

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

สรุปผลประกอบการใน 2Q21 และแนวโน้มของกลุ่มใน 2H21

หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ภายใต้การ coverage ของเรารายงานการฟื้นตัวของกำไรที่น่าประทับใจใน 2Q21 และยังคงเป็นไปตามการประมาณการทั้งปีของเรา แม้ว่ากำไรในระยะสั้นมีแนวโน้มอ่อนตัวลงเนื่องจากผลกระทบจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ แต่เราเชื่อว่าจะมีความต้องการที่อัดอั้น (pent-up demand) ใน 4Q21 จากสถานการณ์ของโรคระบาดที่ดีขึ้น เรายืนยันมุมมองของเราว่าสิ่งที่เลวร้ายที่สุดสำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ได้ผ่านไปแล้ว และกลุ่มกำลังจะค่อย ๆ ฟื้นตัว คำแนะนำ OVERWEIGHT โดยเลือก AP และ LH เป็น Top pick ของเรา

WHAT'S NEW

- กำไรสุทธิของกลุ่มเติบโต 42% yoy และ 14% qoq ใน 2Q21 หุ้นอสังหาริมทรัพย์ภายใต้การ coverage ของเรารายงานกำไรสุทธิรวมที่ 5.7 พันลบ. (+42% yoy, +14% qoq) ใน 2Q21 โดยการเติบโตของกำไรสุทธิที่น่าประทับใจของกลุ่มได้รับแรงหนุนหลักมาจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ SPALI (+312% yoy, +134% qoq) และ LH (+34% yoy, +7% qoq) เนื่องจากทั้ง 2 บริษัทได้รับส่วนแบ่งการตลาดจากกลุ่ม low-rise ภาพรวมยอดโอนของกลุ่มเพิ่มขึ้น 19% yoy เนื่องจากยอดโอน low-rise (+18% yoy) ยังคงมีโมเมนตัมแข็งแกร่ง ในขณะที่ความต้องการคอนโดมีสัญญาณการฟื้นตัว อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจที่อยู่อาศัยของกลุ่มเพิ่มขึ้น 160bp yoy เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจาก product mix ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น และกลยุทธ์ราคาที่รุนแรงน้อยลง อัตราส่วน SG&A expense to sales ลดลง 320bp yoy เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และฐานรายได้ที่สูงขึ้น ผลประกอบการของ LH, LPN และ SPALI สูงกว่าการคาดการณ์ของเรา ขณะที่ผลประกอบการของ PSH ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้
- แนวโน้มไม่แน่นอนใน 3Q21 แม้ว่าผลประกอบการของกลุ่มจะดีขึ้นใน 2Q21 แต่เราคาดว่าโมเมนตัมเชิงบวกจะหยุดใน 3Q21 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชะลอตัวจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่จากการตรวจสอบของเรา ยอด persales ของกลุ่มในเดือน ก.ค. 21 และ ส.ค. 21 อ่อนตัวลงจากใน 2Q21 ซึ่งสะท้อนถึงจำนวนผู้ติดต่อรายวันที่เพิ่มขึ้นและมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดขึ้น นอกจากนี้เราเชื่อว่านักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จะเลื่อนการเปิดตัวโครงการจาก 3Q21 เป็น 4Q21 จากมีจำนวน site visits ที่ลดลง และการปิดไซต์ก่อสร้างเป็นเวลา 1 เดือน อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าสถานการณ์จะไม่เลวร้ายมากนัก เนื่องจากนักพัฒนาได้ปรับตัวให้เข้ากับช่องทางออนไลน์มากขึ้น ควบคู่ไปกับการคาดการณ์ของเราว่าจำนวนผู้ติดต่อสำหรับการระดมทุนระลอกใหม่ได้พุ่งสูงสุดแล้วในช่วงกลางเดือน ส.ค. 21
- แนวโน้มเป็นบวกอย่างระมัดระวังต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ หลัง 3Q21 เราเชื่อว่าตลาดที่อยู่อาศัยจะกลับมาไม่มีเม็ดเงินเป็นบวกใน 4Q21 ซึ่งปกติจะเป็นช่วงพีคของยอดโอน โดยได้รับแรงหนุนจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น อัตราการฉีดวัคซีนที่เพิ่มขึ้น โครงการที่แล้วเสร็จมากขึ้น และ pent-up demand หลังการล็อกดาวน์ใน 3Q21 แม้กำไรของกลุ่มอาจได้รับผลกระทบเชิงลบจากความไม่แน่นอนที่เกิดจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ แต่เราเชื่อว่าจะเป็นเพียงระยะสั้น และการรับรายได้ที่อาจล่าช้าจาก 4Q21 และจะไปหนุนการเติบโตในปี 2022 แทน ทั้งนี้เราคาดว่าปี 2022 จะเห็นกำไรที่เพิ่มขึ้นซึ่งได้รับแรงหนุนจากการกลับมาเปิดเศรษฐกิจ, การฟื้นตัวของยอดขายคอนโดจากความต้องการของต่างชาติที่กลับมา และอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นหลังจาก inventory ของกลุ่มลดลงอย่างมาก

ACTION

- คำแนะนำ OVERWEIGHT เราเชื่อว่ากำไรของกลุ่มจะอยู่บนเส้นทางการฟื้นตัวในปี 2022 โดยกลุ่มอสังหาฯ มีผลการดำเนินงานดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ท่ามกลางวิกฤต COVID-19 ในปี 2020 และคาดว่าจะสามารถเอาชนะการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ในปี 2021 ได้ โดยมีผลกระทบค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตามราคาหุ้นเฉลี่ยในกลุ่มนี้ยังคง laggard โดยกลุ่มอสังหาฯ มี valuation ที่ไม่แพงมากที่ PE 2022F 8 เท่า โดยมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในปี 2021 น่าสนใจที่ 5.8% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalization (Bt m)	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)	Upside (%)	PE			EPS			PB	ROE	Div Yield	
						2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020 (%)	2021F (%)	2022F (%)				
AP (Thailand)	AP TB	24,381	BUY	10.25	7.75	32	5.8	5.8	5.5	37.8	-1.3	7.2	0.8	13.6	5.8
Land and Houses	LH TB	94,554	BUY	10.10	7.95	27	13.4	13.8	11.3	-29.1	-2.8	21.5	1.8	13.5	6.3
LPN Development	LPN TB	7,231	HOLD	5.00	4.90	2	10.1	14.4	9.9	-43.0	-29.8	45.7	0.6	4.4	5.1
Pruksa Holding	PSH TB	27,542	HOLD	12.50	12.60	-1	10.0	11.3	9.2	-48.3	-11.6	21.8	0.6	5.5	5.4
Quality Houses	QH TB	23,572	BUY	2.60	2.20	18	11.1	11.2	9.4	-25.6	-0.9	18.9	0.8	7.7	5.7
Supalai	SPALI TB	45,087	BUY	25.00	21.00	19	11.4	7.7	7.5	-27.0	47.7	2.8	1.1	14.8	5.4
Sector							9.8	9.0	8.0	-24.2	3.6	14.2	1.1	10.8	5.8

Source: UOB Kay Hian

OVERWEIGHT

(Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Price (Bt)	TP (Bt)
AP (Thailand)	AP TB	BUY	7.75	10.25
Land and Houses	LH TB	BUY	7.95	10.10

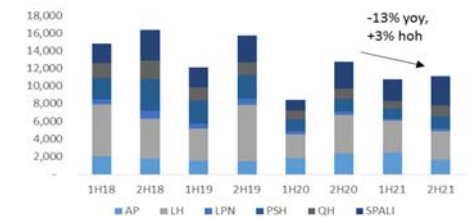
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

TAKE UP RATE: 2021 TARGET VS OUR ESTIMATE

	2017	2018	2019	2020	2021T	UOBKH
AP	47%	44%	32%	27%	29%	31%
LH	31%	35%	31%	30%	34%	34%
LPN	55%	57%	35%	33%	43%	38%
PSH	32%	33%	25%	18%	28%	27%
QH	23%	21%	14%	16%	17%	17%
SPALI	36%	38%	24%	24%	24%	25%
Total	36%	36%	26%	24%	28%	28%

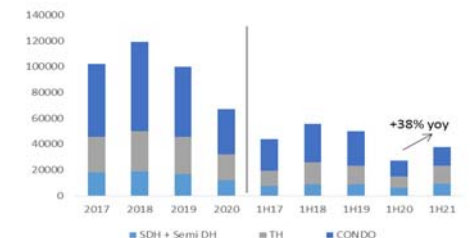
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR NET PROFIT OUTLOOK



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NUMBER OF HOUSING UNITS SOLD (MARKET)



Source: AREA, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

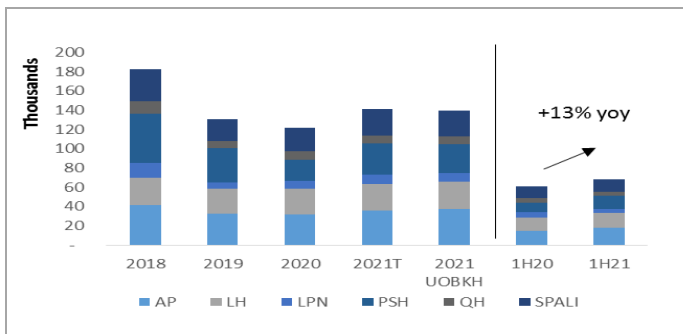
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการขาดความเสียหายทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PRESALES, REVENUE, LAUNCH TARGET SUMMARY

	2018 Actual	2019 Actual	2020 Actual	2021 Mgmt Beg Target	2021 Mgmt Recent Target	% Chg in Target	1H21 Actual	2H21 Target	(%) 1H21 to 2021 Target	2021 UOBKH Forecast	% Growth	Above/below Guidance
Presales (Btm)												
AP	41,298	32,857	31,655	35,500	35,500	0%	17,817	17,683	50%	37,451	18%	5%
LH	28,700	25,600	26,602	28,000	28,000	0%	15,445	12,555	55%	28,320	6%	1%
LPN	15,526	6,703	8,201	10,000	10,000	0%	4,098	5,902	41%	8,640	5%	-14%
PSH	51,101	35,601	21,968	32,000	32,000	0%	14,165	17,835	44%	29,989	37%	-6%
QH	12,381	7,497	8,666	9,200	8,500	-8%	3,912	4,588	46%	8,396	-3%	-1%
SPALI	33,343	22,324	24,376	27,000	27,000	0%	13,005	13,995	48%	27,154	11%	1%
Total	182,349	130,582	121,468	141,700	141,000	0%	68,442	72,558	49%	139,950	15%	-1%
Total Revenue (Btm)												
AP	27,700	23,802	29,888	31,100	31,100	0%	17,141	13,959	55%	31,891	7%	3%
LH	34,247	29,762	29,668	32,800	31,500	-4%	16,346	15,154	52%	31,799	7%	1%
LPN	11,252	9,954	7,363	8,200	7,500	-9%	2,784	4,716	37%	6,159	-16%	-18%
PSH	44,901	39,885	29,244	32,000	32,000	0%	13,250	18,750	41%	28,671	-2%	-10%
QH	13,942	9,291	8,503	9,200	8,500	-8%	4,138	4,362	49%	8,091	-5%	-5%
SPALI	25,553	23,557	20,588	28,000	28,000	0%	10,792	17,208	39%	27,850	35%	-1%
Total	157,595	136,252	125,255	141,300	138,600	-2%	64,452	74,148	47%	134,460	7%	-3%
Launch (Btm)												
AP	45,190	47,860	45,020	43,000	37,500	-13%	4,060	33,440	11%	37,500	-17%	0%
LH	23,110	30,535	28,440	20,660	20,660	0%	6,940	13,720	34%	20,660	-27%	0%
LPN	12,350	2,950	8,435	8,900	7,100	-20%	2,710	4,390	30%	7,020	-17%	-1%
PSH	53,502	41,170	15,756	26,630	26,630	0%	8,810	17,820	33%	22,630	44%	-15%
QH	10,775	7,173	4,606	5,321	5,321	0%	2,553	2,768	48%	5,321	16%	0%
SPALI	25,980	34,380	24,540	34,000	34,000	0%	9,180	24,820	27%	29,900	22%	-12%
Total	170,907	164,068	126,797	138,511	131,211	-5%	34,253	96,958	26%	123,031	-3%	-6%

