

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

1Q22 Results Preview: โหมเมนต์มีกลุ่มแนวราบแข็งแกร่ง

เราประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ใน 1Q22 ที่ 7.0 พันลบ. (+18% yoy, -15% qoq) นักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ใน coverage ของเราเริ่มต้นในปีนี้ด้วยการเติบโตของยอด presales ที่น่าประทับใจใน 1Q22 (+15% yoy, 23% qoq) โดยได้แรงหนุนจากกลุ่มแนวราบ (low rise) เนื่องจากความต้องการยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่กลุ่มแนวสูง (high rise) มีสัญญาณการฟื้นตัวจากการเปิดตัวโครงการคอนโดที่เพิ่มขึ้น คงคำแนะนำ OVERWEIGHT

WHAT'S NEW

- กำไรของกลุ่มใน 1Q22 เติบโต 18% yoy แต่ลดลง 15% qoq เราคาดกลุ่มนักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ใน coverage ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ประมาณ 7.0 พันลบ. ใน 1Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น 18% yoy แต่ลดลง 15% qoq โดยการเติบโตของกำไร yoy ได้แรงหนุนมาจากการโอนที่อยู่อาศัยที่สูงขึ้นจากความต้องการของกลุ่มแนวราบ (low rise) ที่แข็งแกร่ง ในขณะเดียวกันเมื่อเทียบกับใน 4Q21 กำไรสุทธิของกลุ่มจะลดลง yoy เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงที่เกิดจากการโอนที่เลื่อนมาจาก 3Q21 อันเนื่องมาจากผลกระทบของ COVID-19 นอกจากนี้เรายังคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น yoy เนื่องจากแคมเปญส่งเสริมการขายเชิงรุกที่น้อยลง และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น นอกจากนี้รายได้จากธุรกิจให้เช่า และรายได้จากการให้บริการน่าจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19
- เริ่มต้นปีด้วยการเติบโตของยอด presales ที่น่าประทับใจ แม้จะเผชิญกับสถานการณ์ COVID-19 ที่พุ่งสูงขึ้นใน 1Q22 แต่นักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ใน coverage ของเราคาดว่าจะรายงานยอด presales รวมอยู่ที่ 47 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 15% yoy และ 23% qoq โดยยอด presales ของกลุ่มแนวราบ (low rise) น่าจะเห็นการเติบโตที่แข็งแกร่งอีกใน 1Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น 15% yoy และ 23% qoq ในขณะเดียวกันกลุ่มแนวสูง (high rise) ควรจะปรับตัวดีขึ้น (+19% yoy, +37% qoq) เนื่องจากมีการเปิดตัวโครงการคอนโดเพิ่มขึ้น
- ผลกระทบจากเงินเฟ้อสูง แม้เราจะเห็นปัญหา เช่น ราคาวัสดุที่สูงขึ้น และการขาดแคลนแรงงาน แต่เราเชื่อว่านักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่จะได้รับผลกระทบที่จำกัดใน 1Q22 เนื่องจากโครงการที่โอนส่วนใหญ่เป็นโครงการ inventory และต้นทุนการก่อสร้างเป็นไปตามสัญญาที่ตกลงแล้ว อย่างไรก็ตามจากเงินเฟ้อในระดับสูง นักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มต้นทุนการก่อสร้างในระยะเวลายาวไกล ซึ่งจะทำให้ราคาขายเพิ่มขึ้น ดังนั้นผลกระทบต่อ margin จะขึ้นอยู่กับว่านักพัฒนาสามารถส่งผ่านต้นทุนได้มากน้อยเพียงใด

ACTION

- คงคำแนะนำ OVERWEIGHT แม้เราคาดว่านักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จะเห็นอุปสรรคหลายประเด็นในปี 2022 แต่เราเชื่อว่ากำไรของกลุ่มในปี 2022 จะดีกว่าปีก่อนหน้า โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ, สถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น และแผนกระตุ้นเศรษฐกิจ นอกจากนี้กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ Valuation ไม่แพง ที่ 2022F 7.9 เท่า โดยมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 6.1% สำหรับนักพัฒนาใน coverage ของเรา เราชอบ AP, LH และ SPALI (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalization (Btm)	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)	Upside (%)	PE			EPS Growth			PB 2022F (x)	ROE 2022F (%)	Div Yield 2022F (%)	
						2021 (x)	2022F (x)	2023F (x)	2021 (%)	2022F (%)	2023F (%)				
AP (Thailand)	AP TB	36,807	BUY	13.00	11.70	11	8.1	7.3	7.3	7.5	11.4	0.3	1.0	14.8	4.9
Land and Houses	LH TB	112,989	BUY	10.50	9.50	11	16.4	13.3	12.8	-2.9	22.9	4.3	2.2	16.5	6.4
LPN Development	LPN TB	6,759	HOLD	4.80	4.58	5	22.4	10.9	8.8	-57.8	104.5	23.9	0.7	5.7	6.5
Origin Property*	ORI TB	26,736	BUY	14.00	10.90	28	8.4	7.1	6.5	20.0	17.3	9.2	1.6	22.8	5.6
Pruksa Holding	PSH TB	28,416	HOLD	14.50	13.00	12	12.1	9.3	8.3	-15.1	30.6	12.2	0.6	6.9	7.7
Quality Houses	QH TB	24,429	HOLD	2.42	2.28	6	14.6	11.2	10.2	-21.4	30.4	10.4	0.9	7.9	5.6
Supalai	SPALI TB	47,449	BUY	26.50	22.10	20	6.1	6.4	6.3	66.3	-5.1	1.2	0.9	14.9	6.2
Sector							8.8	7.9	7.5	9.1	14.8	5.2	1.2	12.7	6.1

\*Coverage on our retail platform

Source: UOB Kay Hian

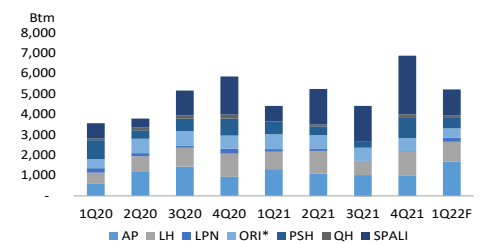
OVERWEIGHT (Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
AP (Thailand)	AP TB	BUY	11.70	13.00
Land and Houses	LH TB	BUY	9.50	10.50
Supalai	SPALI TB	BUY	22.10	26.50

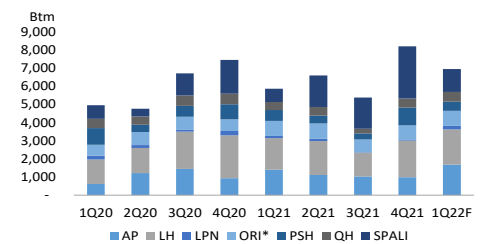
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR CORE PROFIT



Source: UOB Kay Hian

SECTOR NET PROFIT



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

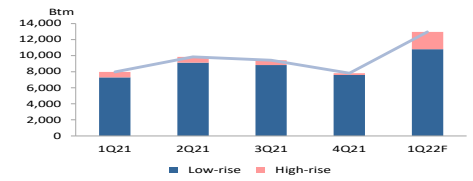
ASSISTANT ANALYSTS

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

### ESSENTIALS

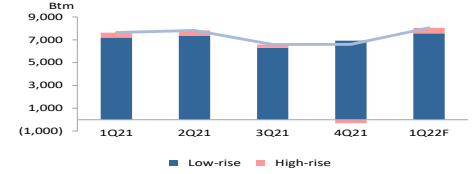
- AP:** เราคาดว่า AP จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,688 ลบ. ใน 1Q22 (+20% yoy, +70% qoq) โดยการเติบโตที่แข็งแกร่งคาดว่าจะได้รับแรงหนุนมาจากการบันทึกยอดโอนของกลุ่มแนวราบ (low rise) ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ อันเนื่องมาจากความคืบหน้าในการโอนที่ดี และการเปิดตัวโครงการแนวราบ (low rise) ในขณะที่คาดว่ารายได้จากยอดขายจะอยู่ที่ 10.2 พันลบ. (+15% yoy, +41% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 32.3% (+80bps yoy) นอกจากนี้เรคาดว่าอัตราส่วน SG&A to sales จะทรงตัว yoy แม้จะมีการเปิดตัวโครงการสูงใน 1Q22 ซึ่งอยู่ที่ 15.7% (+10bps yoy) ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในโครงการร่วมทุนคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 260 ลบ. (1Q21: 175 ลบ., 4Q21: 277 ลบ.)
- LH:** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ LH จะอยู่ที่ 1,942 ลบ. ใน 1Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น +11% yoy แต่ลดลง -4% qoq โดยการเติบโตกำไรน่าจะลดลงเล็กน้อย qoq เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงขึ้นใน 4Q21 ซึ่งเกิดจากการโอนที่เลื่อนออกมาจาก 3Q21 หากไม่รวมรายการที่ไม่ใช่การดำเนินงานหลัก กำไรหลักน่าจะอยู่ที่ประมาณ 972 ลบ. (+13% yoy, -17% qoq) โดยรายได้จากการโอนของ LH คาดว่าจะอยู่ที่ 7.2 พันลบ. (+1% yoy, -14% qoq) เราจำลองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 33.2% ซึ่งเพิ่มขึ้น +130bps yoy ในขณะที่เดียวกันเรคาดว่าอัตราส่วน SG&A to sale จะเพิ่มขึ้นเป็น 13% (+20bps yoy) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุนคาดว่าจะบันทึกอยู่ที่ประมาณ 670 ลบ. (1Q21: 647 ลบ., 4Q21: 577 ลบ.) ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นน่าจะได้รับแรงหนุนมาจากการฟื้นตัวของ HMPRO และ LHFG
- LPN:** เราคาดว่ากำไรใน 1Q22 ของ LPN จะอยู่ที่ 198 ลบ. (+61% yoy, +520% qoq) โดยกำไรของ LPN น่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นอย่างมากจากฐานที่ต่ำ แม้ว่ายอด presales ใน 1Q22 ของบริษัทจะไม่นำดีนเด่น ในขณะที่รายได้รายได้จากยอดขายคาดว่าจะอยู่ที่ 1.7 พันลบ. (+61% yoy, +42% qoq) ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะยังคงอ่อนแออยู่ที่ 22% ลดลง 360bps yoy เนื่องจากการใช้จ่ายในแคมเปญส่งเสริมการขาย และไม่มีความเคลื่อนไหวที่แล้วเสร็จใหม่ ในขณะที่เดียวกันเรคาดว่าอัตราส่วน SG&A to sale จะลดลงเป็น 12.1% (-550bps yoy) เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น
- ORI:** เราคาดว่า ORI จะรายงานกำไรสุทธิที่ 821 ลบ. ใน 1Q22 (-1% yoy, +2% qoq) ผลการดำเนินงานที่ไม่นำดีนเด่นเนื่องจากยอดโอนคอนโดที่ลดลง แต่ share premium จากการเซ็นสัญญาร่วมทุนจำนวน 5 โครงการ น่าจะหนุนกำไรใน 1Q22 เราประมาณการรายได้จากยอดขายที่ 3.2 พันลบ. (-6% yoy, -5% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 60bps qoq เป็น 34% เนื่องจาก margin ที่สูงขึ้นจากกลุ่มแนวสูง (high rise) เรคาดว่าอัตราส่วน SG&A to sales จะเพิ่มขึ้น 90bps yoy เป็น 16.7% เราประมาณการส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมที่ 60 ลบ. (1Q21: 48 ลบ., 4Q21: -72 ลบ.) เนื่องจากไม่มีโครงการร่วมทุนที่แล้วเสร็จใหม่ ในขณะที่ share premium จากการเซ็นสัญญาร่วมทุนคาดว่าจะบันทึกอยู่ที่ 300 ลบ.
- PSH:** เราคาดว่ากำไรสุทธิที่ 511 ลบ. ใน 1Q22 (-16% yoy, -48% qoq) ผลการดำเนินงานของ PSH คาดว่าจะอ่อนแอ เนื่องจากการไม่มีโครงการที่แล้วเสร็จใหม่ และฐานรายได้ที่สูงขึ้นใน 4Q21 นอกจากนี้ธุรกิจ healthcare คาดว่าจะยังคงบันทึกผลขาดทุนที่ประมาณ 50 ลบ. รายได้จากยอดขายคาดว่าจะอยู่ที่ 5.6 พันลบ. (-19% yoy, -37% qoq) เรคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 30.5% (+380% bps yoy) เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากกลุ่มแนวราบ (low rise) ที่ลดลง นอกจากนี้อัตราส่วน SG&A to sales คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 17% (+180bps yoy) จากฐานรายได้ที่ลดลง
- QH:** เราประมาณการกำไรใน 1Q22 ที่ 532 ลบ. (+23% yoy, +8% qoq) กำไรของ QH มีแนวโน้มที่จะได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม เช่น HMPRO และ LHFG รายได้จากการโอนคาดว่าจะอยู่ที่ 2.0 พันลบ. (+5% yoy, -12% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 30.8% (+90bps yoy) เนื่องจาก margin จากโครงการแนวราบ (low rise) ที่ดีขึ้น อัตราส่วน SG&A to sales น่าจะลดลงเป็น 22.5% (-40bps yoy) เรคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ 400 ลบ. (1Q21: 387 ลบ., 4Q21: 326 ลบ.)
- SPALI:** เราคาดว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,264 ลบ. ใน 1Q22 (+71% yoy, -56% qoq) ผลการดำเนินงานของ SPALI น่าจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย yoy เนื่องจากการโอนในกลุ่มแนวสูง (high rise) ที่สูงขึ้นโดยมีโครงการคอนโดที่แล้วเสร็จใหม่ 3 แห่ง อย่างไรก็ตามด้วยการบันทึกยอดโอนที่สูงจำนวน 10.8 พันลบ. ใน 4Q21 ทำให้กำไรน่าจะลดลงอย่างมาก qoq เราประมาณการรายได้การโอนอยู่ที่ 5.3 พันลบ. (+49% yoy, -51% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 39.2% (+120bps yoy) จากสัดส่วนยอดโอนของกลุ่มแนวสูง (high rise) ที่สูงขึ้น อัตราส่วน SG&A to sale คาดว่าจะลดลงเป็น 11.4% (-48bps yoy) ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการร่วมทุนของ SPALI คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 80 ลบ. (1Q21: 157 ลบ., 4Q21: 169 ลบ.)

### AP PRESALES



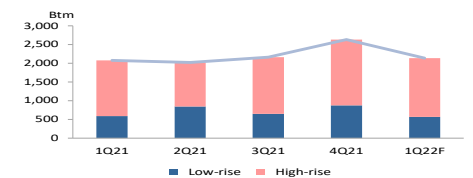
Source: AP, UOB Kay Hian

### LH PRESALES



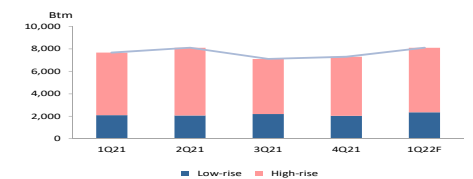
Source: LH, UOB Kay Hian

### LPN PRESALES



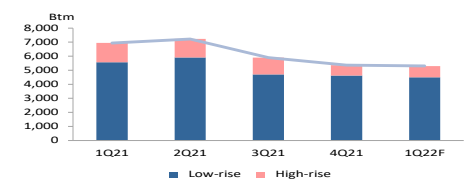
Source: LPN, UOB Kay Hian

### ORI PRESALES



Source: ORI, UOB Kay Hian

### PSH PRESALES



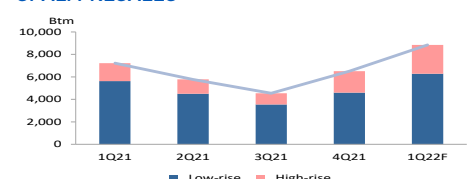
Source: PSH, UOB Kay Hian

### QH PRESALES



Source: QH, UOB Kay Hian

### SPALI PRESALES



Source: SPALI, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 1Q22 RESULTS PREVIEW

	1Q21	4Q21	1Q22F	yoy (%)	qoq (%)
<b>Residential sales revenue (Btm)</b>					
AP	8,879	7,249	10,242	15.4	41.3
LH	7,140	8,336	7,195	0.8	(13.7)
LPN	1,057	1,197	1,699	60.8	41.9
ORI*	3,446	3,426	3,249	(5.7)	(5.2)
PSH	6,888	8,848	5,594	(18.8)	(36.8)
QH	1,868	2,224	1,955	4.7	(12.1)
SPALI	3,603	10,883	5,348	48.5	(50.9)
<b>Total</b>	<b>32,880</b>	<b>42,162</b>	<b>35,281</b>	<b>7.3</b>	<b>(16.3)</b>
<b>Core profit - core business only (Btm)</b>					
AP	1,308	979	1,676	28.1	71.1
LH	860	1,175	972	13.0	(17.3)
LPN	123	32	198	61.4	519.1
ORI*	725	647	461	(36.4)	(28.7)
PSH	606	988	511	(15.7)	(48.3)
QH	44	167	132	197.1	(21.3)
SPALI	741	2,879	1,264	70.6	(56.1)
<b>Total</b>	<b>4,408</b>	<b>6,869</b>	<b>5,214</b>	<b>18.3</b>	<b>(24.1)</b>
<b>Net profit (Btm)</b>					
AP	1,403	994	1,688	20.3	69.8
LH	1,744	2,015	1,942	11.3	(3.6)
LPN	123	32	198	61.4	519.1
ORI*	825	808	821	(0.5)	1.6
PSH	606	988	511	(15.7)	(48.3)
QH	431	494	532	23.4	7.7
SPALI	741	2,879	1,264	70.6	(56.1)
<b>Total</b>	<b>5,873</b>	<b>8,210</b>	<b>6,956</b>	<b>18.4</b>	<b>(15.3)</b>
<b>Residential sales gross margin (%)</b>					
AP	31.5	32.1	32.3	0.8	0.2
LH	31.9	33.3	33.2	1.3	(0.1)
LPN	25.6	21.4	22.0	(3.6)	0.6
ORI*	36.0	33.4	34.0	(2.0)	0.6
PSH	26.7	32.3	30.5	3.8	(1.8)
QH	29.9	30.7	30.8	0.9	0.1
SPALI	38.0	40.4	39.2	1.2	(1.2)
<b>Total</b>	<b>31.5</b>	<b>34.2</b>	<b>32.8</b>	<b>1.4</b>	<b>(1.4)</b>
<b>SG&amp;A to total revenue (%)</b>					
AP	15.6	21.1	15.7	0.1	(5.4)
LH	12.8	12.2	13.0	0.2	0.8
LPN	17.6	20.1	12.1	(5.5)	(8.0)
ORI*	15.8	17.7	16.7	0.9	(1.0)
PSH	15.1	16.0	16.9	1.8	0.9
QH	22.9	19.9	22.5	(0.4)	2.6
SPALI	16.2	10.1	11.4	(4.8)	1.3
<b>Total</b>	<b>15.5</b>	<b>15.1</b>	<b>15.0</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(0.1)</b>

\*Coverage on our retail platform

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

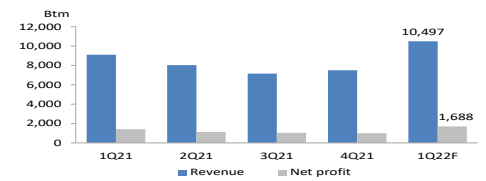
- เราประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มที่ 7.0 พันลบ. (+18% yoy, -15% qoq) ใน 1Q22 แม้จะมีผลกระทบของ COVID-19 แต่เราคาดว่ากำไรสุทธิรวมใน 1Q22 จะดีขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยได้แรงหนุนจาก SPALI และ AP เราคาดว่าความต้องการของกลุ่มแนวราบ (low rise) ยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่ความต้องการสำหรับกลุ่มแนวสูง (high rise) จะค่อยๆ ดีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นเล็กน้อย yoy เนื่องจาก แคมเปญส่งเสริมการขายเชิงรุกน้อยลง และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น นอกจากนี้ แม้เราเห็นว่าเงินเฟ้อในระดับสูงเป็นอุปสรรค เราเชื่อว่าจะมีผลกระทบต่ออย่างจำกัดใน 1Q22

### RISKS

- ความล่าช้าในการเปิดตัวและสร้างโครงการ, นโยบายการเปลี่ยนชื่อของธนาคารที่เข้มงวดขึ้น, ต้นทุนที่สูงขึ้น, การขาดแคลนแรงงาน และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด

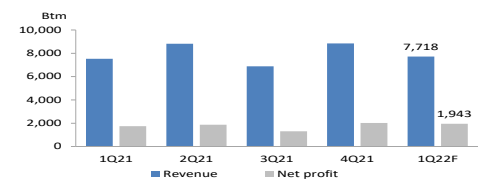
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนที่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## AP EARNINGS



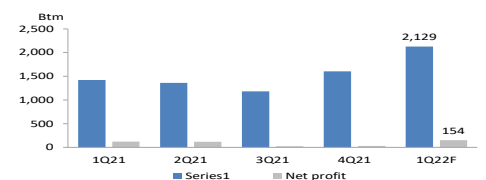
Source: AP, UOB Kay Hian

## LH EARNINGS



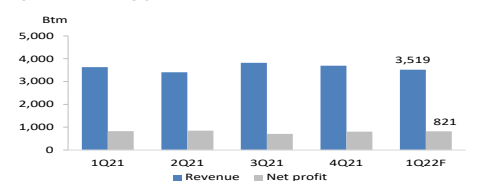
Source: LH, UOB Kay Hian

## LPN EARNINGS



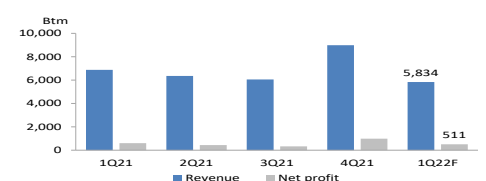
Source: LPN, UOB Kay Hian

## ORI EARNINGS



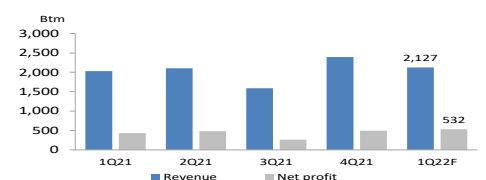
Source: ORI, UOB Kay Hian

## PSH EARNINGS



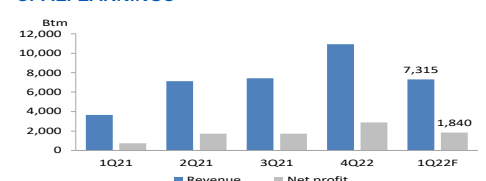
Source: PSH, UOB Kay Hian

## QH EARNINGS



Source: QH, UOB Kay Hian

## SPALI EARNINGS



Source: SPALI, UOB Kay Hian

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 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