

บมจ. เอพี ไทยแลนด์ (AP)

2Q22: ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งด้วยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น 41% yoy

AP ประกาศกำไรสุทธิใน 2Q22 ที่ 1.6 พันลบ. (+41% yoy, -9% qoq) ซึ่งเป็นไปตามคาดการณ์ของเราและตลาด โดยกำไรใน 1H22 คิดเป็น 65% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราคาดว่าโมเมนตัมยอด Presales ที่แข็งแกร่งจะดำเนินต่อไปและสูงกว่าเป้าหมายทั้งปีของ AP ในปี 2022 AP ได้ปรับลดแผนการเปิดตัวโครงการลง 4% เป็น 75 พันลบ. ในปี 2022 เราเชื่อว่าแผนการเปิดตัวโครงการสามารถทำได้เนื่องจากปัญหาด้านแรงงานยังคงสามารถจัดการได้ คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 13.00 บาท

2022 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2Q21 | 1Q22 | 2Q22 | yoy % | qoq % |
|--------------------------|-------|--------|-------|---------|---------|
| Revenue from sales | 7,836 | 10,621 | 9,620 | 22.8 | (9.4) |
| Cost of sales | 5,451 | 7,189 | 6,499 | 19.2 | (9.6) |
| Operating EBIT | 1,149 | 1,907 | 1,598 | 39.1 | (16.2) |
| Equity income | 181 | 247 | 378 | 108.3 | 53.0 |
| Net profit | 1,115 | 1,730 | 1,574 | 41.2 | (9.0) |
| Percent | 2Q21 | 1Q22 | 2Q22 | yoy ppt | qoq ppt |
| Residential gross margin | 30.4 | 32.3 | 32.4 | 2.0 | 0.1 |
| SG&A to sales | 17.3 | 15.7 | 17.4 | 0.1 | 1.6 |
| EBIT margin | 14.3 | 17.6 | 16.2 | 1.9 | (1.4) |
| Net margin | 13.9 | 15.9 | 16.0 | 2.1 | 0.0 |

Source: AP Thailand, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการเป็นไปตามคาดใน 2Q22 เอพี ไทยแลนด์ (AP) ประกาศกำไรสุทธิที่ 1.6 พันลบ. ใน 2Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น 41% yoy แต่ลดลง 9% qoq ผลประกอบการเป็นไปตามคาดการณ์ของเราและตลาด กำไรใน 1H22 คิดเป็น 65% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- รายได้จากการขาย 9.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 23% yoy แต่ลดลง 9% qoq ใน 2Q22 โดยได้แรงหนุนจากยอดโอนในกลุ่มแนวราบ (low rise) ที่แข็งแกร่ง ในขณะที่ยอดโอนอาคารแนวสูง (high-rise) เพิ่มขึ้น 50% yoy จากฐานต่ำ อัตรากำไรขั้นต้นของ AP ยังคงแข็งแกร่งที่ 32.4% (+200bp yoy) เนื่องจากการใช้กลยุทธ์การจับคู่ราคา (price matching strategy) ในแต่ละโครงการ อัตรา SG&A to sales อยู่ที่ 17.4% (+10pb yoy) ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในโครงการรวมอยู่ที่ 378 ลบ. (2Q21: 181 ลบ., 1Q22: 247 ลบ.) การเพิ่มขึ้นที่โดดเด่นได้รับแรงหนุนจากโครงการที่พร้อมขายอยู่ เช่น Life Asoke Hype, Life Asoke Rama9 และ Life Asoke Ladprao (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover | 29,888.4 | 31,794.4 | 37,527.3 | 36,252.9 | 36,467.3 |
| EBITDA | 3,501.1 | 4,712.4 | 5,173.6 | 5,143.5 | 5,262.5 |
| Operating profit | 3,270.5 | 4,483.8 | 4,913.2 | 4,868.8 | 4,973.4 |
| Net profit (rep./act.) | 4,226.5 | 4,543.1 | 5,061.8 | 5,076.7 | 5,179.7 |
| Net profit (adj.) | 4,226.5 | 4,542.2 | 5,061.8 | 5,076.7 | 5,179.7 |
| EPS (Bt) | 1.3 | 1.4 | 1.6 | 1.6 | 1.6 |
| PE (x) | 7.7 | 7.2 | 6.5 | 6.4 | 6.3 |
| P/B (x) | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| EV/EBITDA (x) | 14.7 | 11.0 | 10.0 | 10.0 | 9.8 |
| Dividend yield (%) | 4.3 | 4.8 | 5.5 | 5.6 | 5.8 |
| Net margin (%) | 14.1 | 14.3 | 13.5 | 14.0 | 14.2 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 69.4 | 58.6 | 52.8 | 47.0 | 42.8 |
| Interest cover (x) | 9.7 | 19.0 | 18.3 | 18.3 | 18.8 |
| ROE (%) | 15.2 | 14.7 | 14.8 | 13.6 | 12.7 |
| Consensus net profit | - | - | 5,065 | 5,267 | 5,524 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.00 | 0.96 | 0.94 |

