

บมจ. แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ (LPN)

4Q20: กำไรนำติดหัว แต่มีเซอร์ไพรส์ที่น่าสนใจจากเงินปันผล

กำไรของ LPN ลดลง 60% yoy แต่เพิ่มขึ้น 138% qoq ใน 4Q20 ผลประกอบการต่ำกว่าการประมาณการของเราและตลาด 12% และ 14% ตามลำดับ เมื่อมองไปในปี 2021 เราคาดว่ากำไรจะยังคงอ่อนแอ แต่การเติบโตของกำไรจะกลับมาเป็นบวกเนื่องจากฐานที่ต่ำในปี 2020 แม้เราเชื่อว่า LPN อ่อนแอกว่าหุ้นอื่น ๆ ในกลุ่มเดียวกันในระยะเวลานี้ แต่บริษัทมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจมากที่สุดที่ 7.8% คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 5.40 บาท

4Q20 RESULTS

(Btm)	4Q19	3Q20	4Q20	yoy (%)	qoq (%)	2019	2020	yoy (%)
Sales and services	4,085	1,354	2,649	(35.1)	95.7	9,954	7,363	(26.0)
Gross profit	1,226	411	745	(39.2)	81.3	3,200	2,205	(31.1)
Operating EBIT	762	150	335	(56.1)	123.2	1,505	946	(37.2)
Net profit	614	103	243	(60.3)	137.4	1,256	716	(43.0)
EPS (Bt)	0.42	0.07	0.16	(60.3)	137.4	0.85	0.49	(43.0)
Percent	4Q19	3Q20	4Q20	yoy (ppt)	qoq (ppt)	2019	2020	yoy (ppt)
Gross margin	30.0	30.4	28.1	(1.9)	(2.2)	32.2	29.9	(2.2)
SG&A to sales	11.3	19.3	15.5	4.2	(3.8)	17.0	17.1	0.1
EBIT margin	18.7	11.1	12.6	(6.0)	1.6	15.1	12.8	(2.3)
Net margin	15.0	7.6	9.2	(5.8)	1.6	12.6	9.7	(2.9)

Source: LPN, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิลดลง 60% yoy แต่เพิ่มขึ้น 137% qoq. LPN รายงานกำไรสุทธิใน 4Q20 อยู่ที่ 243 ลบ. (-60% yoy, +137% qoq) ซึ่งออกมาต่ำกว่าการประมาณการของเรา 12% และต่ำกว่าประมาณการตลาด 14% ปัจจัยสำคัญที่ทำให้กำไรลดลงเกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาดจากแคมเปญส่งเสริมการตลาดจำนวนมาก และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงกว่าคาด โดยรวมแล้วยอดโอนลดลง 40% yoy แต่เห็นการปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง qoq (+126% qoq) เนื่องจากมีโครงการใหม่ 2 โครงการที่เสร็จสมบูรณ์และโอนเรียบร้อยแล้วใน 4Q20 อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 190bp yoy เป็น 28.1% เนื่องจากส่วนลดผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น
- กำไรปี 2020 ลดลงเนื่องจาก COVID-19 กำไรสุทธิของ LPN อยู่ที่ 716 ลบ. ในปี 2020 ลดลง 43% yoy (ต่ำสุดใหม่ตั้งแต่ปี 2006) สะท้อนให้เห็นถึงเศรษฐกิจที่อ่อนแอและการล็อกดาวน์ทั่วประเทศ เนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 รายได้ลดลง 26% yoy เป็น 7.4 พันลบ. จากยอดโอนที่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 220bp เป็น 29.9% เนื่องจากการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในแคมเปญส่งเสริมการตลาด อัตราส่วน SG&A expense-to-sales เพิ่มขึ้น 10bp yoy เป็น 17.1% จากฐานรายได้ที่ลดลงแม้จะมีการดำเนินโครงการประหยัดต้นทุน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	9,954.1	7,362.8	8,032.6	8,281.0	8,622.0
EBITDA	1,588.9	1,038.7	1,156.6	1,269.8	1,423.0
Operating profit	1,505.1	945.6	1,050.7	1,157.0	1,304.9
Net profit (rep./act.)	1,256.0	716.3	819.9	905.6	1,024.2
Net profit (adj.)	1,256.0	716.3	819.9	905.6	1,024.2
EPS (Bt)	0.9	0.5	0.6	0.6	0.7
PE (x)	6.0	10.5	9.2	8.3	7.3
P/B (x)	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	10.7	16.4	14.7	13.4	12.0
Dividend yield (%)	11.8	27.5	8.0	8.7	9.6
Net margin (%)	12.6	9.7	10.2	10.9	11.9
Net debt/(cash) to equity (%)	54.4	74.2	83.8	81.6	80.1
Interest cover (x)	n.a.	11.7	13.2	14.4	16.1
ROE (%)	9.6	5.7	7.0	7.8	8.6
Consensus net profit	-	-	809	826	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.10	-

Source: LPN, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt5.10
Target Price	Bt5.40
Upside	+5.9%
(Previous TP)	Bt5.25)

COMPANY DESCRIPTION

LPN is a property developer specialising in low-end condominiums.

STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	LPN TB
Shares issued (m):	1,454.2
Market cap (Btm):	7,416.4
Market cap (US\$m):	248.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.4

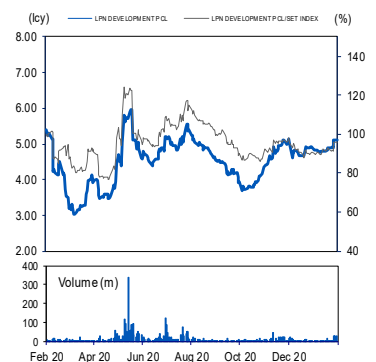
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.95/Bt3.02			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.5	24.4	(8.1)	2.4	9.4

Major Shareholders

Thai NVDR	18.3%
Somers (U.K.) Limited	3.5%
Chase Nominees Limited 15	3.5%
FY21 NAV/Share (Bt)	7.76
FY21 Net Debt/Share (Bt)	6.51

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+662 6598302
peerawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถเข้าถึงได้ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- ปี 2021 อาจไม่ต่างจากปี 2020 เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมของนักวิเคราะห์ เนื่องจากผู้บริหารเชื่อว่าตลาดอสังหาริมทรัพย์จะไม่แย่งจากปีที่แล้ว แต่ก็อาจไม่เห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปี 2021 ดังนั้นเป้าหมายในปี 2021 ของ LPN จึงเป็นภาพเดิมจากสิ่งที่บริษัทสามารถทำได้ปี 2020 โดยตั้งเป้าหมายในปี 2021 ของ LPN จึงเป็นภาพเดิมจากสิ่งที่บริษัทสามารถทำได้ปี 2020 โดยตั้งเป้าหมายรายไตรมาสประมาณ 10 พันลบ. (Flat yoy), การเปิดตัวโครงการใหม่ 8.5-9.0 พันลบ. (Flat yoy) และเป้าหมายรายได้รวมประมาณ 6.4 พันลบ. (+7% yoy) การเปิดตัวโครงการใหม่จะมุ่งเน้นในช่วง 2H21 ซึ่งหมายความว่า LPN จะต้องพึ่งพาการขาย inventory เก้าใน 1H21 และอาจต้องใช้กลยุทธ์การส่งเสริมการตลาดที่หนักหน่วงต่อไป ดังนั้นเราจึงเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ LPN จะลดลงในปี 2021 นอกจากนี้สำหรับมูลค่าการเปิดตัวโครงการรวมอยู่ที่ 8.5-9.0 พันลบ. มีการประกาศเพียง 4 โครงการมูลค่า 6.7 พันลบ. ส่วนที่เหลือมีความเสี่ยงที่จะเกิดความล่าช้าเนื่องจากยังอยู่ในขั้นตอนการขออนุมัติ EIA
- กลับสู่การเติบโตจากฐานที่ต่ำ แม้เราเชื่อว่าปี 2021 จะยังคงเป็นปีที่ท้าทายสำหรับ LPN แต่เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 14% รายงานกำไรที่พลิกกลับมาเติบโตเนื่องจากฐานที่ต่ำในปี 2020 ควบคู่ไปกับการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม LPN มีแนวโน้มผลการดำเนินงานยังคงอ่อนแอกว่าหุ้นอื่นในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากเราเชื่อว่าความต้องการคอนโดและกลุ่ม low-end จะใช้เวลาฟื้นตัวนานกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่นๆ เช่นเดียวกับปี 2020 เราเชื่อว่า LPN จะเร่งยอด presales ผ่านกิจกรรมตลาด low-rise ซึ่งรุกมากขึ้น เรายังคงสบายใจกับการคาดการณ์รายได้ของเราสำหรับปี 2021 ซึ่งปลอดภัย 33% จากระดับ backlog ปัจจุบัน
- อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง แม้เราเชื่อว่ากำไรของ LPN จะยังคงไม่สดใสในระยะเวลายันใกล้นี้ แต่ก็ยังน่าสนใจในมุมมองของเราเนื่องจากให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง หากไม่รวมเงินปันผลพิเศษ LPN เสนอจ่ายเงินปันผล 0.4 บาทต่อหุ้นในปี 2020 โดยจะชำระเต็มจำนวนในเดือน เม.ย. 2021 ซึ่งหมายถึงอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 7.8% ที่ราคาหุ้นปัจจุบัน อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงน่าจะมาจากแนวโน้มการเติบโตของบริษัทในระยะเวลายันใกล้

EARNINGS REVISION/RISK

(Btm)	2021F			2022F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Residential revenue	6,467	6,123	5.6%	6,593	6,136	7.4%
Total revenue	8,033	7,565	6.2%	8,281	7,670	8.0%
Total gross profit	2,400	2,353	2.0%	2,540	2,433	4.4%
Operating profit	1,051	1,052	-0.1%	1,157	1,107	4.6%
Net profit	820	816	0.4%	906	861	5.2%
	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Residential gross margin	28.4%	29.8%	-1.4%	29.3%	30.5%	-1.2%
Total gross margin	29.9%	31.1%	-1.2%	30.7%	31.7%	-1.1%
SG&A to sales	16.8%	17.2%	-0.4%	16.7%	17.3%	-0.6%
Net margin	10.2%	10.9%	-0.7%	11.0%	11.4%	-0.4%

Source: LPN, UOB Kay Hian

- ปรับเพิ่มการคาดการณ์กำไรเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของเราสำหรับปี 2021 น้อยกว่า 1% เนื่องจากเราทำการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานของเรา สำหรับปี 2022 เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิขึ้น 5% โดยปัจจัยส่วนใหญ่มาจากสมมติฐานยอดโอนที่สูงขึ้น

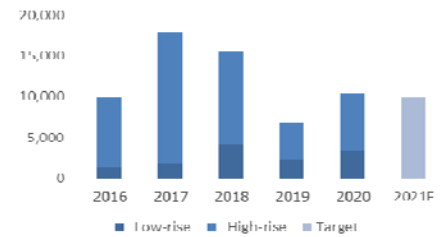
VALUATION/RECOMMENDATION

- คดคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 5.40 บาท (จาก 5.25 บาท) เราคาดว่ากำไรเติบโตของกำไรของ LPN จะพลิกกลับมาเป็นบวก (+14% yoy) ในปี 2021 หลังจากที่มีการเติบโตของกำไรที่ลดลงมาสองปี ราคาเป้าหมายของเราอิง PE 2021F ที่ 10 เท่า หรือประมาณ 0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 10 ปี เราไม่คิดว่าการซื้อขายที่ ค่าเฉลี่ย PE multiple เป็นเรื่องที่สมเหตุสมผล เนื่องจากเราคาดว่า LPN มีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าหุ้นอื่นในกลุ่มเดียวกัน

SHARE PRICE CATALYST

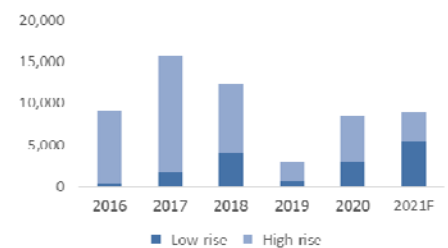
- ยอด presales ยอดโอน และยอด margin ที่ดีกว่าคาด

PRESALES TARGET TO GROW FLAT YOY



Source: LPN, UOB Kay Hian

LAUNCH PLAN



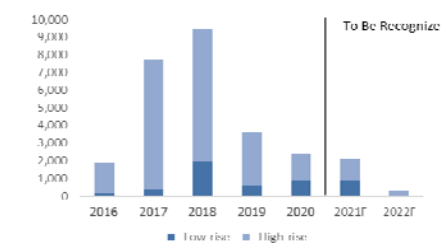
Source: LPN, UOB Kay Hian

TOTAL REVENUE TARGET



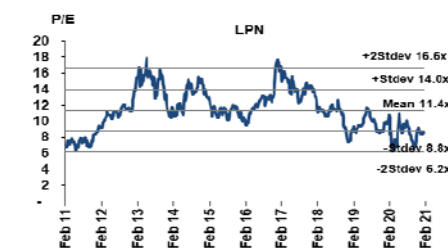
Source: LPN, UOB Kay Hian

BACKLOG AS OF END-20



Source: LPN, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: LPN, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอ็อบ เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาสำหรับนักลงทุนหากมีข้อสงสัยหรือข้อผิดพลาดใดๆ กรุณาติดต่อฝ่ายที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFECO	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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	

ประกาศเจตนา

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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