

บมจ. เอพี (AP)

4Q20: กำไรออกมาดีกว่าคาด

AP รายงานกำไรสุทธิ 4Q63 ที่ 941 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% yoy แต่ลดลง 35% qoq สูงกว่าประมาณการของเราและตลาดคาดการณ์ เราเชื่อว่า AP จะประสบกับช่องว่างของกำไรที่อ่อนแอในปี 2021 จากการมีจำนวนโครงการที่พร้อมโอนที่ลดน้อยลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ายอดขาย presales ของ AP จะยังคงแข็งแกร่งในปี 2021 ซึ่งจะส่งผลให้ AP สามารถกลับมาการเติบโตและรายงานผลประกอบการที่มีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวได้ เราคาดว่า AP มีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้งในปี 2022 คงค่านำเข้า ราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐานที่ 8.70 บาท

4Q20 AND 2020 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q19	3Q20	4Q20	yoy % chg	qoq % chg	2019	2020	yoy (%)
Revenue from sales	5,051	8,900	7,304	44.6	(17.9)	22,679	28,949	27.6
Cost of sales	3,339	6,231	5,083	52.2	(18.4)	15,399	20,229	31.4
Operating EBIT	407	952	814	99.9	(14.5)	2,732	3,270	19.7
Equity income	574	776	398	(30.7)	(48.7)	1,009	1,948	93.1
Net profit	883	1,451	941	6.6	(35.2)	3,068	4,227	37.8
(%)	4Q19	3Q20	4Q20	yoy ppt chg	qoq ppt chg	2019	2020	yoy (ppts)
Gross margin	33.9	30.0	30.4	(3.5)	0.4	32.1	30.1	(2.0)
SG&A to sales	29.0	21.0	20.9	(8.1)	(0.0)	22.9	20.6	(2.3)
EBIT margin	7.6	10.4	10.8	3.2	0.4	11.5	10.9	(0.5)
Net margin	16.5	15.9	12.5	(4.0)	(3.4)	12.9	14.1	1.3

Source: AP Thailand, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรดีกว่าคาด.** AP รายงานกำไรสุทธิ 4Q63 ที่ 941 ล้านบาท (+ 7% yoy, -35% qoq) ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเรา 32% และสูงกว่าประมาณของตลาด 26% โดยปัจจัยส่วนใหญ่มาจากรายได้ส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงกว่าคาดและอัตราส่วน SG&A-to sales ที่ต่ำกว่าคาด รายได้รวมเพิ่มขึ้น 40% yoy ใน 4Q63 จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของทั้งโครงการแนวราบ (+40% yoy) และแนวสูง (+67% yoy) อัตรากำไรขั้นต้นของอยู่อาศัยลดลง 350bp yoy เป็น 30.4% จากค่าใช้จ่ายในการโฆษณาที่เพิ่มขึ้น และอัตราส่วน SG&A-to sales ลดลง 810bp yoy สู่ 20.9% จากฐานรายได้ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งรายได้จาก JV เพิ่มขึ้น 398 ล้านบาทจากการโอนโครงการคอนโด JV สองโครงการอย่างต่อเนื่อง
- รายได้ทำสถิติสูงสุดใหม่.** รายได้ปี 2020 ของ AP อยู่ที่ 30 พันล้านบาท เกินเป้าหมายของบริหารที่ 26.6 พันล้านบาทจากยอดขายคอนโดกลุ่มแนวราบที่แข็งแกร่ง อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 2.7ppt เหลือ 31.6% yoy จากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น AP ยังมีรายได้ส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงเป็นประวัติการณ์จากการเร่งโอนโครงการ Life Ladprao และ Life Asoke Rama 9 แม้จะอยู่ท่ามกลางการระบอบการระบาด COVID-19 แต่ AP มีกำไรสุทธิที่ 4.2 พันล้านบาทในปี 2020 เพิ่มขึ้น 38% จากปีก่อน

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	23,802.2	29,888.4	31,207.0	33,962.9	36,088.0
EBITDA	2,852.1	3,501.1	3,531.4	3,997.5	4,298.1
Operating profit	2,732.3	3,270.5	3,378.2	3,829.5	4,115.3
Net profit (rep./act.)	3,067.5	4,226.5	3,686.4	4,317.0	4,323.2
Net profit (adj.)	3,006.0	4,226.5	3,686.4	4,317.0	4,323.2
EPS (Bt)	1.0	1.3	1.2	1.4	1.4
PE (x)	7.6	5.4	6.2	5.3	5.3
P/B (x)	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	15.4	12.6	12.4	11.0	10.2
Dividend yield (%)	5.5	5.5	5.5	6.8	6.8
Net margin (%)	12.9	14.1	11.8	12.7	12.0
Net debt/(cash) to equity (%)	102.8	69.4	66.2	62.9	57.5
Interest cover (x)	12.0	9.7	10.0	11.5	12.9
ROE (%)	12.1	15.2	12.1	13.0	12.0
Consensus net profit	-	-	3,818	4,051	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	1.07	-

Source: AP Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt7.30
Target Price	Bt8.70
Upside	+19.2%

COMPANY DESCRIPTION

Property developer which has diversified products in low-rise projects and condominiums.

STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	AP TB
Shares issued (m):	3,145.9
Market cap (Btm):	22,965.1
Market cap (US\$m):	764.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.7

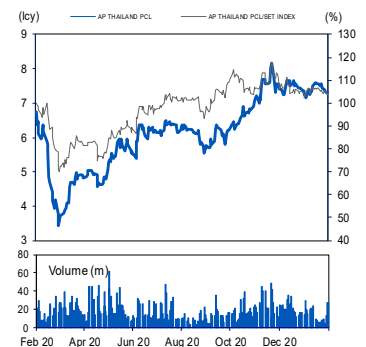
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt8.15/Bt3.44			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.4)	5.8	18.7	5.8	0.7

Major Shareholders

Mr. Anuphong Assavabhokhin	26.6
Thai NVDR	10.8
Mr. Pichet Vipavasuphakorn	9.3
FY21 NAV/Share (Bt)	10.08
FY21 Net Debt/Share (Bt)	6.68

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **เป้าหมายปี 2021.** AP ตั้งเป้าเปิดตัว 34 โครงการมูลค่า 43 พันล้านบาท (-4% yoy) ในปี 2021 ซึ่งส่วนใหญ่จะอยู่ในช่วง 2H21 บริษัทมีกลยุทธ์มุ่งเน้นไปที่การล้างสินค้าคงคลังใน 1H21 และตั้งเป้ายอดขายเติบโตที่ 12% yoy เป็น 35.5 พันล้านบาท โดยแบ่งออกเป็น ก) กลุ่มแนวราบ 28 พันล้านบาท (+1% yoy), และ ข) กลุ่มแนวสูง 7.5 พันล้านบาท (+97% yoy) ผู้บริหารเชื่อว่าความต้องการซื้อคอนโดจะเพิ่มขึ้นในครึ่งปีหลังเนื่องจากอุปทานในตลาดที่ลดลง แต่จะยังไม่กลับไปสู่ระดับก่อน COVID-19 ผู้บริหารคาดว่ารายได้ของ AP จะสูงถึง 31.1 พันล้านบาท (+4% yoy) ในปี 2021 โดยอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นในระดับปานกลางจากยอดโอนที่เพิ่มขึ้นสูง ผู้บริหารยังได้ชี้แจงสำหรับรายได้ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ประมาณ 1.1-1.2 พันล้านบาท จากการโอนโครงการ JV เราเชื่อว่าเป้าหมายยอดโอนในปี 2021 มีความเป็นไปได้เนื่องจาก 87% ของเป้าหมายยอดโอนเป็นคอนโดกลุ่มแนวสูงซึ่งมียอดจองแล้วถึง 87% จาก backlog
- **คาดการณ์ว่าบริษัทจะมีกำไรที่สูงเป็นประวัติการณ์อีกครั้งในปี 2022.** เราคาดว่า AP จะรายงานการเติบโตของผลประกอบการที่อ่อนแอในปี 2021 สาเหตุหลักมาจากโครงการคอนโดที่สร้างเสร็จใหม่น้อยลงและได้เร่งการโอนในปี 2020 ไปแล้ว อย่างไรก็ตาม AP คาดจะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2022 เนื่องจากมีส่วนแบ่งการตลาดที่แข็งแกร่ง โหมเมนต์มียอดขายในวันที่ ม.ค. 2021 และ ก.พ. 2021 ยังคงแข็งแกร่ง และ AP มีแนวโน้มที่จะทำได้ดีกว่าคู่แข่งอีกด้วย เราคาดว่า AP จะบันทึกกำไรสุทธิ 4.3 พันล้านบาทในปี 2565 เพิ่มขึ้น 17% yoy และสร้างสถิติกำไรใหม่อีกครั้ง AP ได้กำหนดวงเงินสำหรับการซื้อที่ดินไว้ที่ 12 พันล้านบาท (4.5 พันล้านบาทในปี 2020) เพื่อเร่งการเปิดตัวโครงการในไตรมาสของปี 2022 เป็นหลัก

EARNINGS REVISION/RISK

(Bt m)	2021F			2022F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Revenue from residential sales	30,211	30,350	-0.5%	32,897	31,101	5.8%
Total revenue	31,207	31,386	-0.6%	33,963	32,210	5.4%
Net profit	3,686	3,718	-0.8%	4,317	3,799	13.6%
	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Gross margin on residential sales	30.2%	30.5%	-0.3%	30.6%	30.5%	0.1%
Overall gross margin	31.7%	32.1%	-0.4%	32.1%	32.2%	-0.1%
SG&A-to sales	20.9%	22.3%	-1.4%	20.8%	22.3%	-1.5%
Net margin	11.8%	11.8%	0.0%	12.7%	11.8%	0.9%

Source: AP, UOB Kay Hian

- **ปรับเพิ่มกำไรคาดการณ์ปี 2022.** เราปรับประมาณการผลประกอบการของเราในปี 2021 เปลี่ยนแปลงเล็กน้อย (น้อยกว่า 1%) ในสมมติฐานของเรา โดยปรับเพิ่มประมาณการกำไรสำหรับปี 2022 ขึ้นประมาณ 14% โดยส่วนใหญ่เป็นปัจจัยจากสมมติฐานยอดโอนที่สูงขึ้นและ SG&A-to sales ที่ลดลง เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มผลประกอบการของ AP เนื่องจากโหมเมนต์มียอดขายที่แข็งแกร่งและแผนการเพิ่มการซื้อที่ดินที่สูงขึ้นในปี 2021

VALUATION/RECOMMENDATION

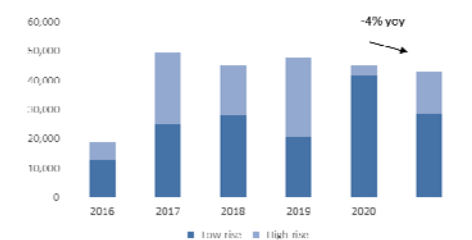
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐานที่ 8.70 บาท.** ที่ PE 7.4 เท่า 2021F หรือประมาณค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี แม้ว่าเราจะคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง yoy ในปี 2021 แต่สาเหตุหลักมาจากฐานที่สูงในปี 2020 ส่วนแบ่งการตลาดของ AP ยังคงอยู่ในระดับที่ดีเมื่อเทียบกับคู่แข่งจากฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง เราเชื่อว่า AP จะกลับมามีผลประกอบการที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2022 จากโครงการต่างๆ สร้างเสร็จมากขึ้น เราจึงเชื่อว่า การประเมินมูลค่าหุ้นเชิงพื้นฐานและอ้างอิงการซื้อขายหุ้น AP เหมาะสมกับวิธี PE

PRESALES TARGET



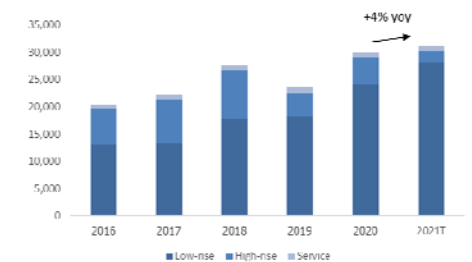
Source: AP, UOB Kay Hian

LAUNCHES PLAN



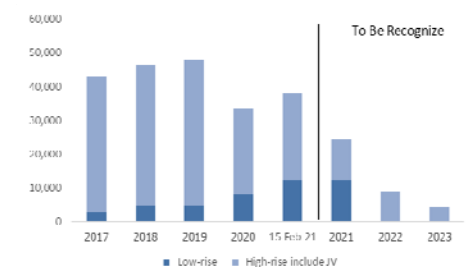
Source: AP, UOB Kay Hian

RESIDENTIAL REVENUE TARGET



Source: AP, UOB Kay Hian

BACKLOG ON HAND



Source: AP, 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