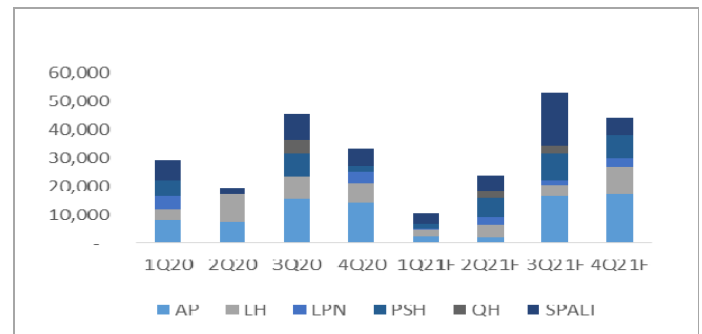
Note that AP's presales includes JV projects & LPN's presales includes Townhouse
 Note that recent guidance is from the recent analyst meeting and may be different from the official target.
 Note that the revenue target for QH is a residential revenue target only.
 Source: Respective companies, UOB Kay Hian

1H21 PRESALES ROSE BY 13% YOY, DRIVEN BY STRONGER DEMAND FROM THE LOW-RISE SEGMENT OF LARGE DEVELOPERS



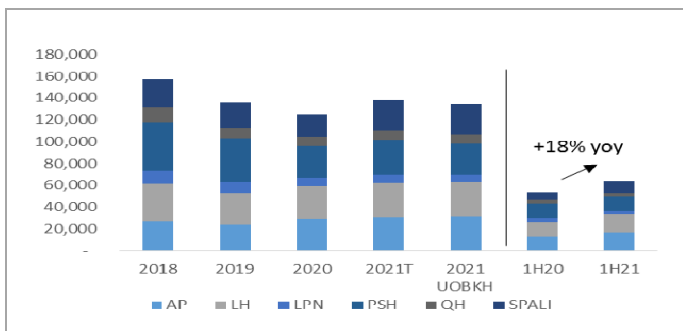
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

DEVELOPERS PLAN TO ACCELERATE LAUNCH IN 3Q21, BUT THIS COULD BE DELAYED TO 4Q21 DUE TO CLOSURE OF CONSTRUCTION SITES



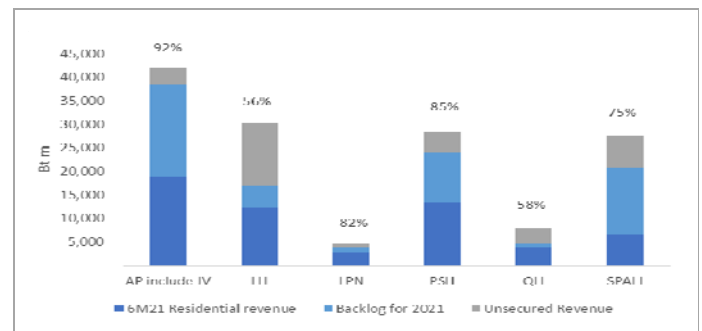
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR'S TOTAL REVENUE IS EXPECTED TO IMPROVE HOH IN 2H21, BUT NEW WAVE OF COVID-19 CREATES UNCERTAINTY



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

77% OF OUR 2021 SECTOR TRANSFER FORECAST IS SECURED BY 1H21 REVENUE AND BACKLOG. AP IS THE SAFEST FOR 2021



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

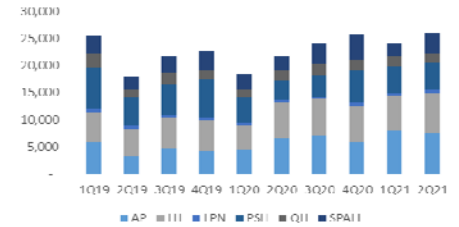
2Q21 RESULTS WRAP-UP

	2Q20	1Q21	2Q21	yoy (%)	qoq (%)	6M20	6M21	yoy (%)
Residential sales revenue (Bt m)								
AP	7,583	8,879	7,836	3.3	(11.8)	12,745	16,715	31.1
LH	7,230	7,140	8,465	17.1	18.6	12,279	15,605	27.1
LPN	1,226	1,057	977	(20.3)	(7.5)	2,720	2,034	(25.2)
PSH	6,166	6,888	6,334	2.7	(8.0)	13,308	13,222	(0.6)
QH	2,233	1,868	1,963	(12.1)	5.1	3,859	3,831	(0.7)
SPALI	2,918	3,603	7,075	142.5	96.4	6,539	10,677	63.3
Total	27,356	29,434	32,651	19.4	10.9	51,450	62,085	20.7
Core profit - core business only (Bt m)								
AP	1,209	1,308	1,096	(9.3)	(16.2)	1,817	2,405	32.3
LH	730	860	1,104	51.2	28.3	1,314	1,964	49.4
LPN	154	123	121	(21.2)	(1.5)	370	244	(34.2)
PSH	417	606	427	2.5	(29.5)	1,339	1,034	(22.8)
QH	147	44	100	(31.7)	126.1	227	145	(36.3)
SPALI	420	741	1,730	311.9	133.5	1,170	2,472	111.2
Total	3,076	3,683	4,580	48.9	24.3	6,238	8,263	32.5
Net profit (Bt m)								
AP	1,215	1,403	1,115	(8.3)	(20.5)	1,834	2,518	37.3
LH	1,395	1,744	1,870	34.0	7.2	2,739	3,614	31.9
LPN	154	123	121	(21.2)	(1.5)	370	244	(34.2)
PSH	417	606	427	2.5	(29.5)	1,339	1,034	(22.8)
QH	458	431	482	5.3	11.7	969	913	(5.8)
SPALI	420	741	1,730	311.9	133.5	1,170	2,472	111.2
Total	4,058	5,048	5,745	41.6	13.8	8,421	10,793	28.2
Residential sales gross margin (%)								
AP	28.3	31.5	30.4	2.1	(1.0)	30.0	31.0	0.9
LH	31.0	31.9	31.6	0.6	(0.2)	30.4	31.7	1.4
LPN	29.4	25.6	25.8	(3.6)	0.2	29.8	25.7	(4.2)
PSH	31.9	26.7	29.2	(2.7)	2.6	34.0	27.9	(6.1)
QH	31.5	29.9	31.4	(0.1)	1.6	32.4	30.7	(1.7)
SPALI	35.9	38.0	40.0	4.1	1.9	36.2	39.3	3.1
Total	30.9	30.9	32.5	1.6	1.6	32.1	31.8	(0.4)
SG&A to total revenue (%)								
AP	19.5	15.6	17.3	(2.1)	1.7	20.2	16.4	(3.8)
LH	12.6	12.8	11.3	(1.3)	(1.5)	13.9	12.0	(1.9)
LPN	17.6	17.6	17.3	(0.3)	(0.3)	17.5	17.4	(0.1)
PSH	21.7	15.1	17.3	(4.5)	2.2	19.6	16.1	(3.5)
QH	19.2	22.9	21.2	2.0	(1.7)	21.8	22.1	0.2
SPALI	17.4	16.2	11.0	(6.4)	(5.2)	15.3	12.7	(2.6)
Total	17.8	15.5	14.7	(3.2)	(0.8)	17.8	15.0	(2.8)

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

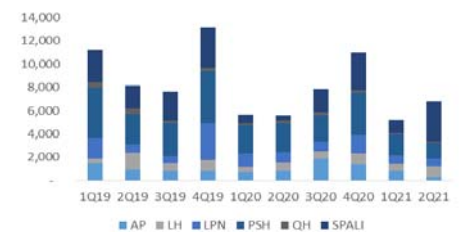
- **ผลประกอบการเป็นบวกใน 2Q21** กลุ่มอสังหาริมทรัพย์รายงานกำไรสุทธิรวมที่ 5.8 พันลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 42% yoy และ 14% qoq โดยได้รับแรงหนุนหลักมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ SPALI และ LH โดยผลประกอบการของกลุ่มใน 2Q21 สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 6% แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยมี LPN และ SPALI ที่รายงานผลประกอบการของที่ดีกว่าการคาดการณ์ของเราและตลาด ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ คือ ยอดโอนที่แข็งแกร่งขึ้น, การฟื้นตัวของกระแสรายได้ที่เกิดขึ้นประจำของนักพัฒนา, อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น, อัตราส่วน SG&A to sales ที่ลดลง เนื่องจากนักพัฒนาปรับตัวเพื่อรับมือกับสถานการณ์ COVID-19 ได้ดีขึ้น ประกอบกับไม่มีมาตรการล็อกดาวน์เหมือนใน 2Q20
- **ยอดโอนของกลุ่มเติบโต 49% yoy และ 24% qoq ใน 2Q21** โดยได้ได้รับแรงหนุนจากยอดโอนที่แข็งแกร่งจากทั้งกลุ่ม low-rise (+19% yoy) และกลุ่ม high-rise (+12% yoy) อย่างไรก็ตาม ยอดโอน high-rise ยังคงอ่อนแอเมื่อเทียบกับระดับก่อนเกิด COVID-19 เนื่องจากความต้องการที่ลดลง และมีโครงการที่ดำเนินการอยู่น้อยลง อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจที่อยู่อาศัยของกลุ่มเพิ่มขึ้น 160bp yoy และ 160bp qoq เป็น 32.5% เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากยอดโอน high-rise (ซึ่งให้ อัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า low-rise) และโปรโมชันส่วนลดเชิงรุกสำหรับผู้ซื้อที่น้อยลง ขณะที่อัตราส่วน SG&A expense to sales ของกลุ่มลดลง 320bp yoy และ 80bp qoq เป็น 14.7% เนื่องจากโครงการประหยัดต้นทุน และฐานรายได้ที่สูงขึ้น SPALI และ LH มีผลการดำเนินงานดีกว่าคู่แข่งใน 2Q21 โดยรายงานการเติบโตของกำไรสุทธิเป็นบวกที่ 312% yoy และ 34% yoy ตามลำดับ

LOW-RISE TRANSFER: MOMENTUM CONTINUES TO REMAIN STRONG



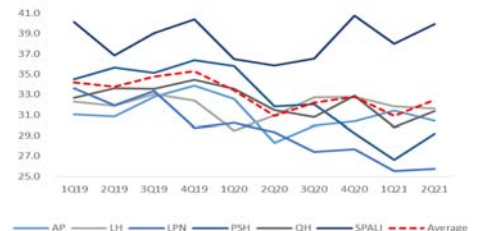
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

HIGH-RISE TRANSFER: STILL WEAK BUT THE WORST IS LIKELY TO BE OVER



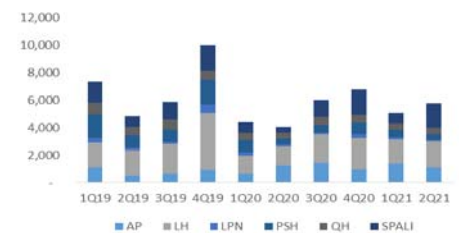
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

RESIDENTIAL GROSS MARGIN: DOWNTREND HAS STOPPED; STARTING TO HEAL



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NET PROFIT: 2Q21 GROWING FROM A LOW BASE COMPARED TO 2Q20 LOCKDOWN



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

CORE PROFIT: EARNINGS EXPECTED TO BE STRONGER HOH, BUT WEAKER YOY IN 2H21 DUE TO THE IMPACT OF NEW WAVE OF COVID-19



Source: Respective companies, 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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	

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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน