

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

4Q21 Results Preview: กำไรฟื้นตัว โดยได้แรงหนุนจากกลุ่ม Low-Rise

เราประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 7.7 พันลบ. (+3% yoy, +43% qoq) ใน 4Q21 โดยยอด presales คาดว่าจะเติบโต 15% yoy ซึ่งได้แรงหนุนจากความต้องการของกลุ่ม low-rise ที่แข็งแกร่ง แม้การฟื้นตัวของตลาดที่อยู่อาศัยอาจจะได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโอไมครอน และเงินเฟ้อ แต่เราเชื่อว่ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์อยู่บนเส้นทางสู่การฟื้นตัวในปี 2022 ด้วยสถานะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น คำแนะนำ OVERWEIGHT โดยเลือก Top pick เป็น AP และ SPALI

WHAT'S NEW

- กำไรสุทธิรวมเติบโต 3% yoy และ 43% qoq เราคาดว่ากลุ่มนักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ใน coverage ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 7.7 พันลบ. (+3% yoy, +43% qoq) ใน 4Q21 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโต qoq ที่สำคัญ คือ 1) ยอดโอนที่แข็งแกร่งมากขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่ม low-rise, 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากการกวาดล้าง inventory และแคมเปญส่งเสริมการขายเชิงรุกที่น้อยลง, 3) การฟื้นตัวของกระแสรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำ และ 4) อัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลงจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น กำไรหลักของกลุ่มคาดว่าจะอยู่ที่ 6.2 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 8% yoy และ 41% qoq โดย SPALI คาดว่าจะมีผลการดำเนินงานดีกว่าหุ้นอื่นๆในกลุ่ม เนื่องจากเราคาดว่าบริษัทจะรายงานการเติบโตกำไรที่แข็งแกร่ง และสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ยอด presales ใน 4Q21 ฟื้นตัวจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น ประมาณการยอด presales ใน 4Q21 อยู่ที่ 38.4 พันลบ. (+15% yoy และ +4% qoq) จากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์, สถานการณ์ COVID-19 ที่ปรับตัวดีขึ้น และมีโครงการที่แล้วเสร็จมากขึ้น ขณะที่จะเห็นได้ว่าความต้องการในกลุ่ม low-rise ยังคงแข็งแกร่ง โดยคิดเป็น 75% ของสัดส่วนยอด presales นอกจากนี้เรายังมีการตรวจสอบนโยบาย Loan to Value ใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งผู้บริหารให้ข้อมูลว่าจะหนุน sentiment เชิงบวกต่อตลาดที่อยู่อาศัย แต่จะมีผลกระทบต่อเล็กน้อยใน 4Q21 เนื่องจากผู้ซื้อบ้านมักต้องใช้เวลาในการตัดสินใจ
- กิจกรรมเปิดตัวโครงการใหม่กลับมาใน 4Q21 หลังจากปิดแคมเปญก่อนสร้างเป็นเวลา 30 วัน ซึ่งนักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์กำลังพยายามเปิดตัวโครงการใหม่ให้ทันตามแผน แม้ว่าบางโครงการจะเลื่อนออกไปเป็นปี 2022 เนื่องจากการก่อสร้างที่ล่าช้า แต่นักพัฒนาที่อยู่ใน coverage ของเราได้เปิดตัวโครงการใหม่มูลค่า 43.2 พันลบ. (+5% yoy และ +60% qoq) โดย 73% มาจากกลุ่ม low-rise และส่วนที่เหลืออีก 27% มาจากกลุ่ม high-rise

ACTION

- คำแนะนำ OVERWEIGHT แม้การฟื้นตัวของตลาดที่อยู่อาศัยยังเปราะบาง เนื่องจากการระบาดของโอไมครอน และเงินเฟ้อ แต่เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น, อัตราดอกเบี้ยต่ำ และแผนกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ Top pick ของเรา คือ AP ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในกลุ่ม mid-high end โดยเราคาดว่าจะเติบโตอย่างต่อเนื่องจากแผนธุรกิจเชิงรุก และ SPALI ซึ่งมียอด backlog และความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง

RISKS

- ความล่าช้าในการเปิดตัวและสร้างโครงการ, นโยบายการปล่อนสินเชื่อของธนาคารที่เข้มงวดขึ้น, ต้นทุนที่สูงขึ้น, การเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด และสถานการณ์ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalization (Btm)	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	33,347	BUY	11.70	10.60	10	7.9	7.4	6.6	37.8	6.5	12.3	0.9	14.9	5.4
Land and Houses	LH TB	115,367	HOLD	10.10	9.70	4	16.2	16.9	13.6	-28.7	-4.0	24.0	2.2	16.2	6.3
LPN Development	LPN TB	7,452	HOLD	5.45	5.05	8	10.4	21.4	10.5	-43.0	-51.3	102.9	0.6	6.3	6.8
Origin Property*	ORI TB	29,925	BUY	14.00	12.20	15	11.2	9.4	8.1	-12.1	19.4	15.8	1.8	24.0	4.9
Pruksa Holding	PSH TB	31,914	HOLD	14.50	14.60	-1	11.5	13.8	10.6	-48.3	-16.4	30.0	0.7	6.7	5.8
Quality Houses	QH TB	25,500	HOLD	2.52	2.38	6	12.0	15.2	10.9	-25.6	-21.0	39.0	0.9	8.5	5.8
Supalai	SPALI TB	48,522	BUY	26.50	22.60	17	10.4	6.6	6.6	-13.4	56.6	0.5	1.0	15.2	6.2
Sector							10.8	9.4	8.3	-22.9	6.9	17.4	1.2	13.0	5.9

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

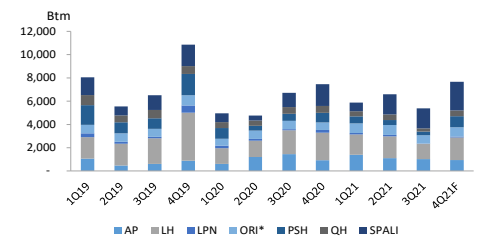
OVERWEIGHT (Maintained)

SECTOR TOP PICKS

Company	Ticker	Rec	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)
AP (Thailand)	AP TB	BUY	11.70	10.60
Supalai	SPALI TB	BUY	26.50	22.60

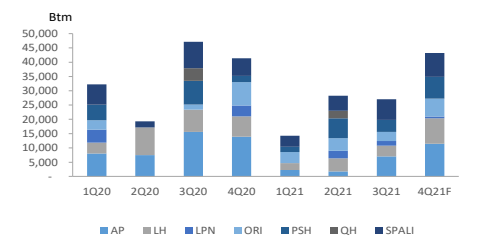
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR NET PROFIT



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LAUNCH BY QUARTER



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ANALYSTS

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

ASSISTANT ANALYSTS

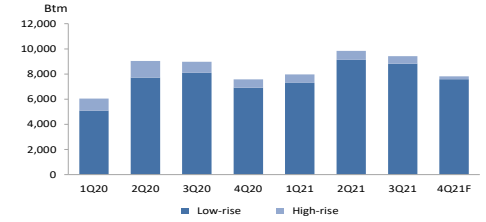
Kasemsun Koonnara
+66 2659 8027
Kasemsun@uobkh.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ESSENTIALS

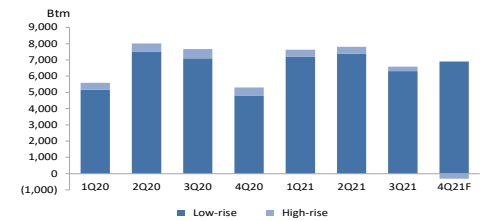
- AP:** เราคาดว่า AP จะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 953 ลบ. ซึ่งทรงตัว yoy แต่ลดลง qoq โดยยอดโอนธุรกิจที่อยู่อาศัยของ AP คาดว่าจะอยู่ที่ 7.4 พันลบ. (+2% yoy) ซึ่งประมาณการว่า 97% จะมาจากโครงการ low-rise แม้ว่ากำไรสุทธิจะอ่อนแอใน 4Q21 แต่กำไรสุทธิในปี 2021 น่าจะแตะระดับสูงสุด ในแง่ของอัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 60bp yoy เป็น 31% เนื่องจากแคมเปญส่งเสริมการขายเชิงรุกที่น้อยลง เราคาดว่า SG&A to sales จะลดลง 40bp yoy เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมน่าจะอยู่ที่ 283 ลบ. (4Q20: 398 ลบ., 3Q21: 366 ลบ.) ซึ่งลดลงอย่างเห็นได้ชัดเนื่องจากยอดโอนโครงการคอนโดของบริษัทร่วมทุนที่ลดลง
- LH:** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q21 ของ LH จะอยู่ที่ 1,935 ลบ. ซึ่งลดลง 18% yoy แต่เพิ่มขึ้น 48% qoq โดยการเติบโตกำไรที่อ่อนแอ yoy ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรพิเศษเพียงครั้งเดียวจาก The Mode Residence ในสหรัฐอเมริกา (405 ลบ.) ใน 4Q20 หากไม่รวมรายการพิเศษเพียงครั้งเดียว และรายการที่ไม่ใช่การดำเนินงานหลัก เราประมาณการกำไรหลักอยู่ที่ 1.1 พันลบ. ซึ่งทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น 49% qoq รายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยของ LH คาดว่าจะอยู่ที่ 7.4 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 2% yoy ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมคาดว่าจะอยู่ที่ 676 ลบ. (4Q21: 656 ลบ., 3Q21: 466 ลบ.) จากการฟื้นตัวของ HMPRO และ QH ในแง่ของอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจที่อยู่อาศัยคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ 32% เราคาดว่า SG&A-to-sales จะลดลง 80bp yoy เนื่องจากฐานรายได้ที่สูง
- LPN:** เราคาดว่ากำไรใน 4Q21 ของ LPN จะอยู่ที่ 79 ลบ. (-68% yoy, +197% qoq) แม้ว่า LPN จะรายงานการเติบโตที่แข็งแกร่ง qoq แต่กำไรสุทธิยังคงอ่อนแอเนื่องจากไม่มีคอนโดใหม่พร้อมโอนรายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยอาจลดลง 47% yoy แต่เพิ่มขึ้น 47% qoq ขณะที่การเติบโตที่แข็งแกร่ง qoq คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังคงอ่อนแอ โดยลดลง 610bp yoy เป็น 21.6% จากการใช้จ่ายในแคมเปญส่งเสริมการขาย อัตราส่วน SG&A to sales อาจเพิ่มขึ้น 50bp yoy เป็น 16%
- PSH:** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 952 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 15% yoy และ 188% qoq โดยประมาณการรายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยของ PSH อยู่ที่ 8.8 พันลบ. ซึ่งลดลง 15% yoy แต่เพิ่มขึ้น 48% qoq เนื่องจากยอดโอนจำนวนมากหลังการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ นอกจากนี้ PSH ยังขายที่ดินมูลค่าประมาณ 600 ลบ. ซึ่งจะหนุนยอดขาย อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะเพิ่มขึ้น 120bp yoy เป็น 31% จากสัดส่วนรายได้ของคอนโดที่มี margin สูง ขณะที่คาดว่า SG&A to sales จะลดลง 210bp yoy เป็น 15.4% จากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น
- QH:** เราประมาณการกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 502 ลบ. ซึ่งลดลง 13% yoy แต่เพิ่มขึ้น 91% qoq รายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยคาดว่าจะดีขึ้น 91% qoq แม้ QH จะไม่มีการเปิดตัวโครงการใหม่ กำไรของ QH น่าจะได้แรงหนุนจากกระแสรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำที่สูงขึ้นจากบริษัทร่วมและธุรกิจให้เช่า แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงต่ำกว่าในระดับ 4Q20 แต่ก็เพิ่มขึ้น 80bp qoq เป็น 29.8% เนื่องจาก product mix ที่ดีขึ้นต่อโครงการที่มี margin สูง ในแง่ของอัตราส่วน SG&A to sale อาจเพิ่มขึ้น 410bp yoy เป็น 21.2% เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจะอยู่ที่ 410 ลบ. (4Q20: 379 ลบ., 3Q21: 288 ลบ.) จากการปรับตัวดีขึ้นของ HMPRO
- SPALI:** เราคาดว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิที่ 2,467 ลบ. ใน 4Q21 ซึ่งเพิ่มขึ้น 32% yoy และ 44% qoq โดยกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากยอดโอนที่แข็งแกร่งมูลค่า 10.5 พันลบ. ซึ่งแตะจุดสูงสุดโดยเพิ่มขึ้น 32% yoy รายได้จากกลุ่ม low-rise ได้แรงหนุนจากการรับรู้โครงการ low-rise ที่เปลี่ยนจาก 3Q21 เป็น 4Q21 ในขณะเดียวกันโครงการ high-rise ถูกขับเคลื่อนด้วยคอนโด 3 โครงการ ได้แก่ ศุภาลัย พรีเมียร์ เจริญนคร (presales 100%), ศุภาลัย ริวิว แกรนด์ (presales 77%) และศุภาลัย เวอเรนด้า สถานีเกษิเจริญ (presales 83%) ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอาจลดลงเล็กน้อย 40bp yoy เป็น 40.3% สำหรับอัตราส่วน SG&A to sale เราคาดว่าเพิ่มขึ้น 40bp เป็น 11.7% นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมน่าจะอยู่ที่ 146 ลบ. (4Q20: 19 ลบ., 3Q21: 9 ลบ.)

AP PRESALES



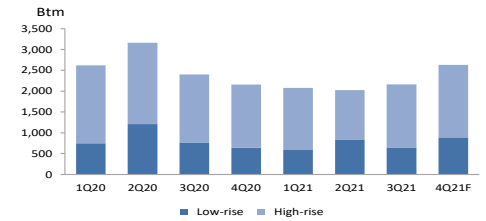
Source: AP, UOB Kay Hian

LH PRESALES



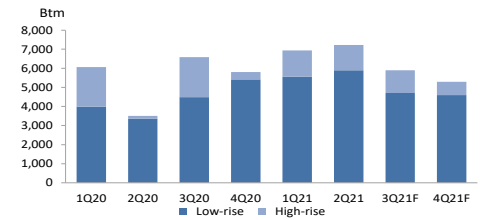
Source: LH, UOB Kay Hian

LPN PRESALES



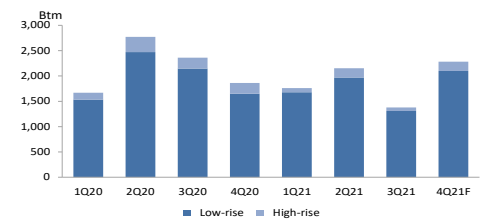
Source: LPN, UOB Kay Hian

PSH PRESALES



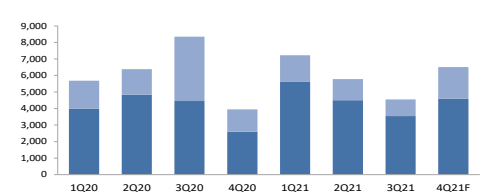
Source: PSH, UOB Kay Hian

QH PRESALES



Source: QH, UOB Kay Hian

SPALI PRESALES



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบ เคีย ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

4Q21 RESULTS PREVIEW

	4Q20	3Q21	4Q21F	yoy (%)	qoq (%)
Residential sales revenue (Btm)					
AP	7,304	6,916	7,445	1.9	7.7
LH	7,586	6,520	8,186	7.9	25.5
LPN	2,274	814	1,198	(47.3)	47.2
ORI*	2,622	3,666	3,441	31.2	(6.1)
PSH	9,584	5,970	8,834	(7.8)	48.0
QH	2,270	1,447	1,979	(12.9)	36.7
SPALI	7,973	7,378	10,549	32.3	43.0
Total	39,613	32,710	41,630	5.1	27.3
Core profit - core business only (Btm)					
AP	931	1,017	947	1.7	(6.9)
LH	1,058	715	1,063	0.5	48.8
LPN	243	26	79	(67.7)	196.9
ORI*	642	624	633	(1.5)	1.3
PSH	829	331	952	14.8	187.8
QH	200	(25)	92	(54.2)	(473.8)
SPALI	1,865	1,720	2,467	32.3	43.5
Total	5,769	4,408	6,232	8.0	41.4
Net profit (Btm)					
AP	941	1,031	953	1.3	(7.6)
LH	2,357	1,308	1,935	(17.9)	48.0
LPN	243	26	79	(67.7)	196.9
ORI*	642	709	793	23.4	11.8
PSH	829	331	952	14.8	187.8
QH	580	263	502	(13.4)	91.0
SPALI	1,865	1,720	2,467	32.3	43.5
Total	7,457	5,387	7,680	3.0	42.6
Residential sales gross margin (%)					
AP	30.4	30.5	31.0	0.6	0.5
LH	32.8	32.1	31.7	(1.1)	(0.4)
LPN	27.7	20.9	21.6	(6.1)	0.6
ORI*	34.8	32.1	33.0	(1.7)	1.0
PSH	29.3	29.8	30.5	1.2	0.7
QH	32.9	29.0	29.8	(3.1)	0.8
SPALI	40.8	40.5	40.3	(0.4)	(0.2)
Total	32.9	32.8	33.2	0.3	0.4
SG&A to total revenue (%)					
AP	20.9	20.0	20.6	(0.4)	0.6
LH	12.7	13.5	11.8	(0.8)	(1.7)
LPN	15.5	21.4	16.0	0.5	(5.4)
ORI*	16.7	15.1	16.3	(0.5)	1.2
PSH	17.5	19.5	15.4	(2.1)	(4.1)
QH	17.0	26.9	21.2	4.1	(5.8)
SPALI	11.3	11.4	11.7	0.4	0.3
Total	15.8	16.5	15.1	(0.7)	(1.5)

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

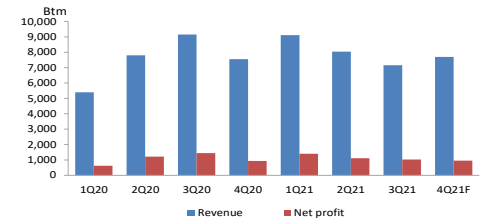
ASSUMPTION CHANGES

(Btm)	-----2021F-----			-----2022F-----			-----2023F-----		
Net profit	New	Old	% chg	New	Old	% chg	New	Old	% chg
AP	4,502	4,480	0.5%	5,056	4,915	2.9%	4,841	4,632	4.5%
LH	6,856	6,856	0.0%	8,499	8,499	0.0%	8,874	8,874	0.0%
LPN	349	349	0.0%	708	708	0.0%	919	919	0.0%
ORI*	3,179	3,138	1.3%	3,681	3,687	-0.2%	4,020	3,959	1.5%
PSH	2,316	2,448	-5.4%	3,012	2,982	1.0%	3,336	3,352	-0.5%
QH	1,678	1,678	0.0%	2,333	2,333	0.0%	2,560	2,560	0.0%
SPALI	6,658	6,658	0.0%	6,691	6,691	0.0%	6,743	6,743	0.0%

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

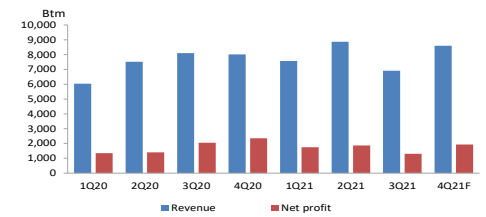
- **AP:** เราปรับประมาณการกำไรในปี 2021 ของเรา 1% ในขณะที่เดียวกันเราเพิ่มกำไรสุทธิ 3-5% ในปี 2022-23 เพื่อสะท้อนถึงแผนการเปิดตัวโครงการเชิงรุก, สมมติฐานยอดขายและยอดโอนที่สูงขึ้น
- **PSH:** เราปรับลดประมาณการกำไรในปี 2021 ของเราลง 5% เนื่องจากยอดโอนที่แข็งแกร่ง สำหรับ การคาดการณ์กำไรปี 2022-23 เราปรับประมาณ 1%

AP EARNINGS BY QUARTER



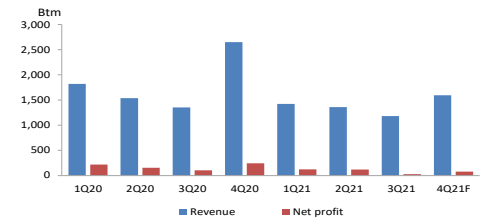
Source: AP, UOB Kay Hian

LH EARNINGS BY QUARTER



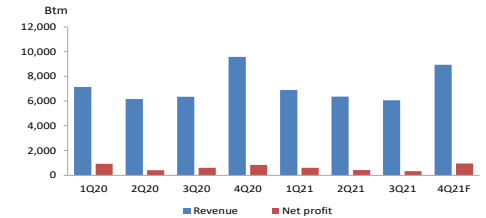
Source: LH, UOB Kay Hian

LPN EARNINGS BY QUARTER



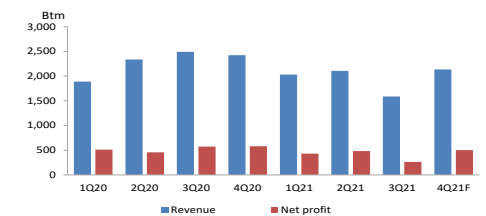
Source: LPN, UOB Kay Hian

PSH EARNINGS BY QUARTER



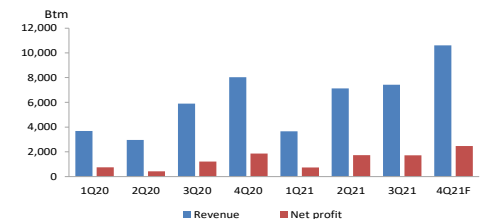
Source: PSH, UOB Kay Hian

QH EARNINGS BY QUARTER



Source: QH, UOB Kay Hian

SPALI EARNINGS BY QUARTER



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบ เคีย ฮีเอิน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาการลงทุนใด ๆ 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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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