Source: AP Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt10.30 |
| Target Price | Bt13.00 |
| Upside | +26.2% |

COMPANY DESCRIPTION

Property developer which has diversified products in low-rise projects and condominiums.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector | Real Estate |
| Bloomberg ticker: | AP TB |
| Shares issued (m): | 3,145.9 |
| Market cap (Btm): | 32,717.4 |
| Market cap (US\$m): | 919.8 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 4.9 |

Price Performance (%)

52-week high/low Bt11.90/Bt7.55

| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
|------|-------|------|------|-----|
| 6.1 | (8.8) | 1.0 | 34.2 | 8.9 |

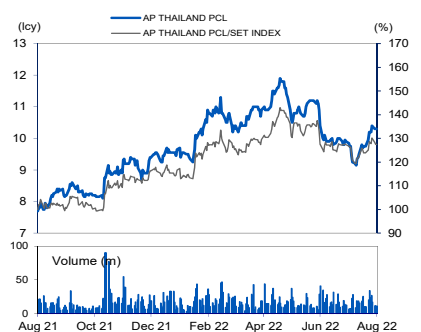
Major Shareholders

| Shareholder | % |
|----------------------------|------|
| Mr. Anuphong Assavabhokhin | 26.6 |
| Thai NVDR | 10.8 |
| Mr. Pichet Vipavasuphakorn | 9.3 |

FY22 NAV/Share (Bt) 11.39

FY22 Net Debt/Share (Bt) 6.01

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8000

tanaporn@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Kasemsun Koonnara

+662 659 8302

kasemsun@uobkh.co.th

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

Company Results

Thursday, 11 August 2022

STOCK IMPACT

- **โมเมนตัมยอด Presales ที่แข็งแกร่ง** AP เผยยอด Presales 7M22 อยู่ที่ 29.9 พันลบ. (+45% yoy) แบ่งเป็นกลุ่มแนวราบ (low rise) อยู่ที่ 23.6 พันลบ. (+24% yoy) และจากกลุ่มแนวสูง (high rise) อยู่ที่ 6.4 พันลบ. (+275% yoy) การเพิ่มขึ้นในกลุ่มแนวราบ (low rise) ได้รับแรงหนุนจากโมเมนตัมที่แข็งแกร่งของ AP ด้วยโครงการที่มีอยู่และโครงการที่เปิดตัวใหม่ ขณะที่กลุ่มแนวสูง (high rise) ได้รับแรงหนุนจากโครงการที่พร้อมเข้าอยู่ และการเปิดตัวคอนโดมิเนียมราคาไม่แพง เราเชื่อว่า AP มีแนวโน้มที่จะบรรลุเป้าหมายยอด presales ทั้งปี ที่ 50 พันลบ. ด้วยยอด presales ใน 7M22 คิดเป็น 60% ของเป้าหมาย
- **ปรับแผนการเปิดตัวโครงการเล็กน้อย** AP ได้ปรับลดแผนการเปิดตัวโครงการลง 4% เป็น 75 พันลบ. จาก 78 พันลบ. โดยโครงการแนวราบ (low-rise) จำนวน 5 แห่ง ผู้บริหารได้เลื่อนไปเปิดตัวในปี 2023 เนื่องจากปัญหาทางเทคนิค อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ AP ยืนยันว่าแผนการเปิดตัวโครงการที่ปรับแล้วจะสามารถบรรลุเป้าหมายได้ เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนแรงงานค่อนข้างจำกัด ในเดือน ก.ค. 22 AP เปิดตัว 3 โครงการใหม่มูลค่า 5.5 พันลบ. ประกอบด้วยโครงการคอนโด 1 แห่ง (4.2 พันลบ., take up rate: 23%) และโครงการแนวราบ (low-rise) 2 แห่ง (1.3 พันลบ., take up rate: 17-20%)

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

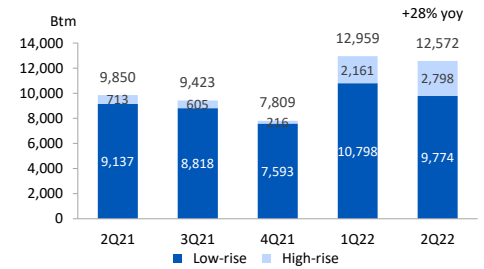
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 13.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 13.00 บาท อิง PE FY22F ที่ 8 เท่า หรือ 0.5SD สูงกว่าค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 10 ปี ซึ่งเราเชื่อว่าสมเหตุสมผล เนื่องจากส่วนแบ่งการตลาดที่แข็งแกร่งเหนือคู่แข่ง และภาพรวมกำไรที่ดีในปี 2022 เนื่องจากแผนธุรกิจเชิงรุก เราเชื่อว่าธุรกิจที่อยู่อาศัยของ AP ยังคงแข็งแกร่ง และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากกลยุทธ์การจับคู่ราคา (price matching strategy) นอกจากนี้เรายังชอบ AP เนื่องจากพื้นฐานที่แข็งแกร่งที่ช่วยให้บริษัทสามารถรับมือกับความยากลำบากทางการเงิน และการแข่งขันที่มากขึ้น

SHARE PRICE CATALYST

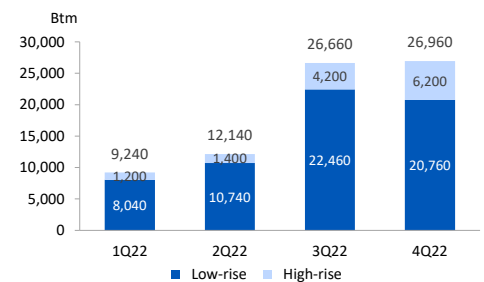
- 1) ยอดขาย (presales) ที่ดีกว่าคาด และยอดโอนที่เร็วกว่าคาด 2) การปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น และ SG&A-to-sale

QUARTERLY PRESALES



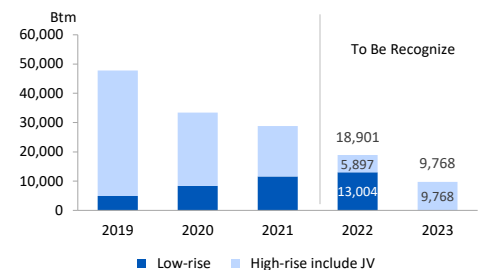
ce: AP, UOB Kay Hian

UPDATED LAUNCH PLAN



ce: AP, UOB Kay Hian

BACKLOG



ce: AP, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 11 August 2022

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net turnover | 31,794 | 37,527 | 36,253 | 36,467 |
| EBITDA | 4,712 | 5,174 | 5,144 | 5,262 |
| Deprec. & amort. | 229 | 260 | 275 | 289 |
| EBIT | 4,484 | 4,913 | 4,869 | 4,973 |
| Total other non-operating income | 176 | 77 | 85 | 92 |
| Associate contributions | 999 | 1,390 | 1,433 | 1,447 |
| Net interest income/(expense) | (248) | (283) | (282) | (281) |
| Pre-tax profit | 5,412 | 6,097 | 6,105 | 6,232 |
| Tax | (869) | (1,036) | (1,028) | (1,053) |
| Minorities | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 4,543 | 5,062 | 5,077 | 5,180 |
| Net profit (adj.) | 4,542 | 5,062 | 5,077 | 5,180 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets | 1,108 | 1,103 | 1,084 | 1,050 |
| Other LT assets | 8,348 | 9,715 | 10,729 | 11,768 |
| Cash/ST investment | 2,070 | 2,143 | 2,673 | 2,885 |
| Other current assets | 48,883 | 51,581 | 53,061 | 55,210 |
| Total assets | 60,409 | 64,542 | 67,547 | 70,912 |
| ST debt | 6,352 | 6,326 | 5,826 | 5,826 |
| Other current liabilities | 6,087 | 6,567 | 6,344 | 6,382 |
| LT debt | 14,720 | 14,720 | 15,220 | 15,220 |
| Other LT liabilities | 826 | 1,126 | 1,088 | 1,094 |
| Shareholders' equity | 32,442 | 35,822 | 39,087 | 42,409 |
| Minority interest | (18) | (18) | (18) | (18) |
| Total liabilities & equity | 60,409 | 64,542 | 67,547 | 70,912 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Operating | 3,741 | 3,105 | 3,649 | 3,357 |
| Pre-tax profit | 5,412 | 6,097 | 6,105 | 6,232 |
| Tax | (869) | (1,036) | (1,028) | (1,053) |
| Deprec. & amort. | 229 | 260 | 275 | 289 |
| Working capital changes | (653) | (2,781) | (1,607) | (2,127) |
| Non-cash items | (410) | 563 | (96) | 16 |
| Other operating cashflows | 33 | 0 | 0 | 0 |
| Investing | (1,015) | (1,323) | (1,307) | (1,288) |
| Capex (growth) | (66) | (256) | (255) | (255) |
| Investments | (703) | (1,352) | (1,035) | (1,036) |
| Others | (247) | 285 | (18) | 3 |
| Financing | (3,396) | (1,709) | (1,811) | (1,858) |
| Dividend payments | (1,415) | (1,685) | (1,812) | (1,859) |
| Issue of shares | 0 | 3 | 1 | 1 |
| Proceeds from borrowings | (1,980) | (27) | 0 | 0 |
| Others/interest paid | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net cash inflow (outflow) | (670) | 73 | 530 | 212 |
| Beginning cash & cash equivalent | 2,740 | 2,070 | 2,143 | 2,673 |
| Ending cash & cash equivalent | 2,070 | 2,143 | 2,673 | 2,885 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------------------|------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 14.8 | 13.8 | 14.2 | 14.4 |
| Pre-tax margin | 17.0 | 16.2 | 16.8 | 17.1 |
| Net margin | 14.3 | 13.5 | 14.0 | 14.2 |
| ROA | 7.6 | 8.1 | 7.7 | 7.5 |
| ROE | 14.7 | 14.8 | 13.6 | 12.7 |
| Growth | | | | |
| Turnover | 6.4 | 18.0 | (3.4) | 0.6 |
| EBITDA | 34.6 | 9.8 | (0.6) | 2.3 |
| Pre-tax profit | 10.1 | 12.7 | 0.1 | 2.1 |
| Net profit | 7.5 | 11.4 | 0.3 | 2.0 |
| Net profit (adj.) | 7.5 | 11.4 | 0.3 | 2.0 |
| EPS | 7.5 | 11.4 | 0.3 | 2.0 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 39.4 | 37.0 | 35.0 | 33.2 |
| Debt to equity | 65.0 | 58.8 | 53.8 | 49.6 |
| Net debt/(cash) to equity | 58.6 | 52.8 | 47.0 | 42.8 |
| Interest cover (x) | 19.0 | 18.3 | 18.3 | 18.8 |

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

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 | |

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