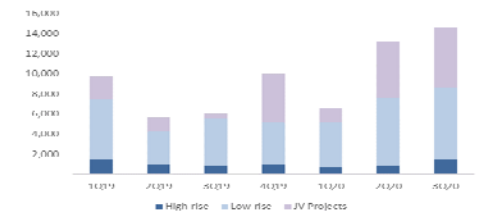
ESSENTIALS

- AP** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q20 จะออกมาอยู่ที่ 1,390 ลบ.เพิ่มขึ้น 125% yoy และ 14% qoq ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แม้จะได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 การเติบโตของกำไรที่น่าประทับใจคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากยอดโอนกลุ่ม low-rise (+50% yoy) AP น่าจะรายงานรายได้ธุรกิจที่อยู่อาศัยแข็งแกร่งอยู่ที่ 8,600 ลบ.(+54% yoy) ซึ่งเราคาดว่ากลุ่ม low-rise จะสร้างผลประโยชน์ประมาณ 90% ของยอดโอนทั้งหมด สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะลดลง 230bp yoy เป็น 30.5% จากการส่งเสริมทางการตลาด อัตราส่วน SG&A-to-sales น่าจะลดลงเล็กน้อย 20bp yoy เป็น 21% จากฐานรายได้ที่สูงขึ้น เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจะเพิ่มขึ้นเป็น 715 ลบ.(3Q19: 26 ลบ.,2Q20: 664 ลบ.) จากยอดโอนโครงการ Life Asoke-Rama 9 ,Life Ladprao และ Life One Wireless ที่แข็งแกร่ง
- LH** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q20 จะอยู่ที่ 1,600 ลบ. ลดลง 27% yoy แต่เพิ่มขึ้น 15% qoq จากรายได้ค่าเช่า และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลง yoy สำหรับการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ qoq น่าจะเป็นผลมาจากการผ่อนคลายมาตรการ lockdown เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจะอยู่ที่ 692 ลบ.(3Q19: 819 ลบ.,2Q20: 511 ลบ.) ขณะที่รายได้ธุรกิจที่อยู่อาศัยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 19% yoy และ 4% qoq เป็น 7,500 ลบ.จากยอดโอนกลุ่ม low-rise ที่แข็งแกร่ง อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลง 480bp yoy เป็น 28.1% จาก : 1) การส่งเสริมทางการตลาดที่มากขึ้น และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจให้เช่าพื้นที่ที่ลดลง อัตราส่วน SG&A-to-sales น่าจะลดลง 100bp yoy เป็น 12.6% จากฐานรายได้ที่สูงขึ้น หากไม่รวมผลการดำเนินงานของธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก (Non-core) เราคาดว่ากำไรปกติใน 3Q20 จะอยู่ที่ 813 ลบ.ลดลง 15% yoy แต่เพิ่มขึ้น 11% qoq เรามองเห็นการ upside ต่อการคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2020 ของเรา จาก : 1) ยอด presales ที่ดีกว่าคาด และ 2) การขายสินทรัพย์ในสหรัฐฯ ใน 4Q20
- LPN** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q20 จะอยู่ที่ 111 ลบ. (-4% yoy, -28% qoq) รายได้ธุรกิจที่อยู่อาศัยน่าจะลดลง 1% yoy จากยอดโอน low-rise ที่อ่อนแอ โดยเฉพาะโครงการ Baan 365 อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะลดลง 410bp yoy เป็น 29.8% เนื่องจากไม่มียอดโอนโครงการใหม่ที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น และค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วน SG&A-to-sales น่าจะลดลง 550bp yoy เป็น 18.9% จากต้นทุนที่ลดลง เราคาดว่าดอกเบี้ยจ่ายจะลดลง 20% qoq เป็น 25 ลบ.จากการชำระคืนหนี้
- PSH** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q20 จะอยู่ที่ 540 ลบ. ลดลง 41% yoy แต่เพิ่มขึ้น 30% qoq รายได้ที่อยู่อาศัยคาดว่าจะลดลง 25% yoy เป็น 6,300 ลบ.จากยอดโอนที่ลดลงทั้งในกลุ่ม low-rise และ high-rise เราคาดว่าส่วนแบ่งรายได้จากกลุ่ม low-rise จะอยู่ที่ประมาณ 63% อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะลดลง 310bp yoy เป็น 32.0% จากค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมทางการตลาดที่สูงขึ้น อัตราส่วน SG&A-to-sales น่าจะลดลง 90bp yoy เป็น 19.7% จาก : 1) การเปิดตัวโครงการน้อยลง และ 2) การควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น เรามองว่าการเติบโตของกำไร qoq ส่วนหนึ่งเป็นผลมาค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (one-off) จำนวน 300 ลบ.ใน 2Q20
- QH** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q20 จะอยู่ที่ 575 ลบ. ลดลง 20% yoy แต่เพิ่มขึ้น 26% qoq รายได้ธุรกิจที่อยู่อาศัยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 6% yoy และ 9% qoq จากยอดโอนที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย แม้การเติบโตของกำไร yoy จะยังคงอ่อนแอจากรายได้ค่าเช่า และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลง แต่เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ qoq จากการผ่อนคลายมาตรการ lockdown สำหรับ Equity income คาดว่าจะอยู่ที่ 384 ลบ.(3Q19: 466 ลบ.,2Q20: 311 ลบ.) อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะลดลง 400bp yoy เป็น 29.6% จากต้นทุนคงที่ของธุรกิจให้เช่าที่สูง และค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมทางการตลาดที่สูงขึ้น อัตราส่วน SG&A-to-sales น่าจะลดลง 140bp yoy เป็น 19.2% จากค่าโฆษณาที่ลดลง และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น
- SPALI** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q20 จะอยู่ที่ 1,100 ลบ. ลดลง 14% yoy แต่เพิ่มขึ้น 161% qoq รายได้ธุรกิจที่อยู่อาศัยคาดว่าจะลดลง 2% yoy ส่วนแบ่งรายได้จากกลุ่ม low-rise คาดว่าจะอยู่ที่ 70% อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะลดลง 290bp yoy เป็น 36.1% จากส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ low-rise ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำที่สูงขึ้น เราคาดว่าอัตราส่วน SG&A-to-sales จะลดลง 50bp yoy เป็น 11.8% จากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น

