

บมจ.ควอลิตี้เฮาส์ (QH)

คาดการณ์ราคาหุ้นขึ้น yoy; ธุรกิจหลักยังคงอ่อนแอ

แผนธุรกิจของ QH ในปี 2022 ยังคงเน้นไปที่กลุ่มแนวราบ (low-rise) ซึ่งขยับเป็นกลุ่ม กลาง-บน (mid-to-higher end) ขณะที่ตั้งเป้าหมายยอดขาย (presales) เติบโต 22% เราคาดว่ากำไรในปี 2022 จะดีขึ้น yoy จากฐานที่ต่ำ โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจที่อยู่อาศัย และ equity income อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าธุรกิจที่อยู่อาศัยของ QH จะยังคง underperform กว่าคู่แข่ง ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 2.42 บาท

WHAT'S NEW

- การประชุมนักวิเคราะห์หลังประกาศงบ 4Q21 เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของควอลิตี้เฮาส์ (QH) เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 4Q21 และรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับภาพรวมธุรกิจในปี 2022 เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปี 2022 เนื่องจากรายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยที่สูงขึ้นจากฐานที่ต่ำ และการปรับตัวดีขึ้นอย่างรวดเร็วของส่วนแบ่งกำไรจากโครงการร่วมทุน

STOCK IMPACT

- เร่งแผนเปิดตัวโครงการในปี 2022 ผู้บริหารมีแผนที่จะเปิดตัวโครงการแนวราบ (low-rise) 6 แห่ง มูลค่า 9.5 พันลพ. ในปี 2022 (+273% yoy) โดย 66% ของแผนการเปิดตัวโครงการของบริษัทมาจากกลุ่มบน (high-end) และส่วนที่เหลือมาจากกลุ่มกลาง (mid-end) ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่ดิน ผู้บริหารได้ตั้งงบประมาณจำนวน 3 พันลพ. (2021: 903 ลพ.) ในการซื้อที่ดินในปี 2022 เพื่อสร้างธนาคารที่ดินสำหรับเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2023-25 ดังนั้นเราจึงคาดว่าจะมีแผนเปิดตัวโครงการเพิ่มขึ้นในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า
- ตั้งเป้าหมายยอดขาย (presales) ที่ 9.2 พันลพ. ผู้บริหารของ QH มีมุมมองเป็นบวกต่อตลาดที่อยู่อาศัยแนวราบ (low-rise) และตั้งเป้าที่จะบรรลุยอดขาย (presales) ที่ 9.2 พันลพ. (+23% yoy) โดยการเติบโตของยอดขาย (presales) คาดว่าจะได้แรงหนุนจากกลุ่มแนวราบ (low-rise) โดยเฉพาะโครงการที่มีอยู่ ผู้บริหารคาดว่าจะยอดขาย (presales) จาก Q Sukhumvit จะหนุนเป้าหมายยอดขาย (presales) คอนโดประมาณ 400 ลพ. จากทั้งหมด 920 ลพ. เราคิดว่าเป้าหมายยอดขาย (presales) คอนโดมีความท้าทาย เนื่องจากความต้องการที่อ่อนแอของกลุ่มแนวสูง (high-rise)
- อัตรากำไรขั้นต้นยังคงทรงตัวในปี 2022 แม้ว่ากลยุทธ์การเปิดตัวจะเปลี่ยนไปสู่กลุ่ม กลาง-บน (mid-to-higher-end) แต่ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมในปี 2022 จะคงอยู่ที่ประมาณ 30-32% (2021: 30.3%) เนื่องจาก QH จะยังมุ่งเน้นไปที่การระบายนสินค้าคงคลัง
- ประกาศจ่ายเงินปันผล QH ประกาศจ่ายเงินปันผลใน 2H21 ที่ 0.07 บาท/หุ้น (คิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นเงินปันผลที่ 3.0%) คาดว่าจะจ่ายในวันที่ 8 พ.ค. 22 (ex-dividend date: 28 เม.ย. 22) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	9,137.6	8,119.9	8,836.3	9,355.3	9,781.0
EBITDA	1,419.6	977.1	1,129.0	1,281.1	1,391.9
Operating profit	1,029.6	602.0	752.5	895.9	997.9
Net profit (rep./act.)	2,123.4	1,669.7	2,176.7	2,402.0	2,518.7
Net profit (adj.)	2,123.4	1,669.7	2,176.7	2,402.0	2,518.7
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PE (x)	11.6	14.8	11.3	10.3	9.8
P/B (x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	26.5	38.5	33.3	29.4	27.0
Dividend yield (%)	5.2	4.3	5.6	6.4	7.1
Net margin (%)	23.2	20.6	24.6	25.7	25.8
Net debt/(cash) to equity (%)	58.2	47.9	46.5	50.0	52.3
Interest cover (x)	3.7	3.0	3.6	4.1	4.4
ROE (%)	7.9	6.2	7.9	8.5	8.6
Consensus net profit	-	-	2,224	2,481	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.97	-

