

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

2Q21 Results Preview: ฟิ้นตัวจากการล็อกดาวน์เมื่อปีที่แล้ว

เราประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 5.4 พันลพ. (+34% yoy, +8% qoq) ใน 2Q21 ขณะที่คาดว่ายอดขาย presales ใน 1H21 จะเติบโต 13% yoy โดยได้รับแรงหนุนมาจากความต้องการที่แข็งแกร่งจากกลุ่ม low-rise และคิดเป็น 48% ของเป้าหมายยอดขายจอง (presales) ของนักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ทั้งหมด ถึงแม้ว่าจะเผชิญกับการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ แต่เราเชื่อว่ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์กำลังอยู่บนเส้นทางการฟื้นตัวในปี 2022 จากการฉีดวัคซีนทั่วโลก คงคำแนะนำ OVERWEIGHT โดยเลือก LH และ SPALI เป็น Top Pick ของเรา

WHAT'S NEW

- ยอด presales เป็นไปตามการคาดการณ์ของเรา ใน 2Q21 นักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ภายใต้การ coverage ของเราคาดว่าจะรายงานยอดขาย presales รวมอยู่ที่ 35 พันลพ. เพิ่มขึ้น 6% yoy และ 3% qoq โดยกลุ่ม low-rise ยังคงรายงานโมเมนตัมยอดขาย presales ที่น่าประทับใจ ซึ่งคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 10% yoy และ 7% qoq ในขณะที่เดียวกันเราคาดว่ายอดขาย presales จากกลุ่ม high-rise จะลดลง 12% yoy และ 12% qoq ซึ่งเราเชื่อว่าแนวโน้มการขายจะยังคงดำเนินต่อไปใน 2H21 สำหรับ 6M21 นักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์คาดว่าจะบรรลุ 68 พันลพ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 13% yoy คิดเป็น 50% และ 48% ของการคาดการณ์ของเรา และเป้าหมายของผู้บริหาร โดยเราเห็นความเป็นไปได้ที่แข็งแกร่งว่า AP และ LH จะทำผลการดำเนินงานได้ดีกว่าเป้าหมายของผู้บริหาร ขณะที่เราคิดว่าจะเป็นเรื่องที่ท้าทายสำหรับ LPN, PSH และ QH ในการบรรลุเป้าหมายของผู้บริหาร
- กำไรสุทธิรวมจะเติบโต 34% yoy และ 8% qoq เราคาดว่านักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ภายใต้การ coverage ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 5.4 พันลพ. (+34% yoy, +8% qoq) ใน 2Q21 ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโต yoy ที่สำคัญคือ 1) ยอดโอนที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากกลุ่ม low-rise 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากการเคลียร์ inventory ที่น้อยลง และแคมเปญส่งเสริมการขายแบบเชิงรุกที่น้อยลง 3) การฟื้นตัวของกระแสรายได้ที่เกิดขึ้นประจำ และ 4) อัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลงจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น ขณะที่คาดว่ากำไรหลักของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะอยู่ที่ 4.4 พันลพ. เพิ่มขึ้น 42% yoy และ 18% qoq ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำใน 2Q20 ซึ่งออกมาต่ำที่สุดนับตั้งแต่เมื่อตอน 1Q13 เนื่องจากผลกระทบจากการล็อกดาวน์
- ความไม่แน่นอนใน 2H21 แม้ว่ายอดขาย presales และกำไรของกลุ่มจะเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น แต่เรายังคงเห็นความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นใน 2H21 เนื่องจากการติดเชื้อ COVID-19 อีกระลอกหนึ่ง โดยการล็อกดาวน์และการปิดแคมเปญก่อสร้างเป็นเวลานาน อาจส่งผลให้การเปิดตัวโครงการถูกเลื่อนออกไป ซึ่งอาจส่งผลให้ยอดขาย presales และยอดโอนลดลงใน 2H21 อย่างไรก็ตามเราเชื่อมั่นว่าจะเป็นผลกระทบในระยะสั้น และ pent-up demand จะตามมาในปี 2022 เมื่อสถานการณ์ดีขึ้น
- คาดว่า SPALI จะมีผลการดำเนินงานดีกว่าคู่แข่ง รองลงมาคือ LH เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q21 ของ SPALI จะเติบโต 278%yoy และ 114%qoq โดยได้รับแรงหนุนมาจากการแล้วเสร็จและยอดโอนของโครงการคอนโดใหม่ 2 แห่ง และยอดโอน low-rise ที่แข็งแกร่ง หุ่นที่มีผลการดำเนินงานที่ดีที่สุดอันดับต่อมาคือ LH โดยมีกำไรสุทธิแข็งแกร่งที่ 1.7 พันลพ. (+25% yoy, ทรงตัว qoq)

ACTION

- คงคำแนะนำ OVERWEIGHT เราเชื่อว่ากำไรของกลุ่มจะอยู่บนเส้นทางการฟื้นตัวในปี 2022 โดยกลุ่มอสังหาฯ มีผลการดำเนินงานดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ท่ามกลางวิกฤต COVID-19 ในปี 2020 และคาดว่าจะสามารถเอาชนะการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ในปี 2021 ได้ โดยมีผลกระทบค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตามราคาหุ้นในกลุ่มนี้ยังคง laggard โดยกลุ่มอสังหาฯมี valuation ที่ไม่แพงมากที่ PE 2021F 8.5 เท่า โดยมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 6.4% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalization		Target Price (Bt)	Current Price (Bt)	Upside (%)	PE			EPS Growth			PB 2021F (x)	ROE 2021F (%)	Div Yield 2021F (%)
		(Bt m)	Rec				2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020 (%)	2021F (%)	2022F (%)			
AP (Thailand)	AP TB	25,796	BUY	9.80	8.20	20	6.1	6.2	5.8	37.8	-1.3	7.2	0.8	13.6	5.5
Land and Houses	LH TB	95,148	BUY	9.75	8.00	22	13.5	12.6	11.6	-29.1	6.6	8.8	1.8	14.8	6.9
LPN Development	LPN TB	7,231	HOLD	5.40	4.90	10	10.1	8.8	8.0	-43.0	14.5	10.5	0.6	7.0	8.3
Pruksa Holding	PSH TB	27,979	HOLD	12.10	12.80	-5	10.1	9.5	8.7	-48.3	6.2	10.0	0.6	6.6	7.1
Quality Houses	QH TB	23,786	BUY	2.60	2.22	17	11.2	10.3	9.2	-25.6	8.4	12.0	0.8	8.4	6.2
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							10.0	8.5	7.9	-24.2	11.5	7.5	1.1	11.6	6.4

Source: UOB Kay Hian

OVERWEIGHT

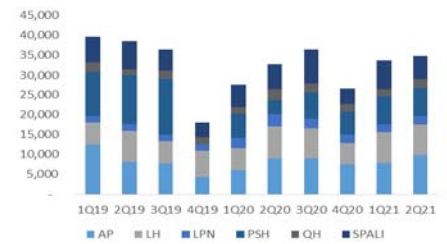
(Maintained)

SECTOR TOP PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
Land and Houses	LH TB	BUY	8.00	9.75
Supalai	SPALI TB	BUY	21.30	24.50

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR PRESALES



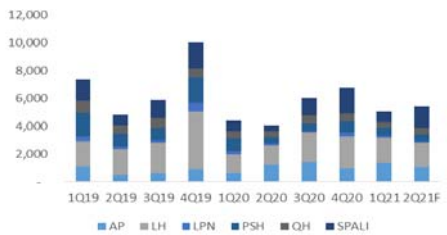
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR CORE PROFIT



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR NET PROFIT



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

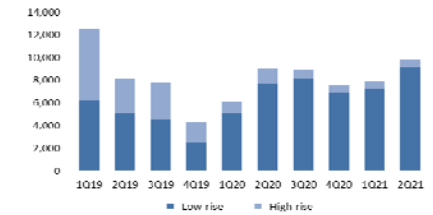
Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+66 2659 8302
Peerawat@uobkh.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถลงทุนใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ESSENTIALS

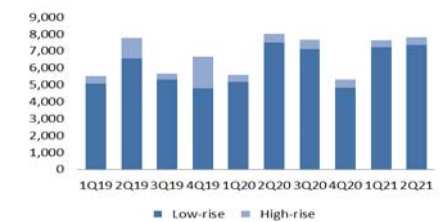
- AP:** เราคาดว่า AP จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 1.1 พันลบ. ลดลง 12% yoy และ 24% qoq ซึ่งได้รับแรงกดดันมาจากยอดโอนคอนโดที่ลดลงจากโครงการของตัวเองและโครงการร่วมทุน อย่างไรก็ตาม ยอด presales และยอดโอนของกลุ่ม low-rise น่าจะยังเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ yoy ใน 2Q21 ที่ 18% และ 9% ตามลำดับ เราประมาณการยอดโอนธุรกิจที่อยู่อาศัยของ AP จะอยู่ที่ 7.8 พันลบ. (+3% yoy, -12% qoq) ซึ่งประมาณการ 94% มาจากโครงการ low-rise ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 280bp yoy เนื่องจากไม่มีแคมเปญส่งเสริมการขายเชิงรุก อัตราส่วน SG&A to sales คาดว่าจะลดลง 210bp yoy เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมน่าจะอยู่ที่ 117 ลบ. (2Q20: 664 ลบ., 1Q21: 175 ลบ.) โดยได้รับแรงหนุนจากยอดโอนของโครงการ Life Asoke-Rama 9, Life one Wireless และ Life Asoke Hype ขณะที่เราสังเกตว่ายอดโอนของโครงการ Life Asoke Hype ได้เริ่มต้นเร็วกว่า guidance ล่าสุดของผู้บริหารที่ 3Q21
- LH:** เราประมาณการกำไรสุทธิใน 2Q21 ของ LH จะอยู่ที่ 1.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 25% yoy แต่ทรงตัว qoq การเติบโตของกำไรที่เป็นบวกคาดว่าจะได้รับแรงหนุนหลักมาจากรายได้ของธุรกิจที่อยู่อาศัยที่แข็งแกร่งที่ 8.5 พันลบ. (+13% yoy, +14% qoq) ซึ่งสร้างสถิติใหม่สูงสุดนับตั้งแต่ 3Q17 ท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 ขณะที่รายได้รวมของ LH ใน 2Q21 ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่าที่ประมาณ 8.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 13% yoy ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมคาดว่าจะอยู่ที่ 650 ลบ. (2Q20: 511 ลบ., 1Q21: 647 ลบ.) อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้น 30.9% (+240bp yoy) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นของธุรกิจให้เช่า ขณะเดียวกัน SG&A-to-sales น่าจะลดลงเล็กน้อย 40bp yoy เป็น 12.2% หากไม่รวมการดำเนินงานที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก เราคาดว่ากำไรหลักใน 2Q21 ของ LH จะอยู่ที่ 1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 46% yoy และ 24% qoq
- LPN:** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q21 ของ LPN จะอยู่ที่ 99 ลบ. (-36% yoy, -20% qoq) ซึ่งผลการดำเนินงานต่ำกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรม เนื่องจากความต้องการที่ลดลงจากโครงการ low-end high-rise รายได้ธุรกิจที่อยู่อาศัยอาจลดลง 11% yoy จากยอดโอนคอนโดที่อ่อนแอ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมมีแนวโน้มยังคงอ่อนแอ แต่เพิ่มขึ้น 60bp yoy เป็น 31.2% เนื่องจาก LPN ยังคงกลยุทธ์การส่งเสริมการขายเชิงรุก อัตราส่วน SG&A-to-sales อาจเพิ่มขึ้น 120bp yoy เป็น 18.8% จากฐานรายได้ที่ลดลง เราคาดว่าดอกเบี้ยจ่ายของ LPN จะเพิ่มขึ้นเป็น 55ลบ. ใน 2Q21 จาก 46 ลบ. ใน 1Q21 เนื่องจากมีเงินสดสำรองเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืม
- PSH:** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 469 ลบ. เพิ่มขึ้น 13% yoy แต่ลดลง 23% qoq รายได้ธุรกิจที่อยู่อาศัยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 5% yoy เป็น 6.4 พันลบ. จากฐานที่ลดลงใน 2Q20 อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมน่าจะยังคงอ่อนแอที่ 28.1% (-380bp yoy, +140bp qoq) เนื่องจาก PHS ยังคงเปิดตัวแคมเปญส่งเสริมการขายเชิงรุก อัตราส่วน S&A-to-sales น่าจะลดลง 440bp yoy เป็น 17.3% จากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น เราคาดว่า PSH จะบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ 15 ลบ. จากธุรกิจโรงพยาบาล
- QH:** เราประมาณการกำไรสุทธิใน 2Q21 จะอยู่ที่ 475 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% yoy และ 10% qoq รายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยของ QH อาจลดลง 13% โดยได้รับแรงกดดันจากยอดโอนคอนโดที่ลดลง และไม่มีโครงการโอนโครงการ Q-Sukhumvit ในขณะเดียวกันรายได้ที่เกิดขึ้นประจำของ QH จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และธุรกิจให้เช่าน่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ yoy อัตรากำไรขั้นต้นอาจลดลง 20bp yoy เป็น 29.7% เนื่องจาก QH ยังคงเสนอโปรโมชันของผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง อัตราส่วน SG&A-to-sale อาจเพิ่มขึ้น 340bp yoy เป็น 22.6% จากฐานรายได้ที่ลดลง เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจะอยู่ที่ 398 ลบ. (2Q20: 311 ลบ., 1Q21: 387 ลบ.)
- SPALI:** เราคาดว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.6 พันลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 278% yoy และ 114% qoq โดยได้รับแรงหนุนจาก 1) ยอดโอนที่แข็งแกร่งจากทั้งกลุ่ม low-rise และ high-rise 2) ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น และ 3) มาจากฐานที่ลดลง ขณะที่รายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยคาดว่าจะเติบโต 138% yoy และ 93% qoq ส่วนแบ่งรายได้คาดว่าจะแบ่งเท่าๆกัน (50:50) ระหว่างกลุ่ม low-rise และ high-rise ใน 2Q21 อัตรากำไรขั้นต้นอาจเพิ่มขึ้น 360bp yoy เป็น 39.5% เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นของ produce mix ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงผิดปกติ เราประมาณการอัตราส่วน SG&A-to-sales จะเพิ่มขึ้น 530bp yoy เป็น 12.1% จากฐานรายได้ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่าย SG&A คาดว่าจะเติบโต 65% yoy

AP PRESALES (BTM)



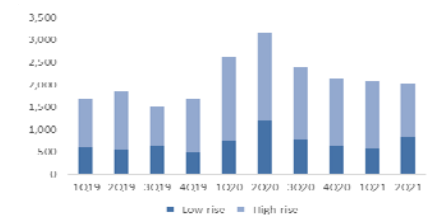
Source: AP, UOB Kay Hian

LH PRESALES (BTM)



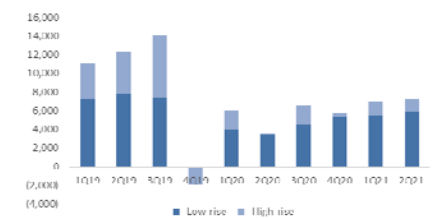
Source: LH, UOB Kay Hian

LPN PRESALES (BTM)



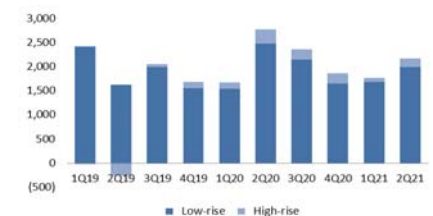
Source: LPN, UOB Kay Hian

PSH PRESALES (BTM)



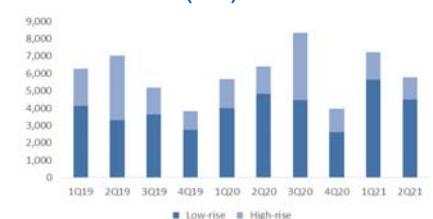
Source: PSH, UOB Kay Hian

QH PRESALES (BTM)



Source: QH, UOB Kay Hian

SPALI PRESALES (BTM)



Source: SPALI, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

2Q21 RESULTS PREVIEW

	2Q20	1Q21	2Q21F	yoy (%)	qoq (%)
Residential sales revenue (Bt m)					
AP	7,583	8,879	7,817	3.1	(12.0)
LH	7,230	7,140	8,163	12.9	14.3
LPN	1,226	1,057	1,003	(18.2)	(5.1)
PSH	6,166	6,888	6,484	5.2	(5.9)
QH	2,233	1,868	1,940	(13.1)	3.9
SPALI	2,918	3,603	6,950	138.2	92.9
Total	27,356	29,434	32,358	18.3	9.9
Core profit - core business only (Bt m)					
AP	1,209	1,308	1,055	(12.7)	(19.4)
LH	730	860	1,070	46.5	24.4
LPN	154	123	99	(35.8)	(19.7)
PSH	417	606	469	12.5	(22.7)
QH	147	44	77	(47.8)	72.6
SPALI	420	741	1,589	278.1	114.4
Total	3,076	3,683	4,357	41.6	18.3
Net profit (Bt m)					
AP	1,215	1,403	1,067	(12.2)	(23.9)
LH	1,395	1,744	1,744	25.0	(0.0)
LPN	154	123	99	(35.8)	(19.7)
PSH	417	606	469	12.5	(22.7)
QH	458	431	475	3.7	10.1
SPALI	420	741	1,589	278.1	114.4
Total	4,058	5,048	5,441	34.1	7.8
Residential sales gross margin (%)					
AP	28.3	31.5	31.1	2.8	(0.4)
LH	31.0	31.9	32.0	1.0	0.1
LPN	29.4	25.6	26.0	(3.4)	0.4
PSH	31.9	26.7	28.1	(3.8)	1.4
QH	31.5	29.9	31.0	(0.5)	1.1
SPALI	35.9	38.0	39.5	3.6	1.5
Total	30.9	30.9	32.4	1.4	1.4
SG&A to total revenue (%)					
AP	19.5	15.6	17.4	(2.1)	1.8
LH	12.6	12.8	12.2	(0.4)	(0.6)
LPN	17.6	17.6	18.8	1.2	1.2
PSH	21.7	15.1	17.3	(4.4)	2.2
QH	19.2	22.9	22.6	3.4	(0.3)
SPALI	17.4	16.2	12.1	(5.3)	(4.1)
Total	17.8	15.5	15.3	(2.5)	(0.1)

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะอยู่ที่ 5.4 พันลบ. (+34% yoy, 8% qoq) ใน 2Q21 ขณะเดียวกันกำไรหลักของกลุ่มนี้คาดว่าจะอยู่ที่ 4.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 42% yoy และ 18% qoq ใน 2Q21 ซึ่งได้รับแรงหนุนหลักส่วนใหญ่มาจาก LH และ SPALI ท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 นักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่คาดว่าจะรายงานการเติบโตของรายได้ที่สูงขึ้นจากความต้องการ low-rose ที่แข็งแกร่ง เมื่อเทียบกับใน 2Q20 นักพัฒนาส่วนใหญ่ได้ปรับตัวเพื่อรับมือกับสถานการณ์ COVID-19 ได้ดีขึ้น ทำให้สามารถปรับ product mix และควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น แม้คาดว่าความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มจะยังคงอ่อนแอเมื่อเทียบกับระดับก่อนเกิด COVID-19 แต่ความสามารถในการทำกำไรโดยรวมของกลุ่มใน 2Q21 น่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้น yoy เนื่องจากการเคลียร์ inventory ลดลง และประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่สูงขึ้น ขณะที่ SPALI และ LH คาดว่าจะมีผลการดำเนินงานดีกว่าคู่แข่ง เนื่องจากยอดโอน low-rise ที่แข็งแกร่งขึ้น

ASSUMPTION CHANGES AND VALUATION

- ไม่มีการปรับกำไร อย่างไรก็ตามเราคาดการณ์ถึง downside risk ที่อาจเกิดขึ้นต่อกำไรของกลุ่มจากมาตรการล็อกดาวน์ของรัฐบาลเพื่อรับมือกับการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สามและสี่ในประเทศไทย

RISKS

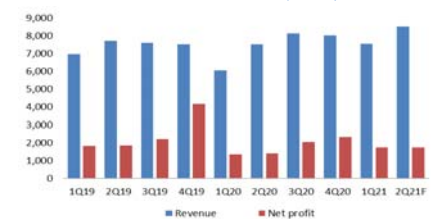
- ความล่าช้าในการเปิดตัวและสร้างโครงการ, นโยบายของธนาคารที่เข้มงวดขึ้น, ต้นทุนที่เพิ่มขึ้น, การขาดแคลนแรงงาน และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้

AP EARNINGS BY QUARTER (BTM)



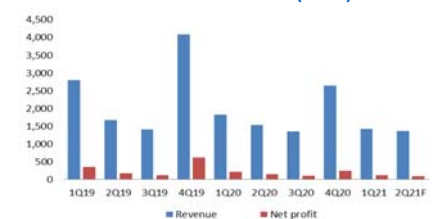
Source: AP, UOB Kay Hian

LH EARNINGS BY QUARTER (BTM)



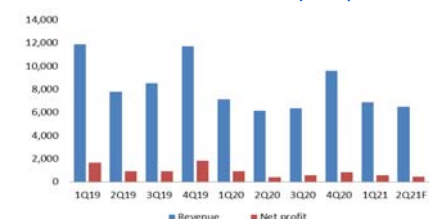
Source: LH, UOB Kay Hian

LPN EARNINGS BY QUARTER (BTM)



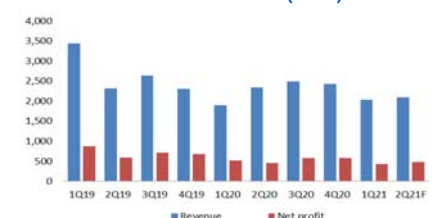
Source: LPN, UOB Kay Hian

PSH EARNINGS BY QUARTER (BTM)



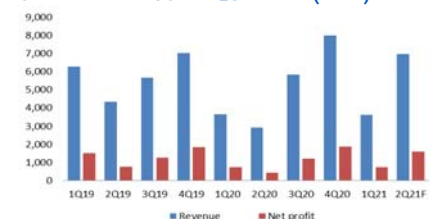
Source: PSH, UOB Kay Hian

QH EARNINGS BY QUARTER (BTM)



Source: QH, UOB Kay Hian

SPALI EARNINGS BY QUARTER (BTM)



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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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