

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

2Q22 Results Preview: คาดกำไรดีขึ้น yoy และ qoq

เราประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 7.5 พันลพ. (+14% yoy และ +9% qoq) สำหรับยอด presale ใน 1H22 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 16% yoy โดยได้แรงหนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งจากกลุ่มแนวราบ (low-rise) และการปรับตัวดีขึ้นของกลุ่มแนวสูง (high-rise) แม้ว่ายอด presale และกำไรสุทธิของกลุ่มจะมีสัญญาณดีขึ้น แต่เราคาดว่า developers จะเผชิญกับปัจจัยกดดันที่มากขึ้นใน 2H22 คำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยมี Top Pick คือ: ORI และ SPALI

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรของกลุ่มในงวด 2Q22 เติบโต 14% yoy และ 9% qoq** เราคาดว่านักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ใน coverage ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ประมาณ 7.5 พันลพ. ในงวด 2Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น 14% yoy และ 9% qoq โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลักๆ คือ: 1) ยอดโอนที่แข็งแกร่งจากกลุ่มแนวราบ (low-rise), 2) การขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น และ 3) การฟื้นตัวของธุรกิจรายได้ประจำ แม้ว่าจะมีเรื่อง cost inflation แต่เราไม่คาดว่าจะเห็นผลกระทบมากต่อ margin ในงวด 2Q22 เนื่องจากมีการใช้โปรแกรมส่งเสริมการขายเชิงรุกน้อยลง และยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนการก่อสร้างที่สูงขึ้นได้ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของยอดขายกลุ่มที่อยู่อาศัยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 90bp yoy และ 50bp qoq เป็น 33.5% โดยบริษัทที่ทำผลงานได้ดีที่สุดคาดว่าจะเพิ่มเป็น ORI และตามมาด้วย LH
- **โมเมนตัมยอด Presale แข็งแกร่งใน 1H22** แม้จะมีการระบอบของโอมิครอน และเงินเฟ้อ แต่โมเมนตัมของยอด Presale คาดว่าจะแข็งแกร่งใน 1H22 โดยได้แรงหนุนจากกลุ่มแนวราบ (low-rise) (+7% yoy) ในขณะที่ยวกับกลุ่มแนวสูง (high-rise) คาดว่าจะดีขึ้นจากฐานที่ต่ำ (+39% yoy) เราคาดว่ายอด Presale ของกลุ่มจะอยู่ที่ 9.8 พันลพ. ใน 1H22 (+16% yoy) ซึ่งคิดเป็น 54% ของประมาณการทั้งหมดของเรา โดยเราเชื่อว่ากลุ่มแนวราบ (low-rise) ยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก และแนวโน้มนี้จะดำเนินต่อไปใน 2H22 อย่างไรก็ตามเราคาดว่า developers จะเจอกับความท้าทายมากขึ้นในครึ่งปีหลัง เช่น ต้นทุนการก่อสร้างที่สูงขึ้น, การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย, ปัญหาการขาดแคลนแรงงานที่ยืดเยื้อ และความสามารถในการจ่ายของผู้ซื้อบ้านที่ลดลง เราเห็นความเป็นไปได้สูงที่ AP, LH, ORI และ SPALI จะยังคงอยู่ในเส้นทางที่จะบรรลุเป้าหมายของผู้บริหาร
- **อัปเดตมาตรการดึงชาวต่างชาติใหม่สำหรับตลาดที่อยู่อาศัย** รัฐบาลได้เปิดเผยแผนกระตุ้นอสังหาฯ ใหม่เพื่อให้ชาวต่างชาติสามารถซื้อบ้าน และเป็นเจ้าของที่ดินที่อยู่อาศัยได้ ซึ่งคาดว่าจะมีการอนุมัติจากคณะรัฐมนตรี และมีผลในเดือน ก.ย. 22 โดยรัฐบาลเตรียมดึงชาวต่างชาติที่มีรายได้สูงซึ่งต้องลงทุนอย่างน้อย 40 ลพ. ในประเทศไทยเป็นเวลา 3 ปี รวมถึงแรงงานที่มีฝีมือ และผู้เกษียณอายุที่ต้องการอาศัยอยู่ในประเทศไทยระยะยาว นอกจากนี้คาดว่าจะมีการขยายระยะเวลามาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจำนอง รวมถึงอาจมีการปรับเพดานราคาขายเป็นมากกว่า 3 ลพ. ซึ่งสำหรับมาตรการใหม่ เราคาดว่ากลุ่มแนวราบ (low-rise) (โดยเฉพาะกลุ่มกลางไปจนถึงบนขึ้นไป (mid-to-high upper end)) จะเป็นกลุ่มผู้รับประโยชน์หลัก

ACTION

- **คำแนะนำ MARKET WEIGHT** แม้ว่ายอด presale และกำไรสุทธิของกลุ่มจะเห็นโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง แต่เราคาดว่านักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จะเห็นปัจจัยกดดันหลายประเด็นสำหรับตลาดที่อยู่อาศัย เช่น ต้นทุนที่สูงขึ้น และปัญหาการขาดแคลนแรงงาน ซึ่งอาจเป็น down side risk ต่อประมาณการของเราสำหรับคำแนะนำ ชื่อ ของเรา เราชอบหุ้นที่มีภาพรวมการเติบโตของกำไรเป็นบวก, backlog แข็งแกร่ง, ส่วนแบ่งตลาดสูง และมีความสามารถในการส่งต่อต้นทุนไปยังผู้ซื้อ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec	Current		Market	PE			EPS Growth			PB	ROE	Div Yield	
			Price	Target		Upside	Capitalisation	2021	2022F	2023F	2021				2022F
AP (Thailand)	AP TB	BUY	9.80	13.00	33	30,830	6.8	6.1	6.1	7.5	11.4	0.3	0.9	14.8	5.8
Land and Houses	LH TB	BUY	8.35	10.50	26	99,311	14.4	11.7	11.2	-2.9	22.9	4.3	1.9	16.5	7.3
LPN Development	LPN TB	HOLD	4.44	4.80	8	6,552	21.7	10.6	8.5	-57.8	104.5	23.9	0.6	5.7	6.7
Origin Property*	ORI TB	BUY	9.95	14.00	41	24,406	7.6	6.5	5.9	20.0	17.3	9.5	1.3	21.8	6.1
Pruksa Holding	PSH TB	HOLD	12.60	14.50	15	27,542	11.7	9.0	8.0	-15.1	30.6	12.2	0.6	6.9	8.0
Quality Houses	QH TB	HOLD	2.12	2.42	14	22,714	13.6	10.4	9.5	-21.4	30.4	10.4	0.8	7.9	6.0
Supalai	SPALI TB	BUY	19.30	26.50	37	41,437	5.3	5.6	5.5	66.3	-5.1	1.2	0.8	14.9	7.1
Sector							7.9	7.1	6.8	9.1	14.8	5.2	1.1	12.6	6.8

Source: Respective companies UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT

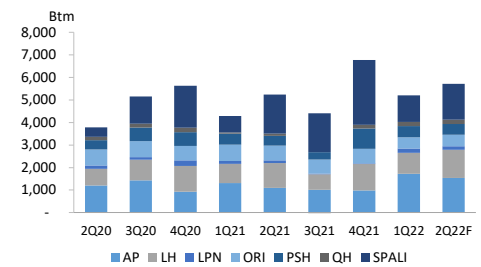
(Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)
AP (Thailand)	AP TB	BUY	13.00	9.80
Land and Houses	LH TB	BUY	10.50	8.35
Origin Property	ORI TB	BUY	14.00	9.95
Supalai	SPALI TB	BUY	26.50	19.30

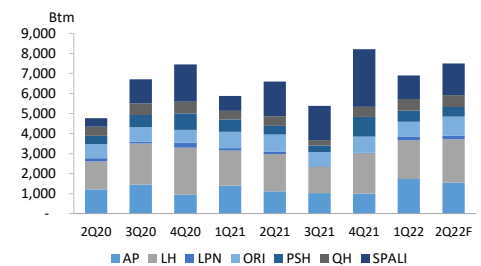
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR CORE PROFIT



Source: UOB Kay Hian

SECTOR NET PROFIT



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong
+66 2659 8000
tanaporn@uobkh.co.th

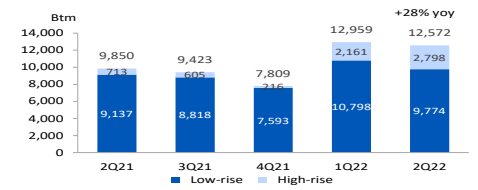
ASSISTANT ANALYST(S)

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

ESSENTIALS

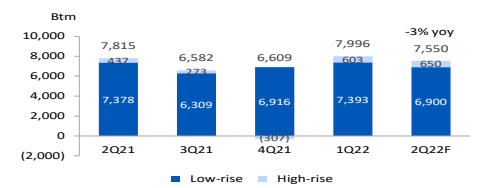
- AP:** เราคาดว่า AP จะประกาศกำไรสุทธิที่ 1,550 ลบ. ในงวด 2Q22 (+39% yoy, -10% qoq) โดยรายได้จากการขายอยู่ที่ประมาณ 9.5 พันลบ. (+22% yoy, -10% qoq) ซึ่งการเติบโตของรายได้ yoy ได้รับแรงหนุนจากยอดโอนของกลุ่มแนวราบ (low-rise) ที่แข็งแกร่ง อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 32.4% (+200bp yoy, ทรงตัว qoq) ซึ่งยังคงแข็งแกร่ง เราคาดว่าอัตราส่วน SG&A-to-sales จะอยู่ที่ 17.7% ซึ่งทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากฐานรายได้ที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการลงทุนในบริษัทร่วมน่าจะดีขึ้นจากยอดโอน และยอด presale ที่สูงขึ้นในโครงการคอนโดที่มีอยู่ โดยเราคาดว่าอัตราส่วน SG&A-to-sales จะเพิ่มขึ้นเป็น 12.4% (+110bp yoy) ในขณะที่ equity income คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 701 ลบ. (2Q21: 181 ลบ., 1Q21: 247 ลบ.)
- LH:** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ LH จะอยู่ที่ 2,175 ลบ. ในงวด 2Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น +16% yoy และ +13% qoq หากไม่รวมการดำเนินงานที่ไม่ใช้ธุรกิจหลัก กำไรหลักของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1,242 ลบ. (+13% yoy, +34% qoq) ผลประกอบการของ LH ควรจะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากยอดโอนที่อยู่อาศัย และรายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้น รายได้จากโครงการคอนโดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 8.5 พันลบ. (ทรงตัว yoy, +23% qoq) ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก backlog ที่ยกมาจากงวด 1Q22 และการโอนโครงการ The Key Rama 3 ที่เร็วกว่าคาด เราประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นที่ 32.5% (+90bp yoy) เราคาดว่าอัตราส่วน SG&A-to-sales จะเพิ่มขึ้นเป็น 12.4% (+110bp yoy) ในขณะที่ equity income คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 701 ลบ. (2Q21: 644 ลบ., 1Q22: 717 ลบ.)
- LPN:** เราคาดว่ากำไรในงวด 2Q22 ของ LPN จะอยู่ที่ 158 ลบ. (+30% yoy, -18% qoq) โดยคาดว่าผลการดำเนินงานจะฟื้นตัว yoy จากฐานที่ต่ำ แต่ลดลง qoq เราคาดว่ารายได้จากการขายจะอยู่ที่ 1.5 พันลบ. (+57% yoy, -14% qoq) การเติบโตของรายได้จากการโอน yoy นั้นมีปัจจัยขับเคลื่อนจากโครงการคอนโดที่เพิ่งสร้างเสร็จ 1 โครงการ ในขณะที่ยอดโอนอสังหาริมทรัพย์ยังคงอ่อนแออยู่ที่ 22.3% ซึ่งลดลง 350bp yoy เนื่องจากการใช้จ่ายในแคมเปญส่งเสริมการขาย ในขณะที่เราคาดว่าอัตราส่วน SG&A-to-sales จะลดลงเป็น 14.7% (-260bp yoy) จากฐานรายได้ที่สูงขึ้น
- ORI:** เราคาดว่า ORI จะรายงานกำไรสุทธิที่ 970 ลบ. ในงวด 2Q22 (+14% yoy, +31% qoq) โดยไม่เม้นต์การเติบโตของรายได้ที่น่าจะได้รับการสนับสนุนจากการโอนของกลุ่มแนวราบ (low-rise) ที่แข็งแกร่งขึ้น, equity income และ share premium จากการเซ็นสัญญา JV เราประมาณการรายได้จากการขายที่ 3.1 พันลบ. (ทรงตัว yoy และ qoq) อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 120bp yoy เป็น 35% เนื่องจาก product mix ที่มี margin สูงขึ้น แต่ลดลง 20bp qoq จากสัดส่วนรายได้ของกลุ่มแนวราบ (low-rise) ที่สูงขึ้น (ประมาณ 50%) เราคาดว่าอัตราส่วน SG&A-to-sales จะเพิ่มขึ้น 320bp yoy เป็น 19% เราประมาณการส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นเป็น 100 ลบ. (2Q21: 4 ลบ., 1Q22: -48 ลบ.) โดยได้แรงหนุนจากโครงการร่วมทุนที่เพิ่งสร้างเสร็จใหม่ (Park Origin Thonglor) ในขณะที่ share premium จากการเซ็นสัญญา JV คาดว่าจะอยู่ที่ 310 ลบ.
- PSH:** เราคาดว่ากำไรสุทธิอยู่ที่ 472 ลบ. ในงวด 2Q22 (+10% yoy, -15% qoq) ซึ่งผลการดำเนินงานของ PSH คาดว่าจะดีขึ้น yoy เนื่องจาก margin ที่เร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะลดลง qoq เนื่องจากไม่มีการขายที่ดิน และโครงการคอนโดที่สร้างเสร็จใหม่ รวมถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในธุรกิจโรงพยาบาลในงวด 2Q22 รายได้จากการขายคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 5.1 พันลบ. (-19% yoy, -10% qoq) เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 280bp yoy เป็น 32.0% จากแคมเปญส่งเสริมการขายเชิงรุกที่น้อยลง อัตราส่วน SG&A-to-sales คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 19.3% (+200bp yoy) จากฐานรายได้ที่ลดลง
- QH:** เราประมาณการกำไรในงวด 2Q22 ที่ 470 ลบ. (+23% yoy, ทรงตัว qoq) โดยการเติบโตของกำไร yoy มีแนวโน้มที่จะได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น รายได้จากการโอนคาดว่าจะอยู่ที่ 2.0 พันลบ. (ทรงตัว yoy และ qoq) อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 33% (+160bp yoy) เนื่องจากสัดส่วนรายได้ที่สูงขึ้นจากโครงการที่มี margin สูง อัตราส่วน SG&A-to-sales คาดว่าจะลดลงเป็น 21.0% (-20bp yoy) ในขณะเดียวกัน equity income คาดว่าจะอยู่ที่ 392 ลบ. (2Q21: 381 ลบ., 1Q22: 399 ลบ.)
- SPALI:** เราคาดว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,586 ลบ. ในงวด 2Q22 (-8% yoy, +35% qoq) ซึ่งผลการดำเนินงานของ SPALI มีแนวโน้มดีขึ้น qoq เนื่องจากการโอนที่แข็งแกร่งขึ้นทั้งในกลุ่มแนวราบ (low-rise) และแนวสูง (high-rise) อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรในงวด 2Q22 จะลดลง yoy จากฐานรายได้ที่สูงในงวด 2Q21 เราประมาณการรายได้จากการโอนที่ 6.8 พันลบ. (-4% yoy, +27% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นอาจลดลงเป็น 39.5% (+50bp yoy) จากสัดส่วนรายได้ที่ลดลงของยอดโอนจากกลุ่มแนวสูง (high-rise) อัตราส่วน SG&A-to-sales คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 12% (+100bp yoy) เนื่องจากฐานรายได้ที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรของ SPALI จากโครงการร่วมทุนคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 80 ลบ. (2Q21: 199 ลบ., 1Q22: 58 ลบ.)

AP PRESALES



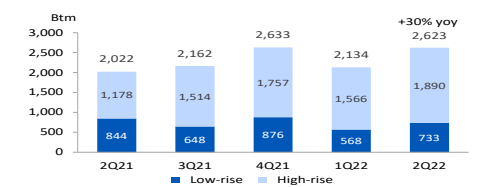
Source: AP, UOB Kay Hian

LH PRESALES



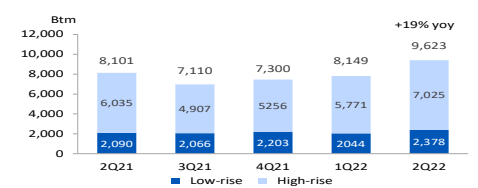
Source: LH, UOB Kay Hian

LPN PRESALES



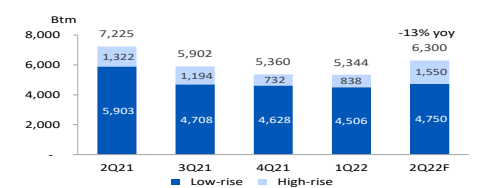
Source: LPN, UOB Kay Hian

ORI PRESALES



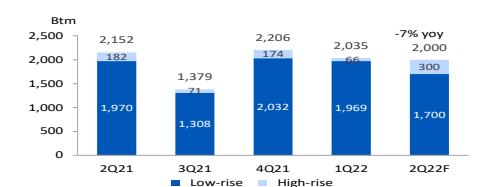
Source: ORI, UOB Kay Hian

PSH PRESALES



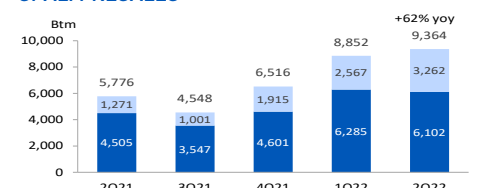
Source: PSH, UOB Kay Hian

QH PRESALES



Source: QH, UOB Kay Hian

SPALI PRESALES



Source: SPALI, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

2022 RESULTS PREVIEW

	2Q21	1Q21	2Q22F	yoy (%)	qoq (%)
Residential sales revenue (Btm)					
AP	7,836	10,621	9,534	21.7	(10.2)
LH	8,465	6,966	8,538	0.9	22.6
LPN	977	1,785	1,534	56.9	(14.0)
ORI	3,085	3,041	3,068	(0.6)	0.9
PSH	6,334	5,679	5,123	(19.1)	(9.8)
QH	1,963	1,915	1,971	0.4	2.9
SPALI	7,075	5,372	6,798	(3.9)	26.5
Total	35,736	35,378	36,566	2.3	3.4
Core profit - core business only (Btm)					
AP	1,096	1,727	1,542	40.6	(10.7)
LH	1,104	929	1,242	12.5	33.6
LPN	121	191	158	30.4	(17.6)
ORI	657	501	516	(21.5)	3.0
PSH	427	491	470	10.0	(4.1)
QH	100	185	199	98.6	7.4
SPALI	1,730	1,178	1,586	(8.4)	34.6
Total	5,237	5,202	5,713	9.1	9.8
Net profit (Btm)					
AP	1,115	1,730	1,550	39.0	(10.4)
LH	1,870	1,931	2,175	16.3	12.6
LPN	121	191	158	30.4	(17.6)
ORI	852	738	970	13.8	31.4
PSH	427	552	470	10.0	(14.7)
QH	482	585	591	22.7	1.1
SPALI	1,730	1,178	1,586	(8.4)	34.6
Total	6,597	6,905	7,499	13.7	8.6
Residential sales gross margin (%)					
AP	30.4	32.3	32.4	2.0	0.1
LH	31.6	32.8	32.5	0.9	(0.3)
LPN	25.8	22.0	22.3	(3.5)	0.3
ORI	33.8	35.2	35.0	1.2	(0.2)
PSH	29.2	30.6	32.0	2.8	1.4
QH	31.4	34.0	33.0	1.6	(1.0)
SPALI	40.0	39.3	39.5	(0.5)	0.2
Total	32.6	33.0	33.5	0.9	0.5
SG&A to total revenue (%)					
AP	17.3	15.7	17.7	0.4	2.0
LH	11.3	13.3	12.4	1.1	(0.9)
LPN	17.3	13.8	14.7	(2.6)	0.9
ORI	15.8	18.9	19.0	3.2	0.1
PSH	17.3	16.7	19.3	2.0	2.6
QH	21.2	21.5	21.0	(0.2)	(0.5)
SPALI	11.0	13.2	12.0	1.0	(1.2)
Total	14.8	15.5	15.8	1.0	0.3

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

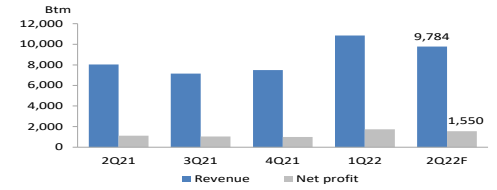
● เราประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 7.5 พันลพ.(+14% yoy, +9% qoq) ในงวด 2Q22 ในขณะที่เดียวกันกำไรสุทธิของกลุ่มคาดว่าจะอยู่ที่ 5.7 พันลพ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 9% yoy และ 10% qoq โดยได้แรงหนุนหลักจาก AP, LH และ SPALI รายได้ธุรกิจที่อยู่อาศัยสำหรับกลุ่มคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2.3% yoy และ 3.4% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากยอดโอนแนวราบ (low-rise) ที่แข็งแกร่ง และการปรับตัวดีขึ้นของโครงการคอนโดที่มีอยู่แม้จะประสบกับภาวะเงินเฟ้อตั้งแต่รัสเซียบุกยูเครน แต่นักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่คาดว่าจะรายงาน profitability ปรับตัวดีขึ้น yoy เนื่องจากแคมเปญส่งเสริมการขายเชิงรุกที่น้อยลง และสามารถบริหารต้นทุนการก่อสร้างได้ สำหรับนักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่โดดเด่นได้แก่ LH, ORI และ QH ที่คาดว่าจะรายงานไม่หมดต้มการเติบโตของกำไรเป็นบวก yoy และ qoq

RISKS

● ความล่าช้าในการเปิดตัวและสร้างโครงการ, นโยบายการเปลี่ยนสินเชื่อของธนาคารที่เข้มงวดขึ้น, ต้นทุนที่สูงขึ้น, การขาดแคลนแรงงาน, อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด

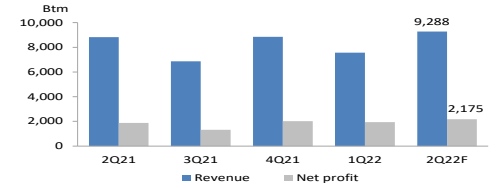
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ภายใต้บริบทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ หรือยกย่องทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

AP EARNINGS



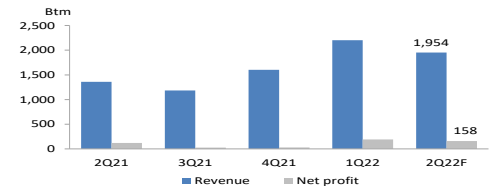
Source: AP, UOB Kay Hian

LH EARNINGS



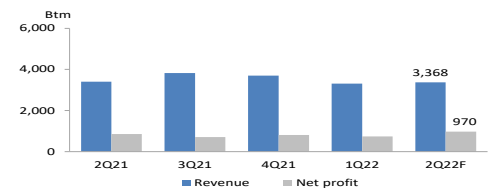
Source: LH, UOB Kay Hian

LPN EARNINGS



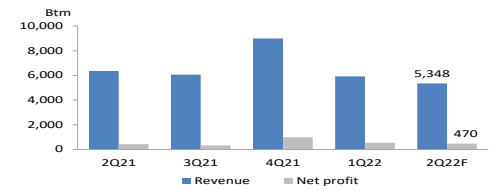
Source: LPN, UOB Kay Hian

ORI EARNINGS



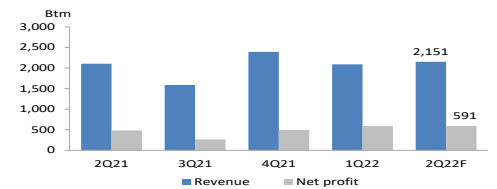
Source: ORI, UOB Kay Hian

PSH EARNINGS



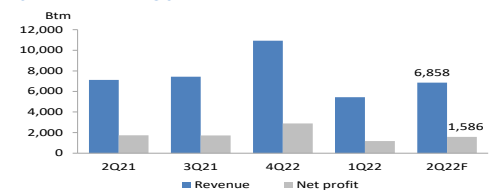
Source: PSH, UOB Kay Hian

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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน