

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

1Q21 Results Preview: การเริ่มต้นที่ดีในปี

ราคาตกกำไรสุทธิ 1Q21 ของหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 5.1b (+ 18% yoy, -24% qoq) ยอด presales เติบโต 20% yoy ใน 1Q21 โดยได้รับแรงหนุนจาก demand ที่แข็งแกร่งสำหรับโครงการแนวราบ (low-rise project) และคิดเป็น 24% ของเป้าหมายยอดขายของ (presales) ของ developer ทั้งหมด คงคำแนะนำ OVERWEIGHT โดยเลือก LH เป็น Top Pick ของเรา

WHAT'S NEW

- **ราคากำไรสุทธิจากภาคธุรกิจเติบโต 18% yoy** ใน 1Q21 ราคาตัวกลุ่มอสังหาฯ จะรายงานกำไรสุทธิที่ 5.1 พันล.บ. ใน 1Q21 เพิ่มขึ้น 18% yoy แต่ลดลง 24% qoq ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญคือ 1) การโอนที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการที่แข็งแกร่งของกลุ่มแนวราบ และ 2) อัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลง แม้จะมีโครงการคอนโดใหม่ที่กำลังสร้างเสร็จเพียง 1 โครงการ (โดย LH) ในระหว่างไตรมาส แต่ราคาตัวการโอนที่อยู่อาศัยจะเพิ่มขึ้น 26% yoy ใน 1Q21 ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มอสังหาฯ เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น แคมเปญส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น และสัดส่วนที่มากขึ้นจากโครงการแนวราบที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง และคาดว่ากำไรหลักของกลุ่มจะอยู่ที่ 3.9 พันล.บ. เพิ่มขึ้น 24% yoy แต่ลดลง 23% qoq
- **ยอดขายเติบโตอย่างน่าประทับใจใน 1Q21** แม้จะเจอความท้าทายจากผลกระทบของโควิด19 และการเปิดตัวโครงการที่ไม่ค่อยน่าตื่นตาตื่นใจใน 1Q21 แต่ developer ของกลุ่มอสังหาฯ ในหุ้น coverage ของเรา คาดว่าการเติบโตของยอดขายอยู่ที่ 33% yoy เพิ่มขึ้น 20% yoy และ 24% qoq โดยมองว่ากลุ่มแนวราบ (low-rise segment) จะมียอดขายที่แข็งแกร่ง ซึ่งอาจเพิ่มขึ้น 34% yoy และ 25% qoq ในขณะที่เดียวกัน กลุ่มแนวตั้ง (high-rise segment) จะยังคงรายงานการเติบโตของยอดขายที่ลดลง 20% yoy แต่จะฟื้นตัว qoq ที่ 25%
- **กลุ่มอสังหาฯ เป็นตัวช่วยในการลดความเสี่ยงที่ดีจากภาวะเงินเฟ้อที่กำลังจะมาถึงใน 2Q21** เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไปจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากผลกระทบของการระบาดโควิด19 เนื่องจากการลงทุนในอสังหาฯ มักจะช่วยลดความเสี่ยงในด้านเงินเฟ้อ เราจึงเชื่อว่าหุ้นกลุ่มนี้จะได้รับผลประโยชน์จากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น โดยเราคาดว่า developer ที่มีสามารถส่งต่อต้นทุน (pass on cost) ไปให้ผู้ซื้อได้จะได้มีความได้เปรียบกว่ากลุ่ม ซึ่งได้แก่ LH และ SPALI
- **AP จะ outperform คู่แข่งอีกครั้ง** เราคาดว่า AP จะเป็น Top Performer ใน 1Q21 เนื่องจากเราคาดว่ากำไรของบริษัทได้เข้าใกล้จุดที่ทำให้สถิติสูงสุดอีกครั้ง บริษัทเอาชนะตลาดและความคาดหวังของเราได้อย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่การระบาดของโควิด19 เริ่มต้นขึ้น แม้เรามองเห็นโอกาสที่ตลาดจะปรับเพิ่มการประมาณการกำไรปี 2021 และภาพรวมที่เป็นบวกของ AP ในปี 2022 แต่เรามองเห็นถึงแรงกดดันที่อาจเกิดขึ้นเร็วขึ้นโดยการ sell on fact จากประกาศงบ 1Q21 ที่แข็งแกร่ง เราคาดว่าราคาหุ้นของ AP ได้ปรับเพิ่มขึ้นแล้ว 16% ตั้งแต่เราปรับประมาณการในเดือนมกราคม ปี 2021

ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** เราเชื่อว่าผลประโยชน์ประกอบการของกลุ่มอสังหาฯ ได้ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้วในปี 2020 และอยู่ระหว่างการฟื้นตัวในปี 2021 โดยกลุ่มอสังหาฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ท่ามกลางวิกฤตโควิด19 ในปี 2020 อย่างไรก็ตามราคาหุ้นในกลุ่มนี้ยังคง laggard โดยกลุ่มอสังหาฯ มี valuation ที่ไม่แพงมากที่ PE 2021F 8.7 เท่า โดยมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 6.2% เราเห็นความเป็นไปได้สูงที่นักลงทุนจะหมุนเวียนจากหุ้นกลุ่ม growth stock ไปสู่หุ้นกลุ่ม value play เช่น กลุ่มอสังหาฯ ที่เติบโตอย่างมั่นคง, กระแสเงินสดสูง และ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalization (Bt m)	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)	Upside (%)	PE			EPS Growth			PB	ROE	Div Yield	
						2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020 (%)	2021F (%)	2022F (%)				
AP (Thailand)	AP TB	26,897	BUY	8.70	8.55	2	6.4	7.3	6.2	37.8	-12.8	17.1	0.8	12.1	4.7
Land and Houses	LH TB	98,716	BUY	9.75	8.30	17	14.0	13.1	12.0	-29.1	6.6	8.8	1.9	14.8	6.6
LPN Development	LPN TB	7,349	BUY	5.40	4.98	8	10.3	9.0	8.1	-43.0	14.5	10.5	0.6	7.0	8.2
Pruksa Holding	PSH TB	27,542	HOLD	12.10	12.60	-4	10.0	9.4	8.5	-48.3	6.2	10.0	0.6	6.6	7.2
Quality Houses	QH TB	26,357	BUY	2.70	2.46	10	12.4	10.4	9.5	-25.6	19.3	9.8	0.9	9.2	5.8
Supalai	SPALI TB	45,731	BUY	24.50	21.30	15	11.6	7.8	7.6	-27.0	47.7	2.8	1.1	14.8	5.3
Sector							10.2	8.7	8.1	-24.2	10.3	8.9	1.1	11.4	6.2

Source: UOB Kay Hian

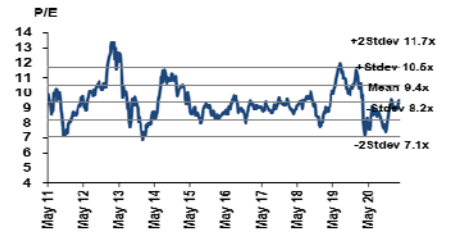
OVERWEIGHT (Maintained)

SECTOR TOP PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
Land and Houses	LH TB	BUY	8.30	9.75

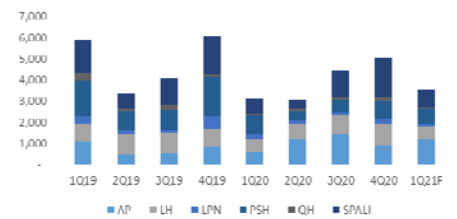
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR VALUATION



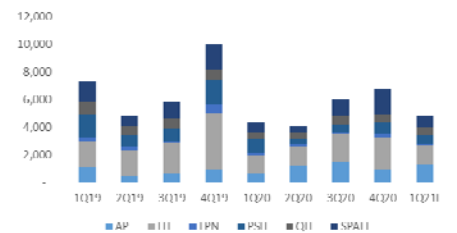
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

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 ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาหรือใช้ประกอบการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

