

## Company Update

### บมจ. ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ (ORI)

สร้างการเติบโตต่อเนื่องจากโครงการแนวราบและโครงการ JV

**ORI** ประกาศแผนธุรกิจเชิงรุกสำหรับปี 2022 ตั้งเป้าทำ **New high** ทั้งเปิดตัวโครงการ ยอดขาย และยอดโอน แนวโน้มยอดขายสองเดือนแรกน่าประทับใจคาดปิดไตรมาส 1Q22 โต YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิของ **ORI** จะเติบโตน่าสนใจในปี 2022 ที่ 17% YoY โดยมีปัจจัยหนุนจากยอดโอนโครงการของ **ORI** เอง และ โครงการ **JV** คงคำแนะนำ **ซื้อ** ที่ราคาเป้าหมาย 14.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- ประชุมนักวิเคราะห์หลังประกาศงบ 4Q21** เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ Origin Property (ORI) เพื่อทบทวนผลประกอบการ 4Q21 และอัปเดตเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจในปี 2022 เราคาดว่ากำไรปี 2022 จะเติบโตโดดเด่นจากทั้งยอดโอนของโครงการ ORI เอง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน รวมถึงมี upside เพิ่มจากการการ Sign JV

#### STOCK IMPACT

- ตั้งเป้าทำ New high ในทุกมิติ** ผู้บริหาร ORI ประกาศแผนธุรกิจเชิงรุกสำหรับปี 2022 ซึ่งวางแผนเปิดตัวโครงการ 31 โครงการ มูลค่ารวม 4.2 หมื่นลบ. (+137% YoY) โดย 68% เป็นคอนโดมิเนียม Presales ตั้งเป้าหมายที่ 3.5 หมื่นลบ. (+16% YoY) โดยคาดว่าจะรับยอดโอนทั้งโครงการของ ORI และ JV ที่ 2.6 หมื่นลบ. (+61% YoY) โดยการเติบโตของยอดโอนที่แข็งแกร่งเราคาดว่าจะมาจากยอดโอนโครงการแนวราบของ ORI เองและโครงการ JV ที่เพิ่มมากขึ้นในปี (Highlight projects: Park Origin Thonglor, Park Origin Ratchathewi เป็นต้น)
- โมเมนตัม Presale แข็งแกร่ง** ORI ตั้งเป้ารักษา take up rate สำหรับโครงการเปิดใหม่อยู่ที่ 60% เทียบกับปีก่อนหน้าที่ 63% โดยใช้กลยุทธ์สร้างความแตกต่างสำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่างๆ และเน้นตลาดเฉพาะกลุ่มมากขึ้น นอกจากนี้ผู้บริหารเผยโมเมนตัม Presales ในเดือน ม.ค.-ก.พ. 22 ออกมา น่าประทับใจและคาดว่าจะปิดไตรมาส 1Q22 อยู่ที่ประมาณ 8-9 พันลบ. (1Q21: 7.7 พันลบ.)
- คาดผลประกอบการปี 2022 เติบโต 17% YoY** เราคาด ORI จะรายงานผลประกอบการบวก 17% YoY จากแนวโน้มยอดโอนที่คาดว่าจะสูงขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยหนุนจากยอด Backlog ที่แข็งแกร่งกว่า 1.6 หมื่นลบ. หรือคิดเป็น 62% ของเป้าหมายยอดโอนทั้งหมด (รวมโครงการ JV) นอกจากนี้ผู้บริหารยังเผยถึงแผนที่จะมีการจำหน่ายเงินลงทุนของโครงการ JV ในปีนี้ ประมาณ 9-10 โครงการ ซึ่งจะเป็น Potential upside risk ต่อประมาณการกำไรของเรา
- ประกาศจ่ายปันผล** ORI ประกาศจ่ายปันผลสำหรับการดำเนินงานใน 2H21 ในอัตรา 0.42 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 3.4% คาดจ่ายปันผล 24 พ.ค. 22 (XD Date: 9 พ.ค. 22)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2022F
Net turnover	10,485.7	14,548.1	15,434.3	16,784.2	18,159.2
EBITDA	2,520.7	3,368.2	3,568.8	3,936.7	4,294.1
Operating profit	2,355.7	3,185.6	3,392.3	3,747.7	4,107.1
Net profit (rep./act.)	2,661.9	3,193.9	3,747.6	4,091.5	4,521.7
Net profit (adj.)	2,517.3	2,653.1	3,587.6	3,931.5	4,361.7
EPS (Bt)	1.1	1.3	1.5	1.7	1.8
PE (x)	11.1	10.5	7.8	7.1	6.4
P/B (x)	2.5	1.9	1.8	1.5	1.3
EV/EBITDA (x)	17.4	12.6	12.3	11.3	11.5
Dividend yield (%)	4.3	4.7	5.4	5.9	6.5
Net margin (%)	25.4	22.0	24.3	24.4	24.9
Net debt/(cash) to equity (%)	135.0	90.1	94.3	83.7	93.8
Interest cover (x)	8.9	10.7	12.6	12.8	13.9
ROE (%)	25.3	24.3	24.5	24.2	0.0
Consensus net profit	-	-	3,710.0	3,975.0	n/a
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.0	1.0	n/a

Source: Origin Property, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt12.40
Target Price	Bt14.00
Upside	+12.9%

#### 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):	30,415.5
Market cap (US\$m):	930.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.1

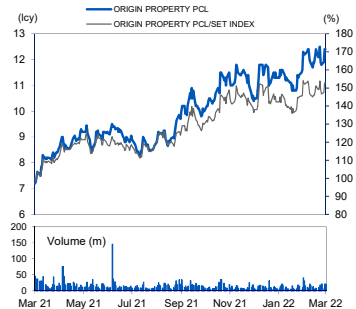
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt12.70/Bt6.95			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
6.90	16.98	27.84	72.22	73

#### 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาผลประโยชน์ใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 4Q21 & 2021 RESULT RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy %	qoq %	2020	2021	yoy %
Sales and services	2,748	3,819	3,694	34.4	(3.3)	10,486	14,548	38.7
Gross profit	1,038	1,329	1,414	36.2	6.4	4,178	5,530	32.4
Operating EBIT	578	753	761	31.6	1.1	2,356	3,186	35.2
Extraordinary items	0	106	201	N.A.	90.3	181	676	274.0
Equity income	153	(22)	(72)	(146.8)	(425.3)	604	(42)	(106.9)
Core profit	642	624	647	0.7	3.6	2,517	2,653	5.4
Net profit	642	709	808	25.7	13.9	2,662	3,194	20.0
Percent	4Q20	3Q21	4Q21	yoy ppt	qoq ppt	2020	2021	yoy ppt
Residential gross margin	34.8	32.1	33.4	(1.3)	1.4	36.1	33.8	(2.3)
SG&A to sales	16.7	15.1	17.7	0.9	2.6	17.4	16.1	(1.3)
EBIT margin	21.0	19.7	20.6	(0.4)	0.9	22.5	21.9	(0.6)
Net margin	23.4	18.6	21.9	(1.5)	3.3	25.4	22.0	(3.4)

Source: Origin Property, UOB Kay Hian

● **ผลประกอบการดีขึ้น yoy และ qoq** ORI รายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 808 ลบ. เพิ่มขึ้น 26% YoY และ 14% QoQ สอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาดคาด รายได้จากการขายและบริการของ ORI ทรง QoQ แต่ เพิ่มขึ้น 34% YoY โดยมีปัจจัยผลักดันจากการโอนโครงการต่อเนื่องและโครงการแล้วเสร็จใหม่ (Park Origin Phayathai และ Notting Hill Rayong) อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง 1.3 ppt YoY เป็น 33.4% เนื่องจากมาร์จิ้นของโครงการคอนโดลดลง ในขณะที่ SG&A-to-sale ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9 ppt YoY จากค่าใช้จ่ายกิจกรรมการตลาดที่เพิ่มขึ้นตามการเปิดโครงการ ORI บันทึกกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนที่ 201 ลบ. ใน 4Q21 หากไม่รวมรายการที่เป็น one-off gain กำไรหลักจะอยู่ที่ 647 ลบ. (+1% YoY, +4% QoQ)

● **กำไรปี 2021 เติบโต 20% yoy** กำไรปี 2021 ของ ORI เติบโต 20% YoY หากไม่รวมรายการ One-off gain กำไรหลักจะอยู่ที่ 2.7 พันลบ (+5% YoY) ภาพรวมรายได้ปรับตัวดีขึ้นบวก 39% YoY จากยอดโอนที่แข็งแกร่งทั้งโครงการคอนโดและแนวราบ อัตรากำไรขั้นต้นทั้งปีอยู่ที่ 33.8% ลดลง 2.3 ppt YoY เนื่องจากสัดส่วนยอดโอนโครงการแนวราบที่เพิ่มขึ้นเป็น 28% (2020: 24%) และมาร์จิ้นที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในบางโครงการ SG&A-to-sale ประตัวลดลง 1.3 ppt YoY เป็น 16.1% จากฐานรายได้ที่สูงขึ้น ปี 2021 ORI บันทึกกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนทั้ง ที่ 676 ลบ. (2022: 181 ลบ.)

## EARNINGS REVISION

- **ปรับประมาณการกำไร** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อยประมาณ 1-2% สำหรับปี 2022-23 เพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงในสมมติฐานของเรา
- เรามองเห็น Potential upside risk จากการจำหน่ายเงินลงทุนโครงการ JV ซึ่งยังไม่รวมอยู่ในประมาณการของเรา

## VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 14.00 บาท** ราคาเป้าหมายที่ 14.00 อิง PE ปี 22 ที่ 9 เท่า หรือบวกประมาณ 1SD ของค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของ ORI จากการดำเนินงานหลักและรายได้จากธุรกิจอื่นๆ รวมถึงมี potential upside risk จากการจำหน่ายเงินลงทุนโครงการ JV นอกจากนี้เรายังเห็นโอกาสการเติบโตอีกมาจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และ New-s curve อื่นๆที่มีการลงทุนไปในปีที่แล้ว

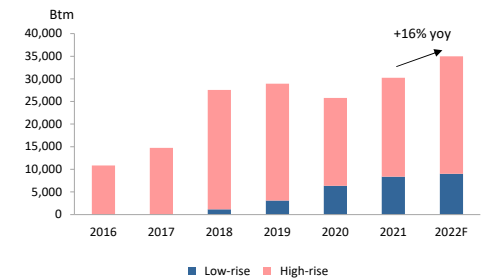
## SHARE PRICE CATALYST

- ยอด Presales, ยอดโอน และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด รวมถึง SG&A-to-sales ที่ปรับตัวลดลง

## RISKS

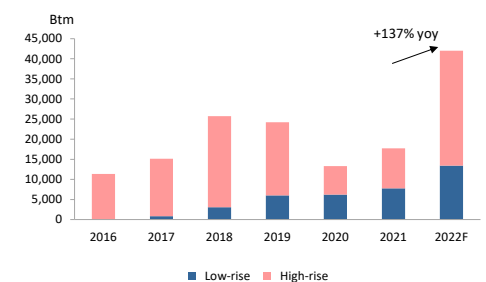
- การก่อสร้างที่อาจล่าช้าเนื่องจากขาดแคลนแรงงาน

## PRESALES TARGET



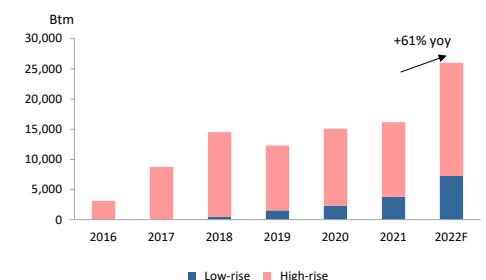
Source: ORI, UOB Kay Hian

## LAUNCH PLAN



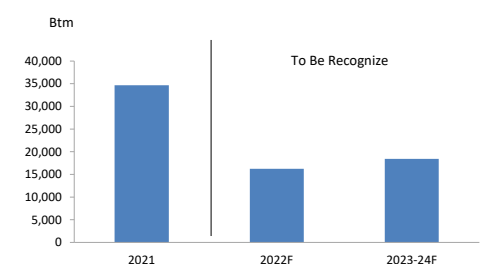
Source: ORI, UOB Kay Hian

## TRANSFER TARGET



Source: ORI, UOB Kay Hian

## BACKLOG



Source: ORI, UOB Kay Hian

## Company Update

Wednesday, 02 March 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2022F
Net turnover	10,486	14,548	15,434	16,784	18,159
EBITDA	2,521	3,368	3,569	3,937	4,294
Deprec. & Amort.	165	183	176	189	187
EBIT	2,356	3,186	3,392	3,748	4,107
Total other non-operating income	432	711	450	473	496
Associate contributions	604	(42)	946	1,013	1,148
Net interest income/(expense)	(247)	(289)	(254)	(276)	(279)
Extraordinaries	181	676	200	200	200
Pre-tax profit	3,325	4,242	4,734	5,157	5,672
Tax	(560)	(865)	(777)	(850)	(927)
Minorities	(102)	(183)	(210)	(216)	(223)
Net profit	2,662	3,194	3,748	4,092	4,522
Net profit (adj.)	2,517	2,653	3,588	3,932	4,362

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2022F
Operating	1,662	2,282	4,284	3,610	4,369
Pre-tax profit	3,325	4,242	4,734	5,157	5,672
Tax	(560)	(865)	(777)	(850)	(927)
Deprec. & Amort.	165	183	176	189	187
Working capital changes	(332)	(1,064)	94	(819)	(676)
Non-cash items	(191)	(400)	57	(67)	113
Other operating cashflows	(745)	185	0	0	0
Investing	(1,346)	(759)	(1,188)	(1,199)	(1,734)
Capex (growth)	(756)	203	(256)	(335)	(771)
Investment	(1,082)	(626)	(800)	(900)	(1,000)
Others	491	(336)	(133)	36	37
Financing	(838)	(365)	(3,860)	(1,568)	(1,573)
Dividend payments	(711)	(1,496)	(1,412)	(1,568)	(1,723)
Issue of shares	0	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	108	(734)	(824)	0	150
Others/interest paid	(234)	1,866	(1,624)	0	0
Net cash inflow (outflow)	(522)	1,158	(764)	844	1,062
Beginning cash & cash equivalent	1,330	808	1,966	1,202	2,046
Ending cash & cash equivalent	808	1,966	1,202	2,046	3,108

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2022F
Fixed assets	3,137	2,751	2,830	2,976	3,560
Other LT assets	4,053	4,591	5,593	6,524	7,555
Cash/ST investment	808	1,966	1,202	2,046	3,108
Other current assets	25,695	26,091	27,087	28,365	29,872
Total assets	33,694	35,398	36,712	39,911	44,095
ST debt	9,171	8,482	7,658	7,658	7,808
Other current liabilities	4,397	3,329	4,476	4,867	5,811
LT debt	6,990	6,945	6,945	6,945	6,945
Other LT liabilities	1,127	703	772	839	908
Shareholders' equity	11,373	14,937	15,649	18,173	20,972
Minority interest	635	1,003	1,213	1,429	1,652
Total liabilities & equity	33,694	35,398	36,712	39,911	44,095

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021	2022F	2023F	2022F
Profitability					
EBITDA margin	24.0	23.2	23.1	23.5	23.6
Pre-tax margin	31.7	29.2	30.7	30.7	31.2
Net margin	25.4	22.0	24.3	24.4	24.9
ROA	8.1	9.2	10.4	10.7	11.4
ROE	25.3	24.3	24.5	24.2	25.2
Growth					
Turnover	(20.5)	38.7	6.1	8.7	8.2
EBITDA	(31.8)	33.6	6.0	10.3	9.1
Pre-tax profit	(16.6)	27.6	11.6	8.9	10.0
Net profit	(12.1)	20.0	17.3	9.2	10.5
Net profit (adj.)	(5.4)	5.4	35.2	9.6	10.9
EPS	(12.1)	20.0	17.3	9.2	10.5
EPS (adj.)	(5.4)	5.4	35.2	9.6	10.9
Leverage					
Debt to total capital	134.6	96.8	86.6	74.5	65.2
Debt to equity	142.1	103.3	93.3	80.4	70.3
Net debt/(cash) to equity	135.0	90.1	85.6	69.1	55.5
Interest cover (x)	10.2	11.6	14.0	14.3	15.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือออกสภากาญจนาเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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	

**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 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