

บมจ. แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ (LPN)

2Q21: กำไรขบเซา

กำไรสุทธิของ LPN ลดลง 21% yoy และ 2% qoq ใน 2Q21 แม้ว่าผลประกอบการจะสูงกว่าการประมาณการของเรา แต่แนวโน้มกำไรสำหรับใน 2H21 จะอ่อนตัวลง เนื่องจากผลกระทบจาก COVID-19 เราปรับลดการคาดการณ์กำไรของเราสำหรับปี 2021-23 โดยมีสาเหตุหลักเพื่อสะท้อนถึงสมมติฐานยอดโอน และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ถึงแม้เราจะคาดการณ์ว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2022 แต่คาดว่า LPN จะมีผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าหุ้นอื่น ๆ ในกลุ่มเดียวกันในระยะสั้น คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 5.00 บาท ราคาซื้อที่ 4.50 บาท

2Q21 RESULTS

(Bt m)	2Q20	1Q21	2Q21	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	1,538	1,423	1,361	(11.5)	(4.4)
Gross profit	472	448	431	(8.6)	(3.8)
Operating EBIT	202	198	196	(2.6)	(1.0)
Net profit	154	123	121	(21.2)	(1.5)
EPS (Bt)	0.10	0.08	0.08	(21.2)	(1.5)
Percent	2Q20	1Q21	2Q21	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	30.7	31.5	31.7	1.0	0.2
SG&A to sales	17.6	17.6	17.3	(0.3)	(0.3)
EBIT margin	13.1	13.9	14.4	1.3	0.5
Net margin	10.0	8.6	8.9	(1.1)	0.3

Source: LPN, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิลดลง 21% yoy และ 2% qoq LPN รายงานกำไรสุทธิใน 2Q21 อยู่ที่ 121 ลบ. (-21% yoy, -2% qoq) ซึ่งผลประกอบการสูงกว่าการคาดการณ์ของเราและตลาด 24% และ 14% ตามลำดับ สาเหตุหลักที่กำไรสูงกว่าการคาดการณ์เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาดและอัตราส่วน SG&A to sales ที่ต่ำกว่าคาด
- ผลประกอบการอ่อนแอ รายได้รวมของ LPN ลดลง 12% yoy และ 4% qoq เนื่องจากรายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยลดลง 20% yoy และ 7% qoq ยอดโอนคอนโดมิเนียมคงขบเซา โดยถูกกดดันจากการไม่มีโครงการใหม่ที่แล้วเสร็จ และโครงการที่ดำเนินการอยู่น้อยลง อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 100bp yoy และ 20bp qoq เนื่องจากแคมเปญส่งเสริมการขายเชิงรุกลดลงเล็กน้อย และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากผลิตภัณฑ์ low-rise ขณะที่ SG&A to sales ลดลงเป็น 17.3% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ดอกเบี้ยจ่ายของ LPN เพิ่มขึ้นเป็น 54 ลบ. (เทียบกับ 30 ลบ. ใน 2Q20) เนื่องจากผู้บริหารเพิ่มเงินสำรองจากการกู้ยืม (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	9,954.1	7,362.8	6,158.8	7,200.7	8,059.0
EBITDA	1,588.9	1,038.7	888.5	1,166.7	1,286.5
Operating profit	1,505.1	945.6	783.0	1,058.4	1,175.8
Net profit (rep./act.)	1,256.0	716.3	502.8	732.7	835.5
Net profit (adj.)	1,256.0	716.3	502.8	732.7	835.5
EPS (Bt)	0.9	0.5	0.3	0.5	0.6
PE (x)	5.8	10.1	14.4	9.9	8.7
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	10.5	16.1	18.8	14.3	13.0
Dividend yield (%)	12.2	28.6	5.1	7.2	8.1
Net margin (%)	12.6	9.7	8.2	10.2	10.4
Net debt/(cash) to equity (%)	54.4	74.2	85.0	82.3	77.8
Interest cover (x)	n.a.	11.7	4.6	6.4	7.4
ROE (%)	9.6	5.7	4.4	6.4	7.2
Consensus net profit	-	-	714	826	860
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.70	0.89	0.97

Source: LPN Development, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt4.90
Target Price	Bt5.00
Upside	+2.0%
(Previous TP)	Bt5.40

COMPANY DESCRIPTION

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):	7,125.6
Market cap (US\$m):	214.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.3

Price Performance (%)

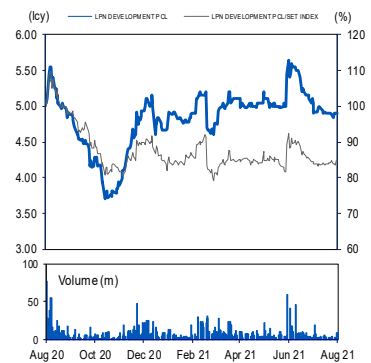
52-week high/low	Bt5.65/Bt3.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.0)	(3.0)	0.0	(5.8)	5.2

Major Shareholders

Thai NVDR	18.3
Somers (U.K.) Limited	3.5
Chase Nominees Limited 15	3.5

FY21 NAV/Share (Bt)	7.63
FY21 Net Debt/Share (Bt)	6.48

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+662 659 8302
peerawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงทุนที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลอื่น ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนหรือการชื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **แนวโน้ม Bearish สำหรับช่วงที่เหลือของปี** เราเชื่อว่าโทนของการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานเป็นลบ เนื่องจากผู้บริหารให้ข้อมูลว่าเป้าหมายทั้งหมดสำหรับปี 2021 ไม่น่าจะสำเร็จ เนื่องจากผลกระทบของ COVID-19 ระลอกใหม่, การปิดแคมเปญก่อสร้างชั่วคราว และแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ทำให้ผู้บริหารมีแผนเลื่อนการเปิดตัว 2 โครงการใหม่ใน 2H21 เป็นปี 2022 ซึ่งจะทำให้มูลค่าการเปิดตัวในปี 2021 ลดลงเป็น 7.1 พันลบ. จาก 8.5 พันลบ. จากที่กล่าวมาข้างต้นทำให้คาดว่ายอด presales จะอ่อนแอลง ซึ่งยอด presales ใน 6M21 ของ LPN อยู่ที่ 4.1 พันลบ. คิดเป็นเพียง 41% ของเป้าหมายเริ่มต้นของผู้บริหารที่ 10 พันลบ. นอกจากนี้ผู้บริหารประกาศว่าปีนี้จะไม่มีโครงการใหม่ที่แล้วเสร็จ เนื่องจาก LPN ได้เลื่อนการเสร็จสิ้น 3 โครงการใหม่จาก 2H21 เป็นปี 2022 ซึ่งหมายความว่ากำไรรับรู้รายได้ใน 2H21 ขึ้นอยู่กับโครงการที่มีอยู่เท่านั้น
- **แนวโน้ม upside จากการขายอาคารสำนักงาน** ผู้บริหารยังคงเป้าหมายของรายได้รวมไว้ที่ 7.5 พันลบ. แต่อย่างไรก็ตาม ขณะนี้ทางผู้บริหารเชื่อว่ารายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยของ LPN จะทำได้ 5 พันลบ. ในปี 2021 ซึ่งจะทำให้รายได้รวมในปี 2021 บรรลุได้ที่ 6.5 พันลบ. เท่านั้น อย่างไรก็ตามผู้บริหารให้ข้อมูลว่ากำลังเจรจาขายอาคารสำนักงานที่จัดจกร โดยมีแผนจะเสร็จสิ้นดีลภายใน 4Q21 บทสมมติว่าดีลเสร็จสิ้นภายใน 4Q21 ทำให้เราคาดการณ์ว่าอาจมี upside ต่อรายได้และกำไรสุทธิประมาณ 2 พันลบ. และ 200 ลบ. ในปี 2021

EARNINGS REVISION/RISK

(Bt m)	2021F			2022F			2023F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Residential revenue	4,611	6,467	-28.7%	5,536	6,593	-16.0%	6,282	6,821	-7.9%
Total revenue	6,159	8,033	-23.3%	7,201	8,281	-13.0%	8,059	8,622	-6.5%
Total gross profit	1,830	2,400	-23.8%	2,261	2,540	-11.0%	2,522	2,745	-8.1%
Operating profit	783	1,051	-25.5%	1,058	1,157	-8.5%	1,176	1,305	-9.9%
Net profit	503	820	-38.7%	733	906	-19.1%	836	1,024	-18.4%
Residential gross margin	26.2%	28.4%	-2.2%	29.0%	29.3%	-0.3%	29.0%	30.5%	-1.5%
Total gross margin	29.7%	29.9%	-0.2%	31.4%	30.7%	0.7%	31.3%	31.8%	-0.5%
SG&A to sales	17.0%	16.8%	0.2%	16.7%	16.7%	0.0%	16.7%	16.7%	0.0%
Net margin	8.2%	10.2%	-2.0%	10.2%	11.0%	-0.8%	10.4%	11.9%	-1.5%

Source: LPN, UOB Kay Hian

- **ปรับลดการคาดการณ์กำไรของเราในปี 2021-23** แม้ว่าผลประกอบการใน 2Q21 จะออกมาดีกว่าคาด แต่ผลประกอบการเป็นเพียงส่วนน้อยของประมาณการทั้งปีของเรา การปรับลดกำไรในปี 2021 ของเราเพื่อสะท้อนถึง guidance ใหม่ของผู้บริหารที่: 1) พวกเขาได้เลื่อนการโอนโครงการใหม่ 3 โครงการจาก 2H21 เป็นปี 2022 2) แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นอ่อนแอลงเนื่องจากไม่มีโครงการใหม่ที่แล้วเสร็จ และ LPN ยังคงดำเนินกลยุทธ์ส่งเสริมการขายต่อเนื่องสำหรับช่วงที่เหลือของปี และ 3) สมมติฐานดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น สำหรับปี 2022-23 เราปรับลดการคาดการณ์กำไรลง 18-19% สาเหตุส่วนใหญ่เพื่อคำนึงถึงสมมติฐานยอดโอน และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง

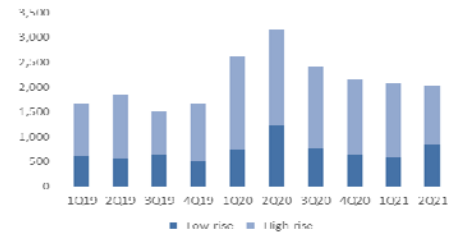
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 5.00 บาท** เราปรับลดกำไรควบคู่ไปกับการ roll over การประเมินมูลค่าหุ้นไปที่ 2022 ส่งผลให้ราคาเป้าหมายใหม่ของเราอยู่ที่ 5.00 บาท โดยราคาเป้าหมายของเราอิงจาก PE 2022 ที่ 10 เท่า หรือประมาณ 0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 10 ปี เราไม่คิดว่า การซื้อขายที่ ค่าเฉลี่ย PE multiple เป็นเรื่องที่สมเหตุสมผล เนื่องจากเราคาดว่า LPN มีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าหุ้นอื่นๆในกลุ่มเดียวกัน แม้เราจะคาดว่ากำไรของ LPN จะดีขึ้นในปี 2022 แต่เรายังคงเห็นความไม่แน่นอนหลายประการเกี่ยวกับแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัท

SHARE PRICE CATALYST

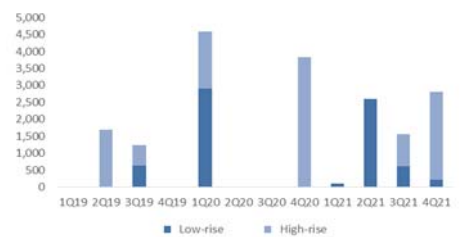
- ยอด presales ยอดโอน และยอด margin ที่ดีกว่าคาด

QUARTERLY PRESALES



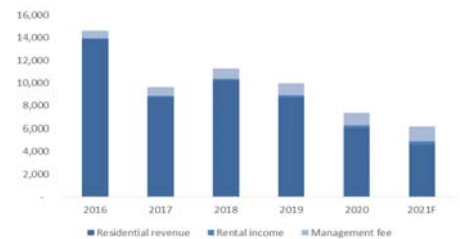
Source: LPN, UOB Kay Hian

NEW LAUNCH PLAN



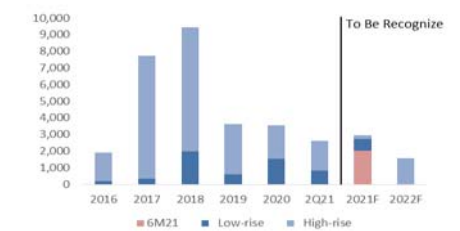
Source: LPN, UOB Kay Hian

TOTAL REVENUE TARGET VS OUR FORECAST



Source: LPN, UOB Kay Hian

BACKLOG AS OF 2Q21



Source: LPN, 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