

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

แนวโน้มกลุ่มฟื้นตัว

เราคาดว่าจะเห็นกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นสำหรับกลุ่มนักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การ coverage ของเรา อันเป็นผลมาจากการปรับตัวดีขึ้นของกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับตลาดที่อยู่อาศัยใน 4Q21 นอกจากนี้ เราเชื่อว่าการฟื้นตัวจะดำเนินต่อไปในปี 2022 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและนโยบายของรัฐบาล คงคำแนะนำ OVERWEIGHT โดยเลือก AP และ SPALI เป็น Top pick ของเรา

WHAT'S NEW

- **กำไรใน 4Q21 แข็งแกร่ง** เราเชื่อว่ากิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับตลาดที่อยู่อาศัยจะฟื้นตัวใน 4Q21 โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) กิจกรรมการโอนที่เพิ่มขึ้นหลังจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ 2) มีโครงการที่แล้วเสร็จมากขึ้น และ 3) ความคืบหน้าในการฉีดวัคซีน ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ qoq ใน 4Q21 ซึ่งน่าจะเป็นไตรมาสที่สูงสุดในปี นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรของนักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในปี 2022 เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากผลกระทบของการระบาดของ COVID-19, การรับยอดโอน, นโยบาย Loan To Value (LTV) ใหม่ ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และการขยายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของกลุ่ม
- **โมเมนตัมยอด presales แข็งแกร่งขึ้น** เราได้ตรวจสอบกับนักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ภายใต้การ coverage ของเราแล้ว และพวกเขาได้ให้ข้อมูลของยอด pre-sales ในเดือน ต.ค.-พ.ย. 21 ที่ค่อนข้างน่าประทับใจหลังจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ เราจึงคาดว่าจะเห็นยอด pre-sales ที่แข็งแกร่งใน 4Q21 จากนักพัฒนาที่อยู่ภายใต้การ coverage ของเรา เพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq โดยได้รับแรงหนุนจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และการมีโครงการที่แล้วเสร็จมากขึ้น รวมถึง นโยบาย LTV ใหม่ของ ธปท. ที่ส่งเสริม sentiment เชิงบวกต่อตลาดที่อยู่อาศัย
- **มีมุมมองเป็นบวกอย่างระมัดระวังต่อไวรัสสายพันธุ์ใหม่** แม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ในประเทศไทยจะลดลงต่ำกว่า 3,000 ราย/วัน แต่กรณีของ Omicron ในประเทศไทยและในต่างประเทศ ย้ำเตือนเราว่าการแพร่ระบาดยังไม่ผ่านพ้นไป อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าผลกระทบต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะน้อยกว่าการระบาดระลอกก่อนหน้านี้ใน 3Q21 เราไม่คิดว่ารัฐบาลจะใช้มาตรการควบคุม COVID-19 ในระดับที่เห็นใน 3Q21 เนื่องจากสายพันธุ์ Omicron มีอาการรุนแรงน้อยกว่าสายพันธุ์ Delta แม้จะแพร่เชื้อได้มากกว่าและสามารถลดประสิทธิภาพของวัคซีนตามข้อมูลเบื้องต้นขององค์การอนามัยโลก (WHO) นอกจากนี้อัตราการฉีดวัคซีนในประเทศไทยอยู่ที่ประมาณ 62% และเราเชื่อว่ามีเครื่องมือในการจัดการกับการแพร่ระบาดหลังจากที่ CEO ของ Pfizer กล่าวว่าวัคซีนเข็มบูสเตอร์สามารถเพิ่มประสิทธิภาพของวัคซีนได้

ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** เรามีมุมมองเป็นบวกอย่างระมัดระวังเกี่ยวกับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ โดยเราเชื่อว่ากำไรของกลุ่มอยู่บนเส้นทางสู่การฟื้นตัวในปี 2022 แม้ว่าจะมีความกังวลเกี่ยวกับสายพันธุ์ Omicron นอกจากนี้ราคาหุ้นในกลุ่มยังคง lagged ปัจจุบันกลุ่มอสังหาริมทรัพย์มีการซื้อขายอยู่ที่ Valuation ที่ไม่แพงมากนักที่ PE 2022F ที่ 7.8 เท่า โดยมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลน่าสนใจที่ 6%

RISKS

- ความล่าช้าในการเปิดตัวและสร้างโครงการ, นโยบายของธนาคารที่เข้มงวดขึ้น, การเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ และเชื้อไวรัส COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalisation (Btm)	Rec	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)	Upside (%)	PE			EPS Growth			PB	ROE	Div Yield
							2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020 (%)	2021F (%)	2022F (%)			
AP (Thailand)	AP TB	29,886	BUY	11.25	9.50	18	7.1	6.7	6.1	37.8	6.0	9.7	0.8	14.5	5.8
Land and Houses	LH TB	103,474	BUY	10.10	8.70	16	14.6	15.1	12.4	-29.1	-2.8	21.5	1.9	16.0	6.9
LPN Development	LPN TB	7,113	BUY	5.45	4.82	13	9.9	20.4	10.0	-43.0	-51.3	102.9	0.6	6.3	7.1
Origin Property*	ORI TB	27,963	BUY	14.00	11.40	23	10.5	8.9	7.6	-12.1	17.9	17.5	1.7	24.1	5.3
Pruksa Holding	PSH TB	28,416	HOLD	14.50	13.00	12	10.3	11.6	9.5	-48.3	-11.6	21.8	0.6	6.6	6.4
Quality Houses	QH TB	23,572	BUY	2.52	2.20	15	11.1	14.0	10.1	-25.6	-21.0	39.0	0.8	8.5	6.2
Supalai	SPALI TB	47,663	BUY	28.50	22.20	28	10.2	7.0	6.6	-13.4	44.9	6.5	0.9	15.1	6.1
Sector							10.0	9.0	7.8	-23.0	5.5	17.6	1.1	12.9	6.3

OVERWEIGHT

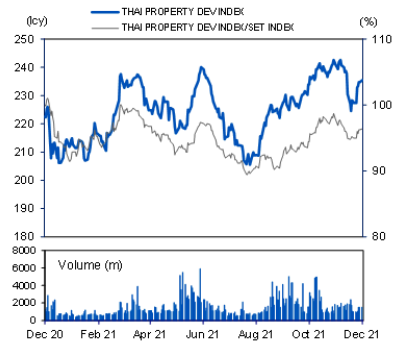
(Maintained)

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
AP	BUY	9.50	11.25
SPALI	BUY	22.20	28.50

Source: UOB Kay Hian

THAI PROPERTY INDEX



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYSTS

Kasemsun Koonnara
+66 2659 8027
Kasemsun@uobkh.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูออบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- **ขยายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2022** แม้เราจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นในตลาดที่อยู่อาศัย และ คาดว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวในปี 2022 แต่การฟื้นตัวจะยังคงอ่อนแอ เนื่องจากการแพร่ระบาดของสายพันธุ์ Omicron ดังนั้นเราคาดว่ารัฐบาลจะขยายเวลาหรือออกมาตรการใหม่เพื่อกระตุ้นกลุ่ม อสังหาริมทรัพย์ต่อจากนโยบาย LTV ใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งอาจมาในรูปแบบของการ ขยายเวลาการผ่อนปรนค่าธรรมเนียมการโอน และการผ่อนปรนค่าธรรมเนียมการจำนอง, เลื่อนการ ประเมินราคาที่ดินใหม่ และการลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง เราเชื่อว่าโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ กำลังจะเกิดขึ้นจะเพิ่มกำลังซื้อและสร้างความต้องการที่แท้จริงในกลุ่ม mid to high-end (ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่า > 3Mb)
- **สินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงดีต่ออัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น** เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นในปี 2022 อันเนื่องมาจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวจากผลกระทบของการระบาดของ COVID-19 ตามการ คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของ ธปท. ที่ 1.4% ในปี 2022 (+40bp yoy) การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ มักเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่ดีต่อเงินเฟ้อ เราจึงเชื่อว่าหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะได้รับประโยชน์ จากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น เราคาดว่านักพัฒนาที่มีความสามารถสูงในการส่งต่อต้นทุนให้กับผู้ซื้อจะ เป็นการลงทุนในอตุมคติ ซึ่งในกรณีนี้จะเป็น LH และ SPALI

