

บมจ. ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ (ORI)

โมเมนตัมยอดขายแข็งแกร่ง แนวโน้มฟื้นตัวใน 4Q21

คาดการณ์ยอดขายบรรลุเป้าหมายได้ไม่ยากโดยมีปัจจัยหนุนจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และการเปิดตัวโครงการที่กระจุกตัวใน 4Q21 มองผลประกอบการฟื้นตัว qoq จาก backlog ที่แข็งแกร่งและแนวโน้มอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่คาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 14.00 บาท

WHAT'S NEW

- ประชุมนักวิเคราะห์หลังประกาศงบ 3Q21 เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ ORI เพื่อทบทวนผลประกอบการงวด 2Q21 และ update เกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจ 4Q21

STOCK IMPACT

- เข้าใกล้เป้าหมายยอดขายทั้งปี 2021 แม้วายอดขายใน 3Q21 จะอ่อนตัวลงอยู่ 7.1 พันลบ. (vs 3Q20: 7.5 พันลบ., 2Q21: 8.1 พันลบ.) เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์และการปิดแคมป์คนงานก่อสร้าง อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่า ORI จะบรรลุเป้าหมายยอดขายปี 2021 ที่ 29 พันลบ. หลังยอดขาย 9M21 ทำไปแล้วกว่า 23 พันลบ. หรือคิดเป็น 79% ของเป้าหมาย นอกจากนี้เราคาดว่าโมเมนตัมยอดขายของ ORI จะเร่งตัวขึ้นใน 4Q21 จากแผนเปิดตัวโครงการอีก 9 โครงการใน 4Q21 มูลค่ารวม 6.3 พันลบ. รวมถึงการได้รับ sentiment เชิงบวกจากการผ่อนคลายมาตรการ loan-to-value (LTV) ของแบงก์ชาติที่คาดว่าจะช่วยหนุนความต้องการที่อยู่อาศัย
- คาดการณ์อัตราค่าไถ่เริ่มต้นผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ใน 3Q21 อัตราค่าไถ่เริ่มต้นของธุรกิจที่อยู่อาศัยอยู่ที่ 32.1% ลดลง 3.3ppt yoy ซึ่งเป็นผลมาจากการมีสัดส่วนยอดโอนแนวราบที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีการรับรู้รายได้จากโครงการแนวสูงที่โดนผลกระทบจากต้นทุน PPA คือ Park 24 และ Park Origin Phayathai อย่างไรก็ตามเรามองว่าอัตราค่าไถ่เริ่มต้นผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยผลกระทบจาก PPA จะค่อยๆ ลดลงและคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q21 เนื่องจากผู้บริหารไม่ต้องการที่จะลดราคาในโครงการดังกล่าวและจะใช้ investment property program เข้ามาทดแทนสำหรับยูนิตที่ยังไม่ได้ขายเพื่อรักษาอัตราค่าไถ่เริ่มต้นให้อยู่ในระดับสูง
- แนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัวใน 4Q21 เราคาดว่าผลประกอบการใน 4Q21 ของ ORI จะฟื้นตัวได้ qoq จาก backlog ที่แข็งแกร่ง โดยมีโครงการคอนโดขนาดใหญ่โอนต่อเนื่องคือ Park Origin Phayathai (มูลค่า 4.6 พันลบ. มียอดขาย 61%) และโครงการคอนโดใหม่ Nothing Hill Rayong (มูลค่า 1.2 พันลบ. มียอดขาย 50%) ในขณะที่ยอดโอนแนวราบคาดว่าจะสามารถทำจุดสูงสุดใหม่ได้ซึ่งมีปัจจัยจากการเปิดตัวโครงการแนวราบใน 4Q21 เพิ่ม 6 โครงการ มูลค่า 4.3 ลบ. นอกจากนี้เรามองว่าการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และนโยบาย LTV ใหม่ จะช่วยหนุนกิจกรรมการโอนให้มากขึ้น

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	13,197	10,486	14,356	15,122	16,036
EBITDA	3,695	2,521	3,267	3,516	3,795
Operating profit	3,576	2,356	3,097	3,336	3,603
Net profit (rep./act.)	3,027	2,662	3,138	3,687	3,959
Net profit (adj.)	2,660	2,517	2,662	3,527	3,799
EPS (Bt)	1.08	1.03	1.09	1.44	1.55
DPS (Bt)	0.50	0.49	0.52	0.60	0.65
PE (x)	10.0	10.5	10.0	7.5	7.0
P/B (x)	2.7	2.3	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA (x)	11.5	16.9	13.0	12.0	11.1
Dividend yield (%)	4.6	4.5	4.9	5.6	6.0
Net margin (%)	22.9	25.4	21.9	24.4	24.7
Net debt/(cash) to equity (%)	152.5	135.0	114.1	93.8	80.7
Interest cover (x)	13.1	8.9	10.8	11.0	11.0
ROE (%)	35.4	25.3	25.5	25.6	23.6
Consensus net profit	-	-	3,226	3,596	3,887
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	1.03	1.02

Source: LPN Development, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในทางกลับกันแสดงความคิดเห็นหรือประมาณการในด้านที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt11.40
Target Price	Bt14.00
Upside	+22.8%
(Previous TP)	Bt13.50

COMPANY DESCRIPTION

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

STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	ORI TB
Shares issued (m):	2,452.9
Market cap (Btm):	27,962.6
Market cap (US\$m):	854.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.2

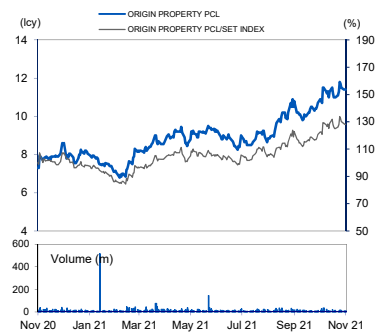
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt11.90/Bt6.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.54	31.79	32.56	56.16	50.99

Major Shareholders

Mr. Peerapong Jaroon-Ek	28.28
Peerada Capital Company Limited	25.23
Mrs. Arada Jaroon-Ek	6.83

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Kasemsun Koonnara
+662 659 8027
kasemsun@uobkayhian.co.th

3Q21 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	3Q20	2Q21	3Q21	yoy % chg	qoq % chg
Sales and services	2,400	3,405	3,819	59.1	12.2
Gross profit	973	1,362	1,329	36.6	(2.4)
Operating EBIT	506	822	753	48.9	(8.5)
Core profit	722	714	674	(6.6)	(5.6)
Net profit	717	852	709	(1.1)	(16.8)
(%)	3Q20	2Q21	3Q21	yoy ppt chg	qoq ppt chg
Gross margin	40.6	40.0	34.8	(5.7)	(5.2)
SG&A to sales	19.5	15.8	15.1	(4.4)	(0.7)
EBITDA margin	22.7	25.0	21.3	(1.4)	(3.7)
Net margin	29.9	25.0	18.6	(11.3)	(6.5)

Source: ORI, UOB Kay Hian

- ผลประกอบการใน 3Q21 ลดลง 1% yoy และ 17% qoq ORI รายงานกำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 709 ลบ. ลดลง 1% yoy และ 17% qoq สอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาดคาด โดยผลประกอบการที่อ่อนตัวลงถูกกดดันจาก gross margin ที่ต่ำลง
- รายได้ที่อยู่อาศัยใน 3Q21 อยู่ที่ 3.7 พันลบ. (+66% yoy, +19% qoq) การปรับตัวเพิ่มขึ้นที่แข็งแกร่งมาจากการเริ่มโอนของโครงการ high-rise คือ Park Origin Phayathai และการระบาย inventory อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ low-rise ทำยอดโอนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.0 พันลบ. (+92% yoy, 13% qoq) สำหรับภาพรวมอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 35% ลดลง 5.7 ppt yoy และ 5.2 ppt qoq เนื่องจาก product mix ที่มี margin ลดลง (โดยเฉพาะโครงการ Park 24 และ Park Origin Phayathai ซึ่งโดนผลกระทบจาก PPA Cost) และการมีสัดส่วนยอดโอนแนวราบที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของ SG&A-to-sales ลดลง 4ppt yoy จากฐานรายได้ที่สูงขึ้น บริษัทมีการบันทึกกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย 2 โครงการ มูลค่า 106 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรหลักอยู่ที่ 624 ลบ. ลดลง 13% yoy และ 5% qoq

EARNINGS REVISION

(Btm)	2021F			2022F			2023F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Total revenue	14,356	13,546	6.0%	15,122	14,843	1.9%	16,036	15,934	0.6%
Gross profit	5,379	5,374	0.1%	5,755	5,890	-2.3%	6,168	6,336	-2.6%
Operating profit	3,097	3,194	-3.0%	3,336	3,413	-2.3%	3,603	3,516	2.5%
Net profit	3,138	3,066	2.4%	3,687	3,659	0.8%	3,959	3,900	1.5%
	New	New	Change	New	New	Change	New	New	Change
Gross margin	37.5%	39.7%	-2.2%	38.1%	39.7%	-1.6%	38.5%	39.8%	-1.3%
SG&A to sales	15.9%	17.2%	-1.3%	16.0%	17.7%	-1.7%	16.0%	17.7%	-1.7%
Net margin	21.3%	23.4%	-2.1%	24.6%	25.7%	-1.0%	24.9%	24.5%	0.4%

Source: UOB Kay Hian

- มีการปรับประมาณการ เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2021-23 เพิ่มขึ้น 1-2% เพื่อสะท้อนประมาณการยอดโอนที่สูงขึ้นและการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานในอัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่าย SG&A รวมถึงการปรับปรุงรายการกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนที่สูงกว่าคาด

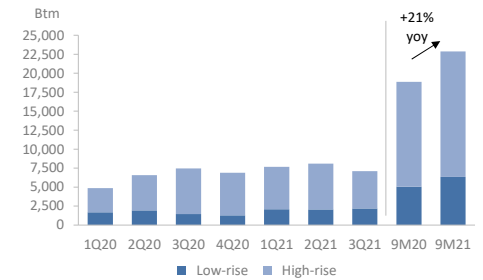
VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ **ซื้อ** ที่ราคาเป้าหมายใหม่ **14.00 บาท** การปรับประมาณการของเราส่งผลให้มีการประเมินราคาเป้าหมายใหม่ที่ 13.90 บาท อิง PE ปี 22 ที่ 9.3 เท่า (บวกประมาณ 0.5 SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เราเชื่อว่า ORI ไม่ควรซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE จากความสามารถในการแข่งขันและการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ORI ยังมีแผนในการขยายธุรกิจใหม่และแผนการสปีนออฟที่จะช่วยหนุนราคาหุ้นในอนาคต

RISK

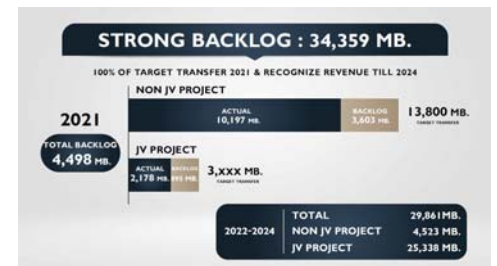
- การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่
- ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ และกำลังซื้อที่ลดลง

QUARTERLY PRESALES



Source: ORI, UOB Kay Hian

BACKLOG



Source: ORI, UOB Kay Hian

PROJECT LAUNCH 2021



Source: ORI, UOB Kay Hian

PROJECT LAUNCH 2021



Source: ORI, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	13,197	10,486	14,356	15,122	16,036
EBITDA	3,695	2,521	3,267	3,516	3,795
Deprec. & Amort.	119	165	170	180	193
EBIT	3,576	2,356	3,097	3,336	3,603
Total other non-operating income	455	432	600	450	473
Associate contributions	(239)	604	117	946	1,013
Net interest income/(expense)	(262)	(247)	(272)	(286)	(311)
Pre-tax profit	3,027	2,662	3,138	3,687	3,959
Tax	(848)	(560)	(824)	(758)	(813)
Minorities	(114)	(102)	(175)	(200)	(206)
Net profit	3,027	2,662	3,138	3,687	3,959
Net profit (adj.)	2,660	2,517	2,662	3,527	3,799

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	(1,197)	1,662	2,099	3,311	3,422
Pre-tax profit	3,989	3,325	4,137	4,645	4,978
Tax	(848)	(560)	(824)	(758)	(813)
Deprec. & Amort.	119	165	170	180	193
Working capital changes	(2,855)	(332)	(1,310)	(729)	(984)
Non-cash items	(1,402)	(191)	(74)	(27)	48
Other operating cashflows	(200)	(745)	0	0	0
Investing	(2,008)	(1,346)	(646)	(1,391)	(1,823)
Capex (growth)	(1,098)	(756)	121	(235)	(335)
Investment	(913)	(1,082)	(700)	(1,200)	(1,700)
Others	4	491	(68)	44	212
Financing	2,716	(838)	(1,063)	(1,381)	(1,529)
Dividend payments	(1,384)	(711)	(1,244)	(1,381)	(1,529)
Issue of shares	39	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	3,523	108	182	0	0
Others/interest paid	537	(234)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(489)	(522)	390	539	70
Beginning cash & cash equivalent	1,819	1,330	808	1,198	1,737
Ending cash & cash equivalent	1,330	808	1,198	1,737	1,807

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	2,546	3,137	2,846	2,901	3,043
Other LT assets	3,052	4,053	4,842	6,060	7,781
Cash/ST investment	1,330	808	1,198	1,737	1,807
Other current assets	25,151	25,695	27,348	28,353	29,666
Total assets	32,079	33,694	36,234	39,050	42,297
ST debt	6,447	9,171	10,202	10,202	10,202
Other current liabilities	4,375	4,397	4,666	4,915	5,292
LT debt	9,606	6,990	6,140	6,140	6,140
Other LT liabilities	717	1,127	1,148	1,210	1,443
Shareholders' equity	9,657	11,373	13,267	15,574	18,003
Minority interest	1,277	635	810	1,010	1,216
Total liabilities & equity	32,079	33,694	36,234	39,050	42,297

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability					
EBITDA margin	28.0	24.0	22.8	23.2	23.7
Pre-tax margin	30.2	31.7	28.8	30.7	31.0
Net margin	22.9	25.4	21.9	24.4	24.7
ROA	10.2	8.1	9.0	9.8	9.7
ROE	35.4	25.3	25.5	25.6	23.6
Growth					
Turnover	(16.2)	(20.5)	36.9	5.3	17.7
EBITDA	(21.6)	(31.8)	29.6	7.6	19.8
Pre-tax profit	(8.4)	(16.6)	24.4	12.3	7.2
Net profit	(9.3)	(12.1)	17.9	17.5	37.0
Net profit (adj.)	(9.3)	(12.1)	17.9	17.5	7.4
EPS	(13.9)	(5.4)	5.8	32.5	34.4
Leverage					
Debt to total capital	146.8	134.6	116.1	98.5	85.0
Debt to equity	166.2	142.1	123.2	104.9	90.8
Net debt/(cash) to equity	152.5	135.0	114.1	93.8	80.7
Interest cover (x)	14.1	10.2	12.0	12.3	12.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน