

บมจ. แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ (LPN)

4Q21: กำไรยังอ่อนแอ กลับสู่โหมดการเติบโตจากฐานที่ต่ำ

กำไรใน 4Q21 ลดลง 87% yoy แต่เพิ่มขึ้น 21% qoq โดยผลการดำเนินงานออกมาต่ำกว่าประมาณการของเราและ consensus 59% และ 55% ตามลำดับ สำหรับในปี 2022 เราคาดยอดโอนจะฟื้นตัวแข็งแกร่งจากฐานที่ต่ำ แต่การเติบโตจะถูกกดดันด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอ เราเชื่อว่า LPN จะยัง underperform กลุ่มต่อไป แต่ยังมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลน่าสนใจที่ 6.3% ปรับลดค่าแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 4.80 บาท

4Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy (%)	qoq (%)	2020	2021	yoy (%)
Sales and services	2,649	1,183	1,603	(39.5)	35.6	7,363	5,570	(24.4)
Cost of sales	1,904	854	1,200	(36.9)	40.5	5,158	3,959	(23.2)
Operating EBIT	335	75	81	(75.7)	8.5	946	551	(41.7)
Net profit	243	26	32	(86.8)	21.1	716	302	(57.8)
EPS (Bt)	0.16	0.02	0.02	(86.8)	21.1	0.49	0.20	(57.8)
Percent	4Q20	3Q21	4Q21	yoy (ppts)	qoq (ppts)	2020	2021	yoy (ppts)
Gross margin	28.1	27.8	25.1	(3.0)	(2.6)	29.9	28.9	(1.0)
SG&A to sales	15.5	21.4	20.1	4.5	(1.4)	17.1	19.0	1.9
EBIT margin	12.6	6.3	5.1	(7.6)	(1.3)	12.8	9.9	(2.9)
Net margin	9.2	2.2	2.0	(7.2)	(0.2)	9.7	5.4	(4.3)

Source: LPN Development, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิลดลง 87% yoy แต่เพิ่มขึ้น 21% qoq LPN รายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 32 ลบ. (-87% yoy, +21% qoq) ออกมาต่ำกว่าประมาณการของเรา 59% และต่ำกว่า consensus 55% สาเหตุหลักของกำไรที่ต่ำกว่าคาดเป็นผลมาจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าคาด ในภาพรวม ยอดโอนเพิ่มขึ้น qoq จากฐานที่ต่ำแต่ลดลง 47% yoy เนื่องจากไม่มีโครงการใหม่แล้วเสร็จใน 4Q21 อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ลดลง 300 bp มาที่ 25.1% จากการออกไปโมชันส่งเสริมการขาย อัตราส่วน SG&A-to-sales เพิ่มขึ้น 190 bp yoy มาที่ 17.1% จากฐานรายได้ที่ต่ำ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)
- กำไรอ่อนแอใน 2021 กำไรสุทธิของ LPN อยู่ที่ 302 ลบ. ใน 2021 ลดลง 58% yoy รายได้รวมลดลง 24% yoy อยู่ที่ 5.6 พันลบ. จาก backlog ในระดับต่ำ ความต้องการที่ยังอ่อนแอในกลุ่ม high-rise และผลกระทบจาก COVID-19 นอกเหนือจากนี้ กำไรของ LPN ยังถูกกดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นซึ่งลดลง 100 bp yoy มาที่ 28.9% เนื่องจากการออกไปโมชันส่งเสริมการขาย อัตราส่วน SG&A-to-sales เพิ่มขึ้น 190 bp yoy มาที่ 17.1% จากฐานรายได้ที่ต่ำ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	7,362.8	5,570.0	7,746.0	8,436.1	9,584.1
EBITDA	1,038.7	658.3	1,019.8	1,195.8	1,359.2
Operating profit	945.6	551.1	889.1	1,062.6	1,226.7
Net profit (rep./act.)	716.3	302.3	618.4	766.5	899.5
Net profit (adj.)	716.3	302.3	618.4	766.5	899.5
EPS (Bt)	0.5	0.2	0.4	0.5	0.6
PE (x)	10.3	24.4	11.9	9.6	8.2
P/B (x)	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	16.1	25.4	16.4	14.0	12.3
Dividend yield (%)	28.0	44.0	6.0	7.3	8.4
Net margin (%)	9.7	5.4	8.0	9.1	9.4
Net debt/(cash) to equity (%)	74.2	88.5	91.9	85.1	77.6
Interest cover (x)	11.7	3.7	5.9	7.3	8.7
ROE (%)	5.7	2.6	5.7	7.3	8.4
Consensus net profit	-	-	645	710	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	1.08	-

Source: LPN Development, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt5.00
Target Price	Bt4.80
Upside	-4.0%
(Previous TP)	Bt5.45

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):	7,271.0
Market cap (US\$m):	222.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.5

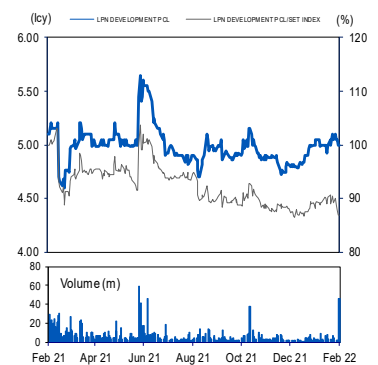
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.65/Bt4.60			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	2.0	2.0	2.0	2.0

Major Shareholders

Thai NVDR	18.3
Somers (U.K.) Limited	3.5
Chase Nominees Limited 15	3.5
FY22 NAV/Share (Bt)	6.99
FY22 Net Debt/Share (Bt)	6.42

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
 +662 659 8302
 peerawat@uobkayhian.co.th
ASSISTANT ANALYST
Kasemsun Koonnara
 +66 2659 8027
 Kasemsun@uobkh.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 11 February 2022

STOCK IMPACT

- **แผนธุรกิจสำหรับปี 2022** ผู้บริการประกาศแผนธุรกิจสำหรับปี 2022 ซึ่งมีมุมมองบวกมากขึ้นแต่ยังระมัดระวังสำหรับตลาดที่อยู่อาศัย LPN วางแผนเปิดตัว 9 โครงการ มูลค่ารวม 11 พันลบ. (+135% yoy) โดย 63% มาจากกลุ่ม high-rise และ 37% มาจากกลุ่ม low-rise ในขณะเดียวกัน คาดยอด presales ไว้ที่ 13 พันลบ. (+46% yoy) LPN ตั้งเป้าที่จะรับรู้ยอดขายออนไลน์ทั้งหมด 7.5 พันลบ. (+85% yoy) ซึ่งเรามองว่าท้าทายเมื่อเทียบกับ backlog ที่คาดว่าจะรับรู้ที่ 2.9 พันลบ. ซึ่งคิดเป็น 39% ของเป้าหมาย
- **การเติบโตของกำไรถูกกดดันจากอัตรากำไรขั้นต้น** เราคาดยอดขายของ LPN จะฟื้นตัวแข็งแกร่ง 51% yoy มาที่ 6.1 พันลบ. ใน 2022 ได้แรงหนุนจากคอนโดใหม่แล้วเสร็จ 4 โครงการมูลค่ารวม 4.4 พันลบ. และโครงการ low-rise 4 โครงการมูลค่ารวม 3.5 พันลบ. อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารระบุว่า LPN ยังคงใช้การออกโปรโมชั่นลดราคาเพื่อเคลียร์สต็อก นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นยังมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันต่อไปจากต้นทุนการก่อสร้างที่สูงขึ้น ดังนั้นเราประเมินอัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งจะกดดันการเติบโตใน 2022

EARNINGS REVISION/RISK

(Btm)	2022F			2023F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Residential revenue	6,108	5,765	5.9%	6,691	6,640	0.8%
Total revenue	7,746	7,395	4.7%	8,436	8,381	0.7%
Total gross profit	2,152	2,209	-2.6%	2,438	2,622	-7.0%
Operating profit	889	1,011	-12.0%	1,063	1,264	-15.9%
Net profit	618	708	-12.6%	766	919	-16.6%
	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Residential gross margin	24.5%	27.0%	-2.5%	26.0%	29.0%	-3.0%
Total gross margin	27.8%	29.9%	-2.1%	28.9%	31.3%	-2.4%
SG&A to sales	16.3%	16.2%	0.1%	16.3%	16.2%	0.1%
Net margin	8.0%	9.6%	-1.6%	9.1%	11.0%	-1.9%

Source: LPN Development, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2022-23** เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2022-23 ลง 12-16% แม้ว่าเราปรับเพิ่มรายได้รวมขึ้น 1-5% สำหรับปี 2022-23 กำไรสุทธิปรับลดลง 12-17% เพื่อสะท้อนมุมมองต่ออัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอ
- **อาจมี Upside risk จากการขายสินทรัพย์** ผู้บริหารระบุถึงความคืบหน้าของการขายสินทรัพย์ (ลุ่มพีพี ทาวเวอร์ วิภาวดี) นั้นอยู่ในขั้นตอนสุดท้าย โดยเรายังไม่ได้รวมเข้าไปในประมาณการ

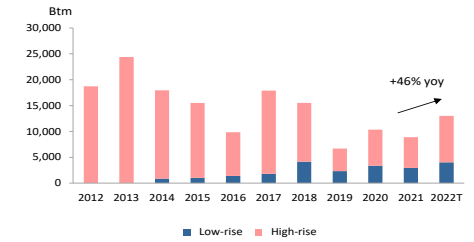
VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ต่ำลงที่ 4.80 บาท (จาก 5.25 บาท)** การปรับประมาณการกำไรส่งผลให้เราได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 4.80 บาท อิง PE 2022F ที่ 11.4x ซึ่งคิดเป็นประมาณ 0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เราไม่คิดว่าสมเหตุสมผลที่จะซื้อขายที่ค่าเฉลี่ย PE จากการที่เราคาดว่าจะ underperform กลุ่ม โดยถึงแม้ตลาดที่อยู่อาศัยนั้นกำลังฟื้นตัว แต่การฟื้นตัวของความต้องการสำหรับกลุ่ม high-rise นั้นช้ากว่ากลุ่ม low-rise นอกเหนือจากนี้ เราคาดอัตรากำไรขั้นต้นของ LPN ที่อ่อนแอจะกดดันการเติบโตของกำไรใน 2022 อย่างไรก็ตาม LPN อาจมี upside risk เพิ่มเติมจากการขายสินทรัพย์ และให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจที่ประมาณ 6.3%

SHARE PRICE CATALYST

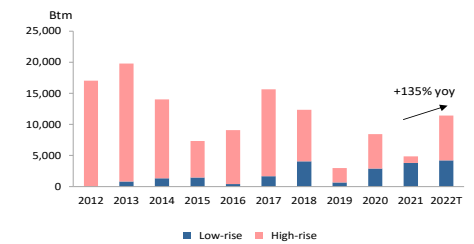
- ยอด presales ยอดโอน และยอด margin ที่ดีกว่าคาด

PRESALES TARGET



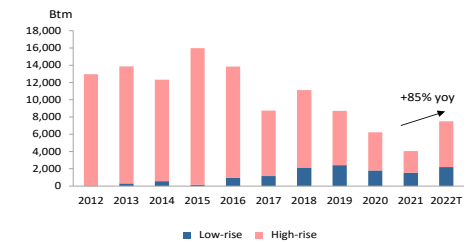
Source: LPN Development, UOB Kay Hian

LAUNCH PLAN



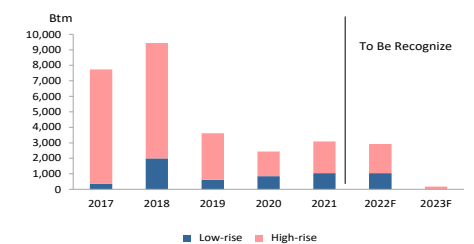
Source: LPN Development, UOB Kay Hian

RESIDENTIAL REVENUE TARGET



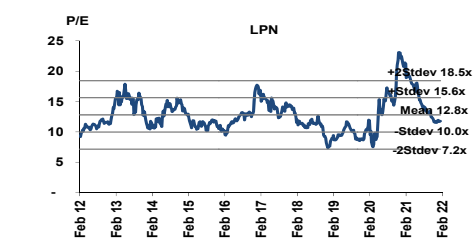
Source: LPN Development, UOB Kay Hian

BACKLOG AS OF END 2021



Source: LPN Development, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: LPN Development, UOB Kay Hian

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

Company Results

Friday, 11 February 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	5,570	7,746	8,436	9,584
EBITDA	658	1,020	1,196	1,359
Deprec. & amort.	107	131	133	132
EBIT	551	889	1,063	1,227
Total other non-operating income	17	80	85	81
Associate contributions	(5)	(7)	(7)	(7)
Net interest income/(expense)	(179)	(174)	(165)	(156)
Pre-tax profit	385	788	976	1,144
Tax	(83)	(167)	(206)	(242)
Minorities	0	(3)	(3)	(3)
Net profit	302	618	766	899
Net profit (adj.)	302	618	766	899

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	3,615	4,772	4,674	4,526
Other LT assets	1,010	965	992	1,042
Cash/ST investment	335	358	364	508
Other current assets	18,816	16,329	16,256	16,255
Total assets	23,777	22,424	22,287	22,330
ST debt	7,105	7,007	7,007	7,007
Other current liabilities	1,174	1,495	1,544	1,658
LT debt	3,322	2,829	2,379	1,979
Other LT liabilities	779	775	759	767
Shareholders' equity	11,397	10,318	10,597	10,919
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	23,776	22,424	22,287	22,330

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	(944)	3,561	1,024	1,151
Pre-tax profit	385	788	976	1,144
Tax	(83)	(167)	(206)	(242)
Deprec. & amort.	107	131	133	132
Working capital changes	(1,188)	2,650	116	111
Non-cash items	(165)	159	5	5
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	355	(1,248)	(77)	(27)
Capex (growth)	(128)	(1,288)	(35)	15
Investments	472	7	7	7
Others	11	33	(49)	(49)
Financing	8	(2,291)	(940)	(981)
Dividend payments	(727)	(1,844)	(490)	(581)
Issue of shares	0	142	0	0
Proceeds from borrowings	734	(590)	(450)	(400)
Others/interest paid	0	1	0	0
Net cash inflow (outflow)	(582)	23	7	144
Beginning cash & cash equivalent	917	335	358	364
Ending cash & cash equivalent	335	358	364	508

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	11.8	13.2	14.2	14.2
Pre-tax margin	6.9	10.2	11.6	11.9
Net margin	5.4	8.0	9.1	9.4
ROA	1.3	2.7	3.4	4.0
ROE	2.6	5.7	7.3	8.4
Growth				
Turnover	(24.4)	39.1	8.9	13.6
EBITDA	(36.6)	54.9	17.2	13.7
Pre-tax profit	(58.8)	104.7	23.8	17.3
Net profit	(57.8)	104.5	23.9	17.4
Net profit (adj.)	(57.8)	104.5	23.9	17.4
EPS	(57.8)	104.5	23.9	17.4
Leverage				
Debt to total capital	47.8	48.8	47.0	45.1
Debt to equity	91.5	95.3	88.6	82.3
Net debt/(cash) to equity	88.5	91.9	85.1	77.6
Interest cover (x)	3.7	5.9	7.3	8.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 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	

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

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