

### บมจ. ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ (ORI)

#### 2Q21 Results Preview: คาดผลประกอบการดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq

เราคาดว่า ORI จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 839 ลบ. (+19% yoy และ 2% qoq) โดยมีปัจจัยจากการเติบโตของยอดโอนแนวราบ ประกอบกับกำไรจากรายการพิเศษ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มปรับตัวลดลงเนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากแนวราบที่มี margin ต่ำเพิ่มมากขึ้น และคอนโดบางโครงการที่มี margin ต่ำกว่ากลุ่ม นอกจากนี้คาดว่า Presales 1H21 จะยังคงแข็งแกร่งคิดเป็น 54% ของเป้าหมายทั้งปีที่ ORI ตั้งไว้ เราคงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 11.50 บาท

#### 2Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q20	1Q21	2Q21	yoy % chg	qoq % chg
Residential sales revenue	3,088	3,446	3,115	0.9	(9.6)
Total revenue	3,216	3,630	3,395	5.6	(6.5)
Residential gross profit	1,092	1,240	1,096	0.4	(11.6)
Total gross profit	1,220	1,424	1,376	12.8	(3.4)
Operating EBIT	800	975	1,006	25.7	3.2
Core profit	707	700	639	(9.6)	(8.7)
Net profit	707	825	839	18.6	1.7
(%)	4Q19	3Q20	2Q21	yoy ppt chg	qoq ppt chg
Residential sales gross margin	35.4	36.0	35.2	(0.2)	(0.8)
SG&A to sales	13.0	15.8	16.8	3.8	1.0
EBIT margin	24.9	26.9	29.6	4.7	2.8
Net margin	22.0	22.7	24.7	2.7	2.0

Source: ORI, UOB Kayhian

#### WHAT'S NEW

- กำไรสุทธิใน 2Q21 เติบโต 19% yoy และ 2% qoq เราประมาณการกำไรสุทธิใน 2Q21 ของ ORI จะอยู่ที่ 839 ลบ. เพิ่มขึ้น 19% yoy และ 2% qoq อย่างไรก็ตามหากไม่รวมกำไรจากรายการพิเศษจากการจำหน่ายเงินลงทุนในโครงการ JV ประมาณ 200 ลบ. กำไรปกติของ ORI จะอยู่ 639 ลบ. (-10% yoy และ -9% qoq) ขณะที่ยอดโอนที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น +1% yoy แต่ลดลง -10% qoq สืบเนื่องจากฐานที่สูงใน 1Q21 ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นอาจลดลง 20bp yoy และ 80bp qoq เป็น 35.2% เนื่องจาก มีสัดส่วนการรับรู้รายได้จากโครงการแนวราบที่เพิ่มขึ้น รวมถึงบางคอนโดมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่ากลุ่ม นอกจากนี้ SG&A-to-sale อาจเพิ่มขึ้น 100 bp qoq เป็น 16.8% จากฐานรายได้ที่ลดลง
- คาดแนวโน้มยอดโอนแนวราบสูงเป็นประวัติการณ์ เราคาดยอดโอนโครงการแนวราบสูงเป็นประวัติการณ์อยู่ที่ประมาณ 900 ลบ. เพิ่มขึ้น 19% yoy และ 8% qoq โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการทยอยโอนโครงการ ready to move อย่างต่อเนื่องรวมถึงโครงการที่เริ่มมีการโอนในช่วงปลาย 1Q21 คือ Grand Britania Bangna KM.12 และ Grand Britania Ratchaphruek Rama 5

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	13,197	10,486	13,546	14,843	15,934
EBITDA	4,153	2,701	3,344	3,573	3,838
Operating profit	4,035	2,536	3,194	3,413	3,666
Net profit	3,027	2,662	3,066	3,659	3,920
Net profit (adj.)	3,027	2,662	3,066	3,659	3,920
EPS (Bt)	1.23	1.09	1.25	1.49	1.60
PE (x)	7.4	8.4	7.3	6.1	5.7
P/B (x)	2.3	2.0	1.7	1.4	1.2
Dividend per Share	0.50	0.49	0.51	0.60	0.64
Dividend yield (%)	5.4	5.4	5.6	6.6	7.0
Net margin (%)	22.9	25.4	22.6	24.6	24.6
Net debt/(cash) to equity (%)	152.5	135.0	119.3	98.2	87.1
Interest Cover (x)	15.9	10.9	13.3	13.6	14.2
ROE (%)	35.4	25.3	24.9	25.5	23.5

Source: Company data, UOB Kayhian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอชียัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการันนำชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt8.95
Target Price	Bt11.50
Upside	+28.5%

#### COMPANY DESCRIPTION

Property development including condominium along sky train stations in Bangkok Metropolitan Region and related services which are rental & resale and condominium project management services only for the projects of the Company.

#### STOCK DATA

GICS sector	Property Development
Bloomberg ticker:	ORI TB
Shares issued (m):	2,452.86
Market cap (Btm):	21,953.12
Market cap (US\$m):	663.64
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.12

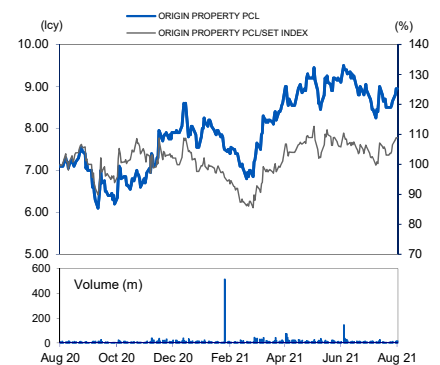
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt10.40/Bt5.90				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
0.56	(2.72)	19.33	26.06	18.54	

#### Major Shareholders

MR. PEERAPONG JAROON-EK	28.28
PEERADA CAPITAL CO., LTD	25.23
MRS. ARADA JAROON-EK	6.83

#### PRICE CHART



#### ANALYST(S)

Peerawat Dentanaran, CFA, FRM  
02 659 8302  
Peerawat@uobkayhian.co.th

#### ASSISTANT ANALYST

Kasemsun Koonnara  
02 659 8027  
Kasemsun@uobkayhian.co.th

### STOCK IMPACT

- **โมเมนตัม Presales 1H21 แข็งแกร่งที่ 15.7 พันลบ.** เราคาดว่า ORI มี Presales เพิ่มขึ้น ใน 2Q21 ประมาณ 8 พันลบ. +22% yoy +4% qoq โดยแบ่งเป็นโครงการแนวสูง 6 พันลบ. และแนวราบ 2 พันลบ. โดยครึ่งปีแรกยอด Presales จะอยู่ที่ประมาณ 15.7 พันลบ. คิดเป็น 54% ของเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้ในปี 2021 เราเชื่อว่า ORI จะสามารถ ทำยอด Presales บรรลุเป้าหมายทั้งปีได้จากโครงการใหม่ที่ทยอยเปิดตัวในครึ่งปีหลัง 2H21 อีก 14 โครงการ ประมาณ 12 พันลบ.
- **ความท้าทายใน 2H21** เรามองว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 จะเป็นปัจจัยกดดันยอดขายโอนใน 3Q21 เนื่องจากมาตรการจำกัดการเดินทางเท่าที่จำเป็นจะทำให้คนเดินทางออกจากบ้านน้อยลงรวมถึงอาจจะชะลอการตัดสินใจเพื่อรอดูสถานการณ์ อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าจะมี pent-up demand ใน 4Q21 ภายใต้สมมติฐานที่ว่าการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 จะดีขึ้น รวมถึงการเปิดตัวโครงการ และการก่อสร้างแล้วเสร็จเป็นไปตามแผน
- **ผลกระทบที่จำกัดจากการปิดแคมป์คนงาน** เรามองว่าการที่ ศบค. ปลดล็อกเปิดแคมป์ก่อสร้าง โดยใช้มาตรการ Bubble and Seal ร่วมด้วยนั้น จะเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยให้การก่อสร้างโครงการแล้วเสร็จและส่งมอบตามแผน โดย management เชื่อว่าสามารถควบคุมและจำกัดผลกระทบจากการปิดแคมป์คนงานได้ เนื่องจากโครงการที่เป็นไฮไลท์ในครึ่งปีหลังอย่าง Park Origin Phayathai มูลค่า 4.6 พันลบ. มีความคืบหน้าแล้วกว่า 90% โดยคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ในเดือน ก.ย. 21 รวมถึงโครงการ Notting Hill Rayong มูลค่า 1.2 พันลบ. และโครงการ Brixton Pet&Play มูลค่า 400 ลบ. ก็คาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จตามกำหนดเช่นกัน

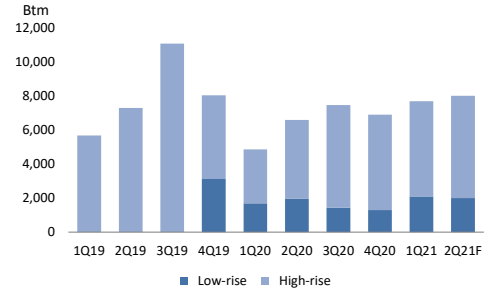
### EARNINGS REVISIONG/RISK

- ยังไม่มีการปรับประมาณการกำไร อย่างไรก็ตามอาจมี downside risk จากการขยายมาตรการล็อกดาวน์ของรัฐบาลเพื่อรับมือกับการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19
- ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการก่อสร้างและเปิดตัวโครงการ, นโยบายของธนาคารที่เข้มงวดมากขึ้น, ต้นทุนที่เพิ่มขึ้น กำลังซื้อที่อ่อนตัวลง และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้

### VALUATION/RECOMMENDATION

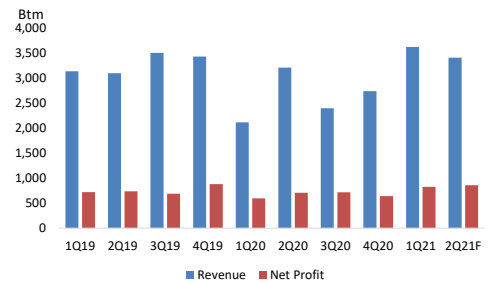
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 11.50 บาท** เราประเมินราคาเป้าหมาย ORI ที่ 11.50 บาท อิง PE ปี 21-22 ที่ 8.4 เท่า (บวกประมาณ 0.25 SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)

### ORI PRESALES



Source: ORI, UOB Kay Hian

### ORI EARNINGS BY QUARTER



Source: ORI, UOB Kay Hian

### TRANSFER PLAN 2021



Source: ORI

### PROJECT LAUNCH PLAN 2021



Source: ORI

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่ววัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการันัน่า ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	13,197	10,486	13,546	14,843	15,934
EBITDA	4,153	2,701	3,344	3,573	3,838
Deprec. & Amort.	119	165	150	160	173
EBIT	4,035	2,536	3,194	3,413	3,666
Total other non-operating income	913	612	600	600	600
Associate contributions	(239)	604	469	946	1,013
Net interest income/(expense)	(262)	(247)	(252)	(262)	(271)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,989</b>	<b>3,325</b>	<b>3,861</b>	<b>4,547</b>	<b>4,858</b>
Tax	(848)	(560)	(695)	(738)	(788)
Minorities	(114)	(102)	(100)	(150)	(150)
<b>Net profit</b>	<b>3,027</b>	<b>2,662</b>	<b>3,066</b>	<b>3,659</b>	<b>3,920</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>(1,197)</b>	<b>1,662</b>	<b>1,585</b>	<b>3,397</b>	<b>3,384</b>
Pre-tax profit	3,989	3,325	3,861	4,547	4,858
Tax	(848)	(560)	(695)	(738)	(788)
Deprec. & Amort.	119	165	150	160	173
Associates	0	0	0	0	0
Working capital changes	(2,855)	(332)	(2,024)	(707)	(938)
Non-cash items	(1,402)	(191)	293	135	80
Other operating cashflows	(200)	(745)	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(2,008)</b>	<b>(1,346)</b>	<b>(758)</b>	<b>(1,515)</b>	<b>(2,231)</b>
Capex (growth)	(1,098)	(756)	(215)	(215)	(315)
Capex (maintenance)	0	0	0	0	0
Investments	(913)	(1,082)	(700)	(1,400)	(2,000)
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0	0
Others	4	491	157	100	84
<b>Financing</b>	<b>2,716</b>	<b>(838)</b>	<b>(623)</b>	<b>(1,760)</b>	<b>(1,016)</b>
Dividend payments	(1,384)	(711)	(1,229)	(1,360)	(1,516)
Issue of shares	39	0	0	0	0
Proceeds from borrowings / (Repay)	3,523	108	607	(400)	500
Others	537	(234)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(489)</b>	<b>(522)</b>	<b>205</b>	<b>122</b>	<b>137</b>
Beginning cash & cash equivalent	1,819	1,330	808	1,013	1,134
Changes due to forex impact	0	0	0	0	0
<b>Ending cash</b>	<b>1,330</b>	<b>808</b>	<b>1,013</b>	<b>1,134</b>	<b>1,272</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash & Equivalent	1,330	808	1,013	1,134	1,272
Account receivable	530	314	406	445	478
Other C/A	24,621	25,382	27,838	28,870	30,116
Fixed assets, net	2,546	3,137	3,202	3,257	3,399
Other assets	3052	4053	4823	6253	8278
<b>Total assets</b>	<b>32,079</b>	<b>33,694</b>	<b>37,282</b>	<b>39,960</b>	<b>43,543</b>
Account payable	2,574	2,874	3,251	3,562	3,824
ST debt	6,447	9,171	7,777	6,877	6,577
Other current liabilities	1,800	1,523	1,964	2,152	2,310
LT debt	9,606	6,990	8,990	9,490	10,290
Other LT liabilities	717	1,127	1,355	1,484	1,593
Shareholders' equity	10,934	12,008	13,944	16,393	18,947
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>32,079</b>	<b>33,694</b>	<b>37,282</b>	<b>39,960</b>	<b>43,543</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>					
EBITDA margin	31.5	25.8	24.7	24.1	24.1
Net margin	22.9	25.4	22.6	24.6	24.6
ROA	10.2	8.1	8.6	9.5	9.4
ROE	35.4	25.3	24.9	25.5	23.5
<b>Growth</b>					
Turnover	(16.2)	(20.5)	29.2	9.6	7.4
EBITDA	(11.9)	(35.0)	23.8	6.8	7.4
Net profit	(9.3)	(12.1)	15.2	19.3	7.1
Net profit (adj.)	(9.3)	(12.1)	15.2	19.3	7.1
EPS	(2.1)	(12.1)	15.2	19.3	7.1
<b>Leverage</b>					
Debt to capital	146.8	134.6	120.2	99.8	89.0
Debt to equity	166.2	142.1	126.9	105.5	94.2
Net debt/(cash) to equity	134.7	127.9	113.0	92.9	82.3
Interest cover (x)	15.9	10.9	13.3	13.6	14.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	

**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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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