VALUATION

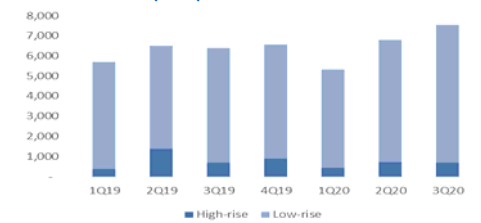
- ไม่ปรับประมาณการกำไร** อย่างไรก็ตาม ในตอนนี้ เราคิดว่าเราอาจ conservative ต่อสมมติฐานยอดโอนในปี 2020 ของ AP และ LH มากเกินไป จากยอด presales ในช่วง 9M20 ที่น่าประทับใจ เรามองว่าจะเห็นการ upside ต่อประมาณการกำไรในปี 2020 ของเรา

AP: TRANSFER (BTM)



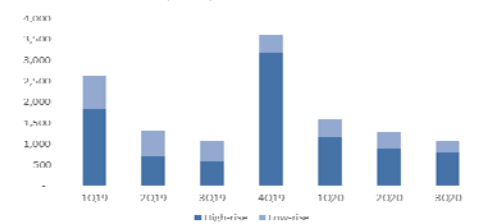
Source: AP, UOB Kay Hian

LH: TRANSFER (BTM)