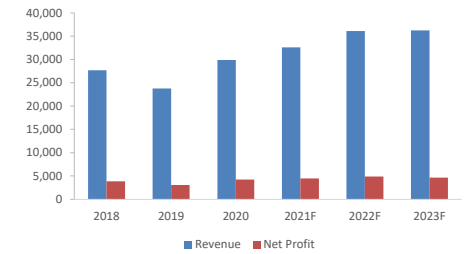
EARNINGS REVISION

- ไม่มีการปรับกำไร

SECTOR TOP PICKS

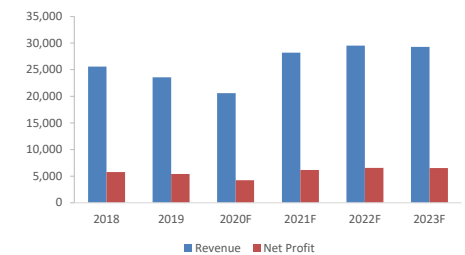
- **AP:** เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มกำไรของ AP ในปี 2022 จากส่วนแบ่งการตลาดที่ แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับหุ้นอื่นๆในกลุ่ม และการผ่อนคลายมาตรการ LTV แม้จะมาจากฐานที่สูง แต่เรา เชื่อว่า AP จะกลับมามีการเติบโตของกำไรเป็นบวกในปี 2022 จากยอดโอนที่สูงขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 11.25 บาท
- **SPALI:** เราคาดว่า SPALI จะได้รับประโยชน์จากการผ่อนคลายมาตรการ LTV เนื่องจากยอด backlog ที่แข็งแกร่งของ SPALI, Inventory ที่สูง และโครงการที่เพิ่มสร้างเสร็จใหม่ ซึ่งจะรับรู้รายได้ในปี 2022 เราจึงชอบ SPALI สำหรับปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และส่วนแบ่งการตลาดที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะทำให้ บริษัทสามารถรับมือกับความยากลำบากทางการเงินได้ คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 28.50 บาท

AP EARNINGS (BTM)



Source: AP, UOB Kay Hian

SPALI EARNINGS (BTM)



Source: SPALI, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสถิติในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

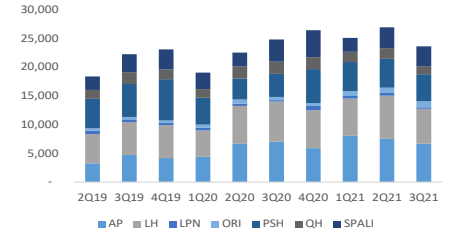
3Q21 RESULTS WRAP-UP

	3Q20	2Q21	3Q21	yoy (%)	qoq (%)	9M20	9M21	yoy (%)
Residential sales revenue (Bt m)								
AP	8,900	7,836	6,916	(22.3)	(11.7)	21,645	23,630	9.2
LH	7,617	8,465	6,520	(14.4)	(23.0)	19,895	22,126	11.2
LPN	1,007	977	814	(19.2)	(16.8)	3,727	2,848	(23.6)
ORI*	2,207	3,085	3,666	66.1	18.8	7,248	10,197	40.7
PSH	6,353	6,334	5,970	(6.0)	(5.7)	19,661	19,193	(2.4)
QH	2,374	1,963	1,447	(39.0)	(26.3)	6,233	5,278	(15.3)
SPALI	5,824	7,075	7,378	26.7	4.3	12,363	18,055	46.0
Total	34,282	35,736	32,710	(4.6)	(8.5)	90,772	101,327	11.6
Core profit - core business only (Bt m)								
AP	1,432	1,096	1,017	(29.0)	(7.2)	3,249	3,422	5.3
LH	922	1,104	686	(25.6)	(37.8)	2,237	2,650	18.5
LPN	103	121	26	(74.2)	(78.1)	473	270	(42.8)
ORI*	717	657	624	(12.9)	(5.0)	1,875	2,006	7.0
PSH	603	427	331	(45.2)	(22.7)	1,942	1,364	(29.8)
QH	166	100	(25)	(114.8)	(124.5)	393	120	(69.4)
SPALI	1,217	1,730	1,720	41.3	(0.6)	2,387	4,191	75.6
Total	5,159	5,237	4,380	(15.1)	(16.4)	12,555	14,025	11.7
Net profit (Bt m)								
AP	1,451	1,115	1,031	(29.0)	(7.5)	3,285	3,549	8.0
LH	2,049	1,870	1,308	(36.2)	(30.1)	4,788	4,922	2.8
LPN	103	121	26	(74.2)	(78.1)	473	270	(42.8)
ORI*	717	852	709	(1.1)	(16.8)	2,019	2,386	18.2
PSH	603	427	331	(45.2)	(22.7)	1,942	1,364	(29.8)
QH	575	482	263	(54.3)	(45.4)	1,544	1,176	(23.8)
SPALI	1,217	1,730	1,720	41.3	(0.6)	2,387	4,191	75.6
Total	6,715	6,597	5,387	(19.8)	(18.3)	16,438	17,858	8.6
Residential sales gross margin (%)								
AP	30.0	30.4	30.5	0.5	0.1	30.0	30.8	0.8
LH	32.8	31.6	32.1	(0.7)	0.4	31.3	31.8	0.5
LPN	27.4	25.8	20.9	(6.5)	(4.8)	29.2	24.3	(4.9)
ORI*	35.4	33.8	32.1	(3.3)	(1.7)	36.6	33.9	(2.6)
PSH	32.1	29.2	29.8	(2.3)	0.6	33.4	28.5	(4.9)
QH	30.8	31.4	29.0	(1.8)	(2.4)	31.8	30.2	(1.6)
SPALI	36.6	40.0	40.5	3.9	0.5	36.4	39.8	3.4
Total	32.4	32.6	32.8	0.4	0.2	32.5	32.3	(0.2)
SG&A to total revenue (%)								
AP	21.0	17.3	20.0	(1.0)	2.7	20.5	17.5	(3.0)
LH	12.4	11.3	13.6	1.2	2.2	13.3	12.5	(0.9)
LPN	19.3	17.3	21.4	2.1	4.2	18.0	18.6	0.6
ORI*	19.5	15.8	15.1	(4.4)	(0.7)	17.6	15.6	(2.0)
PSH	18.2	17.3	19.5	1.3	2.2	19.1	17.2	(2.0)
QH	18.3	21.2	26.9	8.6	5.7	20.5	23.4	2.9
SPALI	11.2	11.0	11.4	0.2	0.4	13.4	12.2	(1.2)
Total	16.6	14.8	16.6	(0.0)	1.8	17.3	15.6	(1.7)

Source: Respective companies, UOB Kay Hian, *Coverage on our retail platform

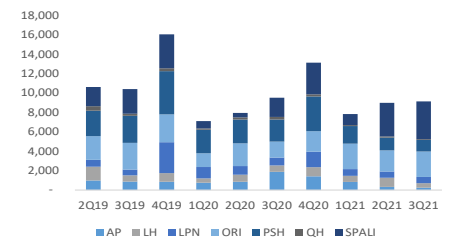
- **ผลประกอบการขบเซาใน 3Q21** กลุ่มสังหาริมทรัพย์รายงานกำไรสุทธิรวมที่ 5.4 พันลป. ใน 3Q21 ซึ่งลดลง 20% yoy และ 18% qoq โดยถูกจุดดจากนักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ทั้งหมดยกเว้น SPALI เนื่องจากมียอดโอนโครงการที่แลวเสร็จ ผลประกอบการของกลุ่มใน 3Q21 เป็นไปตามประมาณการของเรา กำไรของกลุ่มอ่อนแอซึ่งได้รับแรงกดดันจากความล่าช้าในการเสร็จสิ้นการก่อสร้างโครงการและข้อจำกัดในการเดินทางจากมาตรการล็อกดาวน์ อย่างไรก็ตามเนื่องจากแคมเปญส่งเสริมการขายน้อยลง เราจึงเห็นการค่อยๆปรับตัวดีขึ้น qoq ในอัตรากำไรขั้นต้นของการขายที่อยู่อาศัยของกลุ่ม
- ยอดโอนของกลุ่มลดลง 5% yoy และ 9% qoq ใน 3Q21 โดยถูกกดดันจากผลกระทบของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 3 ซึ่งทำให้ยอดโอนลดลงทั้งกลุ่ม low-rise (-5% yoy) และกลุ่ม high-rise (-4% yoy) แม้ว่ายอดโอนกลุ่ม high-rise จะดีขึ้นเล็กน้อย qoq แต่ยังคงอ่อนแอเมื่อเทียบกับระดับก่อนเกิด COVID-19 เนื่องจากความต้องการที่ลดลง และโครงการพร้อมโอนที่น้อยลง อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจที่อยู่อาศัยของกลุ่มเพิ่มขึ้น 40bp yoy และ 20bp qoq เป็น 32.8% เนื่องจากนักพัฒนาเสนอส่วนลดในการส่งเสริมการขายเชิงรุกน้อยลงและผู้ซื้อ อัตราส่วน SG&A expense-to-sales ทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น 1.8% qoq เป็น 16.6% เนื่องจากฐานรายได้ที่ลดลง SPALI เป็นหนึ่งได้บริษัทที่โตโดดเด่นกว่าหุ้นอื่นในกลุ่มใน 3Q21 โดยมีการเติบโตของกำไรสุทธิเป็นบวกที่ 40% yoy

LOW-RISE TRANSFER : MOMENTUM STALLED FROM COVID-19 IMPACT



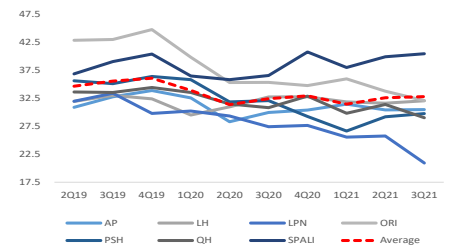
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

HIGH-RISE TRANSFER : STILL WEAK COMPARED WITH PRE COVID-19 LEVEL



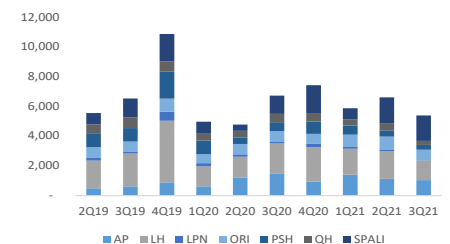
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

RESIDENTIAL GROSS MARGIN : CONTINUE TO RECOVERY



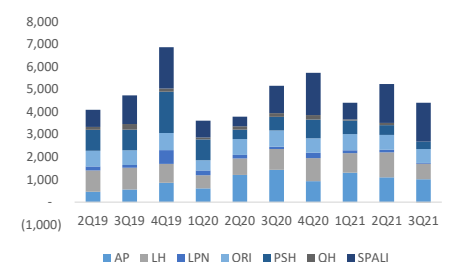
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NET PROFIT : 3Q21 DROPPED FROM LOCKDOWN MEASURES



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

CORE PROFIT : SET TO SEE HOH GROWTH IN 2H21



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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	

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) 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