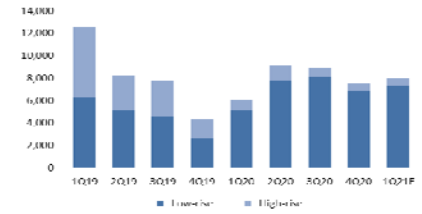
ESSENTIALS

- AP:** เราคาดว่า AP จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q21 ที่ 1.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 102% yoy และ 32% qoq นับเป็นสถิติที่สูงรองจาก 1.5 พันลบ. ใน 3Q20 การเติบโตของกำไรที่หน้าประทับใจคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากยอดโอนในแนวราบที่แข็งแกร่ง (+ 81% yoy) รายได้การโอนที่อยู่อาศัยเราคาดว่าจะอยู่ที่ 8.8 พันล้านบาท (+ 71% yoy) ซึ่ง 91% คาดว่ามาจากโครงการแนวราบ อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มที่จะบีบตัว 90bp yoy เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ product mix ในส่วนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่น้อย แต่เรามองว่าจะถูกชดเชยด้วยอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลง (-400bp yoy) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมคาดว่าจะอยู่ที่ 174 ล้านบาท (1Q20: 109ลบ., 4Q20: 398ลบ.) โดยได้รับแรงหนุนจากการโอนโครงการ Life Asoke-Rama 9, Life Ladprao และ Life one Wireless
- LH:** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q21 ของ LH จะอยู่ที่ 1.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 30% yoy แต่ลดลง 25% qoq ในขณะที่การโอนที่อยู่อาศัยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 42% yoy จากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของยอดจอง แต่ผลประกอบการของ LH มีแนวโน้มที่จะลดลงโดยรายได้ค่าเช่าที่ลดลงและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลงเนื่องจากผลกระทบของโควิด19 และ เนื่องจาก LH ได้ขาย Mode Building ไปหมดแล้วใน 4Q20 รายได้รวมของ LH ใน 1Q21 รวมทั้งรายได้จากค่าเช่าอยู่ที่ 7.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 16% yoy ส่วนแบ่งกำไรจาก บริษัทร่วมคาดว่าจะอยู่ที่ 660 ลบ. (1Q20: 736ลบ., 4Q20: 656ลบ.) อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมน่าจะดีขึ้นเป็น 31.1% (+ 180bp yoy) เนื่องจากผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำหายไป 1Q21 อัตราส่วน SG&A-to-sales น่าจะปรับตัวลง 180bp yoy เป็น 13% หากไม่รวมการค้าเงินงานที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักเราประเมินกำไรหลักใน 1Q21 ของ LH ที่ 923 ลบ. เติบโต 58% yoy
- LPN:** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 1Q21 ของ LPN จะอยู่ที่ 116 ลบ. (-46% yoy, -52% qoq) ซึ่งต่ำกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเนื่องจาก demand ที่ลดลง จาก low-end high-rise project รายได้ที่อยู่อาศัยอาจลดลง 26% yoy จากยอดโอนคอนโดที่อ่อนแอ อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มที่จะยังคงอ่อนแอเหลือแค่ 270bp yoy เป็น 27.5% เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในแคมเปญส่งเสริมการขาย อัตราส่วน SG&A-to-sales สามารถเพิ่มขึ้น 70bp เป็น 18.1% จากฐานรายได้ที่ต่ำ
- PSH:** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 1Q21 ที่ 685 ลบ. ลดลง 26% yoy และ 17% qoq รายได้ที่อยู่อาศัยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 12% yoy เป็น 8 พันลบ. จากการโอนในส่วนแนวราบที่สูงขึ้น PSH ยังคงเปิดตัวแคมเปญส่งเสริมการขายเชิงรุกอย่างต่อเนื่องเพื่อสนับสนุนการเติบโตของยอดขาย อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลง 590bp yoy เป็น 30% อัตราส่วน SG&A-to-sales คาดว่าจะทรงตัว yoy ที่ 17.8% ในเร็ววัน เราคาดว่า PSH จะเริ่มรับรู้รายได้และผลขาดทุนสุทธิจาก Vimut ใน 2Q21 เนื่องจาก PSH จะเริ่มการค้าเงินการโรงพยาบาลในเดือนพฤษภาคม ปี 2021
- QH:** เราประเมินกำไรสุทธิใน 1Q21 ที่ 509 ลบ. ทรงตัว yoy แต่ลดลง 12% qoq แม้ว่าเราคาดว่ารายได้ที่อยู่อาศัยจะดีขึ้น 14% yoy แต่รายได้ของ QH ก็มีแนวโน้มที่จะถูกกดดันโดยกระแสรายได้จากสินทรัพย์ (recurring income) ที่ลดลงจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและธุรกิจให้เช่า อัตรากำไรขั้นต้นอาจลดลง 220bp yoy เป็น 31.4% เนื่องจาก QH ยังคงนำเสนอโปรโมชั่นของสินค้าและ ต้นทุนคงที่ (fixed cost) ของธุรกิจให้เช่ายังคงอยู่ในระดับสูง อัตราส่วน SG&A-to-sales อาจลดลง 430bp yoy เป็น 20.7% เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น, ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาที่ลดลง และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น เราคาดว่าจะมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ 399 ลบ. (1Q20: 431ลบ., 4Q20: 379ลบ.)
- SPALI:** เราคาดว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิ 836 ลบ. ใน 1Q21 เพิ่มขึ้น 11% yoy จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของโครงการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง และสัดส่วนที่ลดลงของกลุ่มแนวราบที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ รายได้ที่อยู่อาศัยคาดว่าจะลดลง 6% yoy; 68% ของรายได้รวมมาจากกลุ่มแนวราบและอีก 32% ที่เหลือมาจากกลุ่มแนวตั้ง อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 360bp yoy เป็น 40.1% เราประเมินอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่เพิ่มขึ้น 210bp เป็น 15.8% จากฐานรายได้ที่ต่ำและค่าคอมมิชชั่นที่เพิ่มขึ้น

ASSUMPTION CHANGES AND VALUATION

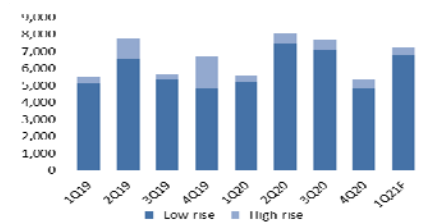
- ไม่มี

AP PRESALES (BTM)



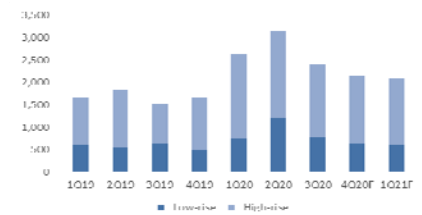
Source: AP, UOB Kay Hian

LH PRESALES (BTM)



Source: LH, UOB Kay Hian

LPN Presales (BTM)



Source: LPN, UOB Kay Hian

PSH Presales (BTM)



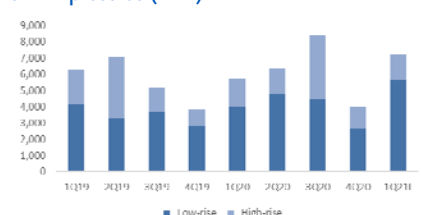
Source: PSH, UOB Kay Hian

QH presales (BTM)



Source: QH, UOB Kay Hian

SPALI presales (BTM)



Source: SPALI, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนผ่านการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

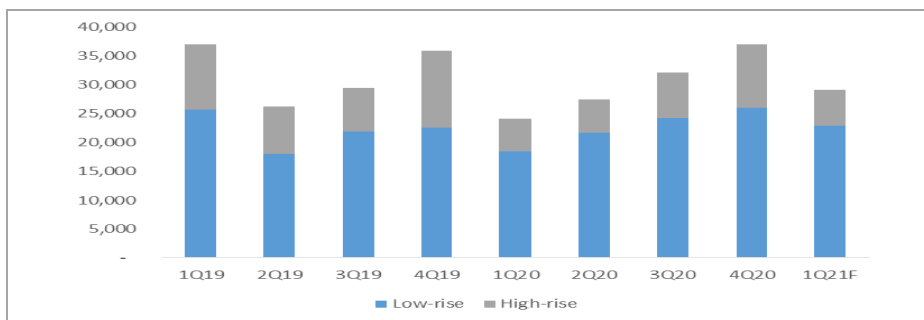
1Q21 RESULTS PREVIEW

	1Q20	4Q20	1Q21	yoy (%)	qoq (%)
Residential sales revenue (Bt m)					
AP	5,162	7,304	8,799	70.5	20.5
LH	5,048	7,586	7,199	42.6	(5.1)
LPN	1,494	2,274	1,106	(26.0)	(51.4)
PSH	7,143	9,584	7,986	11.8	(16.7)
QH	1,626	2,270	1,853	13.9	(18.4)
SPALI	3,621	7,973	3,400	(6.1)	(57.4)
Total	24,094	36,991	30,343	25.9	(18.0)
Core profit - core business only (Bt m)					
AP	609	931	1,234	102.7	32.5
LH	584	1,018	923	58.0	(9.4)
LPN	217	243	116	(46.3)	(52.2)
PSH	922	829	685	(25.6)	(17.3)
QH	80	200	110	36.9	(45.2)
SPALI	750	1,865	836	11.4	(55.2)
Total	3,162	5,086	3,905	23.2	(23.2)
Net profit (Bt m)					
AP	618	941	1,246	101.5	32.4
LH	1,344	2,317	1,723	29.7	(24.8)
LPN	217	243	116	(46.3)	(52.2)
PSH	922	829	685	(25.6)	(17.3)
QH	511	580	509	(0.4)	(12.2)
SPALI	750	1,865	836	11.4	(55.2)
Total	4,362	6,775	5,136	17.7	(24.2)
Residential sales gross margin (%)					
AP	32.6	30.4	31.7	(0.9)	1.3
LH	29.5	32.8	32.7	3.2	(0.1)
LPN	30.2	27.7	27.5	(2.7)	(0.2)
PSH	35.9	29.3	30.0	(5.9)	0.7
QH	33.6	32.9	31.4	(2.2)	(1.5)
SPALI	36.5	40.8	40.1	3.6	(0.7)
Total	33.4	32.8	32.3	(1.2)	(0.6)
SG&A to total revenue (%)					
AP	21.2	20.9	17.2	(4.0)	(3.7)
LH	15.5	12.7	13.0	(2.5)	0.3
LPN	17.4	15.5	18.1	0.7	2.6
PSH	17.8	17.5	17.8	0.0	0.3
QH	25.0	17.0	20.7	(4.3)	3.7
SPALI	13.7	11.3	15.8	2.1	4.5
Total	17.9	15.7	16.4	(1.4)	0.8

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- เราประเมินกำไรสุทธิของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 5.1 พันล. (+ 18% yoy, -24% qoq) ใน 1Q21 กำไรหลักของกลุ่มนี้หน้าจะอยู่ที่ 3.9 พันล. เพิ่มขึ้น 23% yoy ใน 1Q21 โดยได้แรงหนุนจาก AP และ LH เป็นหลัก แม้จะได้รับแรงกดดันจากการระบาดของโควิด19 แต่ developer ส่วนใหญ่คาดว่าจะรายงานการโอนที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการที่แข็งแกร่งในแนวราบ ดังนั้นอัตรากำไรขั้นต้นของหน้าจะถูกกดดัน yoy และ qoq เนื่องจาก: 1) สัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของแนวราบที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ และ 2) กิจกรรมส่งเสริมการขาย เราคาดว่า AP จะทำผลงานได้ดีกว่าคู่แข่งเนื่องจากเป็น developer รายเดียวที่รายงานการเติบโตของผลประกอบการในเชิงบวกทั้ง yoy และ qoq

TRANSFER OUTLOOK: HIGHER MIXED OF LOW-RISE IN 1Q21

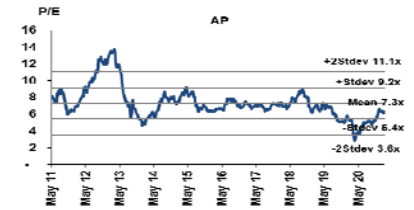


Source: AP, LH, LPN, PSH, QH, SPALI, UOB Kay Hian

RISKS

- ความล่าช้าในการเปิดตัวและสร้างโครงการ, นโยบายของธนาคารที่เข้มงวดขึ้น, ต้นทุนที่เพิ่มขึ้น, การขาดแคลนแรงงาน และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้

AP 10-YEAR FORWARD PE



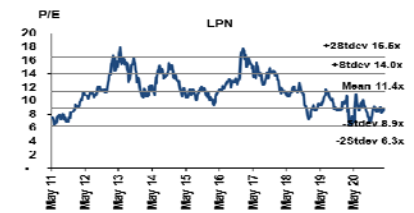
Source: AP, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการชักชวนหรือยกย่องหลักทรัพย์ 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	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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