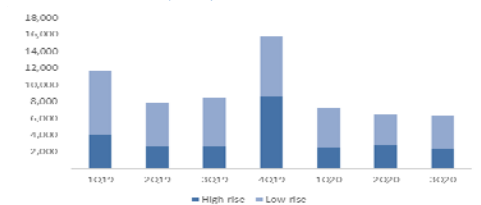
Source: LH, UOB Kay Hian

LPN: TRANSFER (BTM)



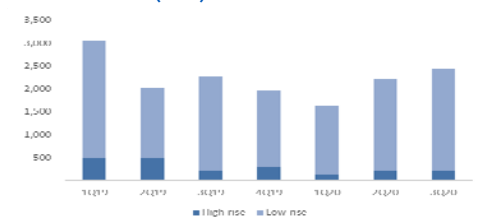
Source: LPN, UOB Kay Hian

PSH: TRANSFER (BTM)



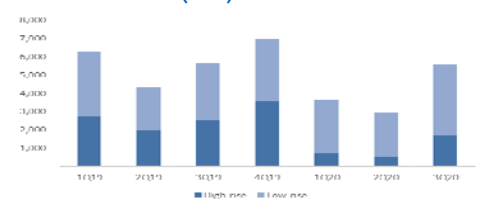
Source: PSH, UOB Kay Hian

QH: TRANSFER (BTM)



Source: QH, UOB Kay Hian

SPALI: TRANSFER (BTM)



Source: SPALI, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคีย ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความมั่นคงของหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถลงทุนได้

3Q20 RESULTS PREVIEW

	3Q19	2Q20	3Q20	yoy % chg	qoq % chg	9M19	9M20	yoy % chg
Residential sales revenue (Btm)								
AP	5,595	7,583	8,595	53.6	13.3	17,628	21,340	21.1
LH	6,347	7,230	7,543	18.8	4.3	18,584	19,822	6.7
LPN	1,091	1,226	1,072	(1.8)	(12.6)	4,950	3,792	(23.4)
PSH	8,517	6,166	6,365	(25.3)	3.2	28,179	19,673	(30.2)
QH	2,295	2,233	2,429	5.9	8.8	7,339	6,288	(14.3)
SPALI	5,644	2,918	5,570	(1.3)	90.9	16,216	12,109	(25.3)
Total	29,488	27,356	31,574	7.1	15.4	92,897	83,024	(10.6)
Core profit - core business only (Btm)								
AP	562	1,209	1,378	145.3	14.0	2,100	3,196	52.2
LH	961	730	813	(15.4)	11.3	2,756	2,128	(22.8)
LPN	116	154	111	(3.9)	(27.6)	642	482	(25.0)
PSH	916	417	540	(41.0)	29.6	3,534	1,879	(46.8)
QH	250	147	191	(23.7)	30.0	787	418	(46.9)
SPALI	1,270	420	1,097	(13.7)	161.0	3,564	2,267	(36.4)
Total	4,075	3,076	4,130	1.4	34.3	13,383	10,368	(22.5)
Net profit (Btm)								
AP	618	1,215	1,390	124.8	14.4	2,185	3,224	47.6
LH	2,201	1,395	1,609	(26.9)	15.4	5,880	4,348	(26.0)
LPN	116	154	111	(3.9)	(27.6)	642	482	(25.0)
PSH	916	417	540	(41.0)	29.6	3,534	1,879	(46.8)
QH	716	458	575	(19.8)	25.6	2,179	1,543	(29.2)
SPALI	1,270	420	1,097	(13.7)	161.0	3,564	2,267	(36.4)
Total	5,838	4,058	5,322	(8.8)	31.1	17,983	13,743	(23.6)
Residential sales gross margin (%)								
AP	32.8	28.3	30.5	(2.3)	2.2	31.6	30.2	(1.4)
LH	33.0	31.0	31.2	(1.8)	0.2	32.4	30.7	(1.7)
LPN	33.4	29.4	28.5	(4.9)	(0.9)	33.1	29.5	(3.7)
PSH	35.1	31.9	32.0	(3.1)	0.1	35.0	33.4	(1.7)
QH	33.6	31.5	31.4	(2.2)	(0.1)	33.2	32.0	(1.2)
SPALI	39.1	35.9	36.2	(2.9)	0.3	38.9	36.2	(2.7)
Total	34.8	30.9	32.0	(2.8)	1.0	34.3	32.1	(2.2)
SG&A to total revenue (%)								
AP	21.2	19.5	21.0	(0.2)	1.5	21.1	20.5	(0.6)
LH	13.6	12.6	12.6	(1.0)	(0.0)	13.6	13.4	(0.1)
LPN	24.4	17.6	18.9	(5.5)	1.3	21.0	17.9	(3.1)
PSH	20.6	21.7	19.7	(0.9)	(2.0)	18.1	19.6	1.6
QH	20.6	19.2	19.2	(1.4)	(0.0)	20.4	20.8	0.5
SPALI	12.3	17.4	11.8	(0.5)	(5.6)	12.5	13.7	1.2
Total	17.7	17.8	16.9	(0.9)	(0.9)	17.1	17.5	0.4

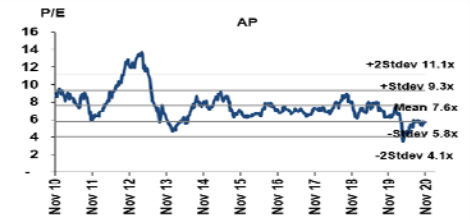
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ใน 3Q20 จะอยู่ที่ 5,300 ลบ. (-9% yoy) กำไรปกติ น่าจะออกมาอยู่ที่ 4,100 ลบ. เพิ่มขึ้น 1% yoy โดยได้รับแรงหนุนจาก AP เราคาดว่าผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่จะยังคงรายงานการเติบโตของกำไรที่ลดลง yoy โดยถูกกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และผลกระทบจาก COVID-19 แต่เราจะมองเห็นการฟื้นตัว qoq จากการผ่อนคลายมาตรการ lockdown LPN น่าจะรายงานผลการดำเนินงานแย่มากที่สุด เนื่องจากเราเชื่อว่าจะเป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เดียวที่รายงานการเติบโตของกำไรที่ลดลงทั้ง yoy และ qoq

RISK

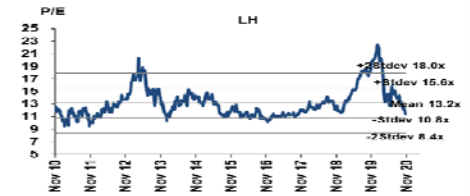
- **Upside:** การผ่อนคลายนโยบายของธนาคาร, ต้นทุนที่ต่ำกว่าที่คาด, ยอด presales การเปิดตัว และ ยอดโอนที่ดีกว่าคาด, การเติบโตของ GDP ที่แข็งแกร่งขึ้น และวัคซีนต้าน COVID-19
- **Downside:** ความล่าช้าในการเปิดตัวโครงการ และการเสร็จสิ้นโครงการ, นโยบายของธนาคารที่เข้มงวดมากขึ้น, ต้นทุนที่เพิ่มขึ้น, การขาดแคลนแรงงาน และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด

AP: 10-YEAR FORWARD PE



Source: AP, UOB Kay Hian

LH: 10-YEAR FORWARD PE



Source: LH, UOB Kay Hian

LPN: 10-YEAR FORWARD PE



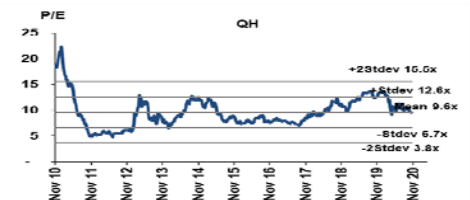
Source: LPN, UOB Kay Hian

PSH: 10-YEAR FORWARD PE



Source: PSH, UOB Kay Hian

QH: 10-YEAR FORWARD PE



Source: QH, UOB Kay Hian

SPALI: 10-YEAR FORWARD PE



Source: SPALI, 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 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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