Source: Quality Houses, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt2.30
Target Price	Bt2.42
Upside	+5.2%
(Previous TP)	Bt2.52

COMPANY DESCRIPTION

Property developer and operator of serviced apartments/offices for rent.

STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	QH TB
Shares issued (m):	10,714.4
Market cap (Btm):	24,643.1
Market cap (US\$m):	756.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.7

Price Performance (%)

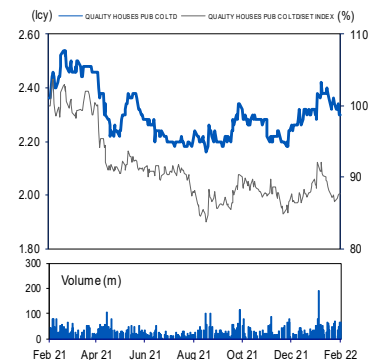
52-week high/low	Bt2.54/Bt2.16			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.9)	0.9	4.5	(1.7)	1.8

Major Shareholders

Land and Houses Plc	24.9
Government Of Singapore Investment Corp.	10.8
Thai NVDR	7.1

FY22 NAV/Share (Bt)	2.61
FY22 Net Debt/Share (Bt)	1.21

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST

Kasemsun Koonnara
+662 659 8302
kasemsun@uobkh.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการฝากเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

4Q21 & 2021 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy %	qoq %	2020	2021	yoy %
Sales and services	2,422	1,588	2,394	(1.2)	50.8	9,138	8,120	(11.1)
Gross profit	758	461	748	(1.3)	62.1	2,820	2,418	(14.3)
SG&A	412	428	475	15.3	11.1	1,790	1,816	1.4
Operating EBIT	345	33	272	(21.1)	715.5	1,030	602	(41.5)
Equity income	379	288	326	(13.9)	13.6	1,530	1,382	(9.7)
Core profit	200	(25)	167	(16.5)	(781.5)	593	288	(51.5)
Net profit	580	263	494	(14.8)	87.8	2,123	1,670	(21.4)
Percent	4Q20	3Q21	4Q21	yoy ppt	qoq ppt	2020	2021	yoy ppt
Gross margin	31.3	29.0	31.2	(0.0)	2.2	30.9	29.8	(1.1)
SG&A to sales	17.0	26.9	19.9	2.8	(7.1)	19.6	22.4	2.8
Core net margin	8.3	(1.5)	7.0	(1.3)	8.5	6.5	3.5	(2.9)
Net margin	23.9	16.6	20.6	(3.3)	4.1	23.2	20.6	(2.7)

Source: Quality Houses, UOB Kay Hian

- **ผลประกอบการเป็นไปตามคาด** QH ประกาศกำไรสุทธิที่ 494 ลบ. ซึ่งลดลง 15% yoy แต่เพิ่มขึ้น 88% qoq ซึ่งผลประกอบการเป็นไปตามประมาณการของเราและตลาด โดยการเติบโตของกำไรที่เป็นลบ yoy ได้รับแรงกดดันมาจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น และ equity income ที่ 326 ลบ. (3Q21: 288 ลบ., 4Q20: 379 ลบ.)
- **รายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยของ QH ทรงตัว yoy แต่ดีขึ้น 5.1% qoq** เนื่องจากยอดโอนที่สูงขึ้นหลังการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจที่อยู่อาศัยลดลง 2.2ppt yoy เป็น 30.7% เนื่องจาก QH ยังคงมีโปรโมชันส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันอัตราส่วน SG&A-to-sales เพิ่มขึ้น 2.8ppt yoy เป็น 19.9% เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงขึ้น
- **กำไรสุทธิลดลง 21% yoy ในปี 2021** แม้จะมีการเติบโตรายไตรมาสอย่างแข็งแกร่งใน 4Q21 แต่รายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยของ QH ลดลง 12% yoy ในปี 2021 จากยอดโอนที่ลดลงของทั้งกลุ่มแนวราบ (low-rise) และแนวสูง (high-rise) รายได้จากธุรกิจให้เช่าลดลง 3% yoy เนื่องจากผลกระทบจาก COVID-19 นอกจากนี้ยังบันทึก equity income อยู่ที่ 1.4 พันลบ. (-10% yoy) อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลง 1.1ppt yoy เป็น 29.8% โดยได้รับแรงกดดันมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจที่อยู่อาศัยที่อ่อนแอ อัตราส่วน SG&A-to-sales เพิ่มขึ้น 2.8ppt เป็น 22.4% โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากการตั้งสำรองสำหรับผลขาดทุนจากการถูกฟ้องร้อง

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F		
(Btm)	New	Prev	% Chg	New	Prev	% Chg
Revenue from residential sales	8,157	8,441	-3.4%	8,608	8,895	-3.2%
Total revenue	8,836	9,177	-3.7%	9,355	9,704	-3.6%
Gross profit	2,688	2,788	-3.6%	2,926	3,035	-3.6%
Equity Income	1,702	1,719	-1.0%	1,785	1,788	-0.2%
Net profit	2,177	2,333	-6.7%	2,402	2,560	-6.2%

Source: Quality Houses, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION

- **ปรับลดกำไรคาดการณ์** เราปรับลดประมาณการกำไรลง 6-7% ในปี 2022-23 ด้วยแผนการเปิดตัวโครงการแบบอนุรักษ์นิยมของ QH และแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรที่ชะลอตัวสำหรับธุรกิจที่อยู่อาศัย ขณะนี้เราจึงมีมุมมองแบบอนุรักษ์นิยมมากขึ้นสำหรับสมมติฐานยอดโอน และยอดขาย (presales)

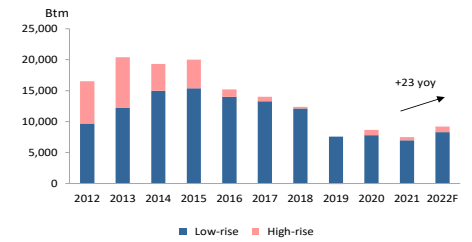
VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำจาก ชื้อ เป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 2.42 บาท** valuation ของ QH ได้แรงหนุนจากมูลค่าการลงทุนในบริษัทร่วม เราให้มูลค่าธุรกิจอสังหาริมทรัพย์หลักของบริษัทอยู่ที่ 0.22 บาท/หุ้น โดยสมมติว่า PE 2022F ที่ 5 เท่า ขณะที่เราให้มูลค่าการลงทุน (HMPRO, LHFG, QHPF และ QHHR) ที่ 2.2 บาท/หุ้น แม้เราคาดว่ากำไรในปี 2022 ของ QH จะดีขึ้นจากฐานที่ต่ำ แต่เราเชื่อว่ารายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยจะยังคง underperform คู่แข่งในระยะสั้น

SHARE PRICE CATALYST

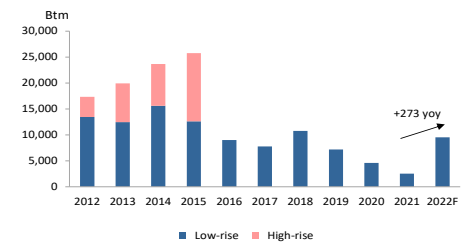
- ยอดจองล่วงหน้า ยอดโอน และอัตรากำไรที่ต่ำกว่าคาด

PRESALES TARGET



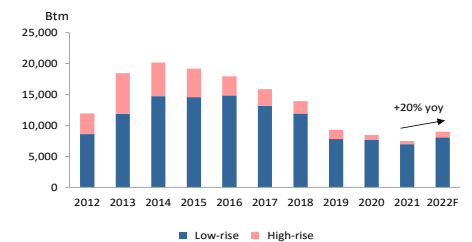
Source: QH, UOB Kay Hian

LAUNCH PLAN



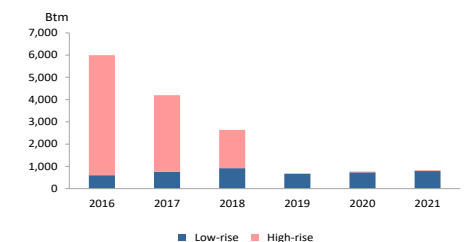
Source: QH, UOB Kay Hian

RESIDENTIAL REVENUE TARGET



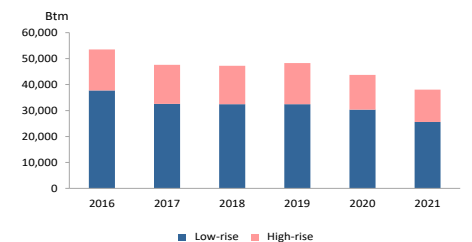
Source: QH, UOB Kay Hian

BACKLOG ON HAND



Source: QH, UOB Kay Hian

UNSOLD INVENTORY



Source: QH, UOB Kay Hian

Company Update

Friday, 25 February 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	8,120	8,836	9,355	9,781
EBITDA	977	1,129	1,281	1,392
Deprec. & amort.	375	376	385	394
EBIT	602	752	896	998
Total other non-operating income	232	236	241	246
Associate contributions	1,382	1,702	1,785	1,824
Net interest income/(expense)	(326)	(310)	(314)	(318)
Pre-tax profit	1,890	2,380	2,608	2,750
Tax	(220)	(204)	(206)	(231)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	1,670	2,177	2,402	2,519
Net profit (adj.)	1,670	2,177	2,402	2,519

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	4,702	2,221	1,520	1,823
Pre-tax profit	1,890	2,380	2,608	2,750
Tax	(220)	(204)	(206)	(231)
Deprec. & amort.	375	376	385	394
Working capital changes	2,623	(239)	(1,344)	(1,153)
Non-cash items	34	(93)	77	63
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(914)	(1,067)	(1,468)	(1,297)
Capex (growth)	(688)	(210)	(464)	(270)
Investments	(94)	(1,026)	(1,071)	(1,095)
Others	(132)	169	68	68
Financing	(3,091)	(721)	(978)	(1,162)
Dividend payments	(1,179)	(1,221)	(1,478)	(1,662)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(1,838)	500	500	500
Others/interest paid	(74)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	697	433	(926)	(635)
Beginning cash & cash equivalent	2,510	3,206	3,639	2,713
Ending cash & cash equivalent	3,206	3,639	2,713	2,078

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	10,520	10,353	10,432	10,308
Other LT assets	12,352	13,345	14,416	15,498
Cash/ST investment	3,206	3,639	2,713	2,078
Other current assets	20,158	20,323	21,704	22,887
Total assets	46,236	47,661	49,266	50,771
ST debt	9,220	9,220	9,220	9,220
Other current liabilities	2,102	1,935	2,049	2,142
LT debt	6,917	7,417	7,917	8,417
Other LT liabilities	1,012	1,149	1,216	1,272
Shareholders' equity	26,985	27,940	28,864	29,721
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	46,236	47,661	49,266	50,771

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	12.0	12.8	13.7	14.2
Pre-tax margin	23.3	26.9	27.9	28.1
Net margin	20.6	24.6	25.7	25.8
ROA	3.6	4.6	5.0	5.0
ROE	6.2	7.9	8.5	8.6
Growth				
Turnover	(11.1)	8.8	5.9	4.5
EBITDA	(31.2)	15.5	13.5	8.6
Pre-tax profit	(21.5)	25.9	9.6	5.5
Net profit	(21.4)	30.4	10.4	4.9
Net profit (adj.)	(21.4)	30.4	10.4	4.9
EPS	(21.4)	30.4	10.4	4.9
Leverage				
Debt to total capital	37.4	37.3	37.3	37.2
Debt to equity	59.8	59.5	59.4	59.3
Net debt/(cash) to equity	47.9	46.5	50.0	52.3
Interest cover (x)	3.0	3.6	4.1	4.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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