

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

สรุปจบ 2Q22 และแนวโน้มใน 2H22

หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ใน Coverage ของเรารายงานการเติบโตของกำไรที่น่าประทับใจ (+22% yoy, +16% qoq) ในงวด 2Q22 เราคาดผลกระทบไม่รุนแรงจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำรายวัน การฟื้นตัวของตลาดที่อยู่อาศัยอาจถูกขัดขวางจากปัจจัยกดดันหลายอย่างในครึ่งปีหลัง ในขณะที่ Developers จะต้องเผชิญกับข้อจำกัดจากต้นทุนการก่อสร้างที่สูงขึ้นและการขาดแคลนแรงงาน เราแนะนำ **Selective BUY** สำหรับ Developers ที่มีส่วนแบ่งการตลาดที่แข็งแกร่งและความสามารถในการทำกำไร **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** โดยเรามี **Top Pick** คือ **ORI** และ **SPALI**

WHAT'S NEW

- กำไรสุทธิของกลุ่มเติบโต 22% yoy และ 16% qoq ในงวด 2Q22 หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ใน Coverage ของเรารายงานกำไรสุทธิรวมที่ 8.0 พันลบ. (+22% yoy, +16% qoq) ในงวด 2Q22 โดยการเติบโตของกำไรสุทธิของกลุ่มมีปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นจาก Supalai (SPALI) (+20% yoy, +76% qoq) และ Origin Property (ORI) (+36% yoy, +57% qoq) ในขณะที่รายได้อัตราการโอนของกลุ่มเพิ่มขึ้น 5% yoy และ 6% qoq ซึ่งมีแรงหนุนมาจากยอดโอนจากกลุ่มแนวราบ (low-rise) ที่แข็งแกร่ง (+6% yoy) ในขณะที่กลุ่มแนวสูง (high-rise) เห็นการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจที่อยู่อาศัยของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 150bp yoy และ 110bp qoq เป็น 34.1% เนื่องจากการใช้โปรแกรมส่งเสริมการขายเชิงรุกที่น้อยลง และยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนที่สูงขึ้นได้ ขณะเดียวกัน SG&A to sales ของกลุ่มเพิ่มขึ้น 150bp yoy เป็น 16.3% จากการเปิดตัวโครงการที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว
- ค่าแรงขั้นต่ำสูงขึ้น คณะกรรมการค่าจ้างแห่งชาติได้กำหนดให้มีการเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำรายวันขึ้นประมาณ 5% เป็น 328-354 บาท โดยอัตราใหม่มีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ต.ค. 22 ดังนั้นต้นทุนการก่อสร้างจึงมีแนวโน้มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลกระทบต่อ Developers จะค่อนข้างน้อย เนื่องจากค่าแรงคิดเป็น 20-25% ของต้นทุนการก่อสร้าง และเพียง 8-10% ของต้นทุนโครงการทั้งหมด เราคาดว่าอัตราค่าแรงขั้นต่ำใหม่จะกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น 0.5-1.0% เราเชื่อว่า Developers ที่มีส่วนแบ่งการตลาดที่แข็งแกร่ง และมีความสามารถในการทำกำไรจะมีความยืดหยุ่นมากกว่าคู่แข่ง เนื่องจากบริษัทสามารถขึ้นราคาขาย และส่งต่อต้นทุนให้กับผู้ซื้อได้
- คาดมีความท้าทายหลายประเด็นใน 2H22 แม้เราคาดว่าธุรกิจที่อยู่อาศัยจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในปี 2022 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่เราคาดว่าใน 2H22 จะมีความท้าทายหลายประเด็น เช่น อัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มสูงขึ้น, ต้นทุนการก่อสร้างที่สูงขึ้น, การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัว และนโยบายที่ตึงตัวของธนาคาร อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าอุปสงค์ของกลุ่มแนวราบ (low-rise) จะยังคงแข็งแกร่ง และคาดว่าจะยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักสำหรับตลาดที่อยู่อาศัยใน 2H22 (โดยเฉพาะกลุ่มกลางไปจนถึงบนขึ้นไป (mid-to-high-upper end))

ACTION

- คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT การฟื้นตัวของตลาดที่อยู่อาศัยคาดว่าจะได้รับปัจจัยกดดันหลายอย่างใน 2H22 ในขณะที่เราเชื่อว่า Developers จะเผชิญกับข้อจำกัดต่างๆ เช่น ต้นทุนการก่อสร้างที่สูงขึ้น และปัญหาการขาดแคลนแรงงาน ดังนั้น เรายืนยัน **Selective BUY** สำหรับ Developers ที่มีส่วนแบ่งการตลาดและความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalization (Btm)	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	PE			EPS Growth			PB	ROE	Div Yield	
						2021	2022F	2023F	2021	2022F	2023F				
AP (Thailand)	AP TB	31,774	BUY	10.10	13.00	29	7.0	6.3	6.3	7.5	11.4	0.3	0.9	14.8	5.7
Land and Houses	LH TB	105,258	BUY	8.85	10.50	19	15.2	12.4	11.9	-3.8	22.9	4.3	2.0	16.5	6.9
LPN Development	LPN TB	6,700	HOLD	4.54	4.40	-3	22.2	11.3	8.9	-57.8	95.7	27.9	0.6	5.1	6.3
Origin Property	ORI TB	25,019	BUY	10.20	14.00	37	7.8	6.6	6.3	20.0	19.4	4.2	1.3	22.0	6.1
Pruksa Holding	PSH TB	28,198	HOLD	12.90	14.50	12	12.0	9.2	8.2	-15.1	30.6	12.2	0.6	6.9	7.8
Quality Houses	QH TB	23,357	HOLD	2.18	2.42	11	14.0	10.7	9.7	-21.4	30.4	10.4	0.8	7.9	5.9
Supalai	SPALI TB	38,184	BUY	19.60	26.50	35	5.4	5.7	5.6	66.3	-5.1	1.2	0.8	14.9	7.0
Sector							8.1	7.3	7.0	8.8	14.9	4.6	1.1	12.5	6.7

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT

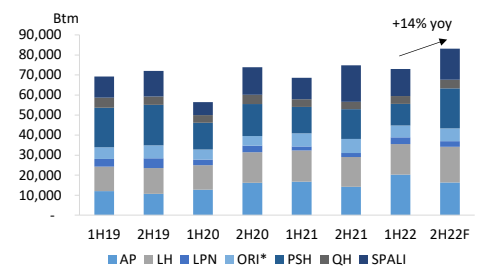
(Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
AP (Thailand)	AP TB	BUY	10.10	13.00
Land and Houses	LH TB	BUY	8.85	10.50
Origin Property	ORI TB	BUY	10.20	14.00
Supalai	SPALI TB	BUY	19.60	26.50

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR NET PROFIT OUTLOOK



Source: Respective companies UOB Kay Hian

QUARTERLY PRESALES



Source: Respective companies UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYSTS

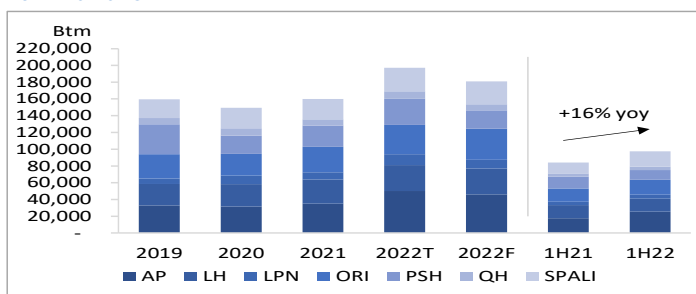
Kasemsun Koonnara
+66 2659 8027
kasemsun@uobkh.co.th

PRESALES, REVENUE, LAUNCH TARGET SUMMARY

	2019 Actual	2020 Actual	2021 Actual	2022 Mgmt Beg Target	2022 Mgmt Recent Target	% Chg in Target	1H22 Actual	2H22 Target	(%) 1H22 to 2022 Target	2022 UOBKH Forecast	% Growth	2022 UOBKH A/B target
Presales (Btm)												
AP	32,857	31,655	35,049	50,000	50,000	0%	25,531	24,469	51%	46,107	32%	-8%
LH	25,600	26,602	28,636	31,000	31,000	0%	15,408	15,592	50%	30,964	8%	0%
LPN	6,703	8,201	8,893	13,000	13,000	0%	4,757	8,243	37%	10,288	16%	-21%
ORI	28,942	25,774	30,257	35,000	35,000	0%	17,772	17,228	51%	37,141	23%	6%
PSH	35,601	21,968	25,427	31,000	31,000	0%	11,686	19,314	38%	21,908	-14%	-29%
QH	7,491	8,667	7,497	9,200	9,200	0%	4,119	5,081	45%	7,229	-4%	-21%
SPALI	22,324	24,376	24,069	28,000	28,000	0%	18,216	9,784	65%	27,353	14%	-2%
Total	159,518	147,243	159,828	197,200	197,200	0%	97,489	72,511	49%	180,990	13%	-8%
Total Revenue (Btm)												
AP	23,802	29,888	31,794	36,500	36,500	0%	20,711	15,789	57%	37,527	18%	3%
LH	30,058	30,008	32,270	36,800	36,800	0%	16,907	19,893	46%	36,611	13%	-1%
LPN	9,954	7,363	5,570	7,500	7,500	0%	4,191	3,309	56%	7,923	42%	6%
ORI	13,197	10,486	14,548	17,500	17,500	0%	6,579	10,921	38%	13,728	-6%	-22%
PSH	39,885	29,244	28,311	33,000	33,000	0%	11,227	21,773	34%	31,617	12%	-4%
QH	10,680	9,138	8,120	9,000	9,000	0%	4,285	4,715	48%	8,836	9%	-2%
SPALI	23,557	20,588	29,160	29,000	29,000	0%	13,630	15,370	47%	29,300	0%	1%
Total	151,134	136,715	149,773	169,300	169,300	0%	77,530	91,770	46%	165,543	11%	-2%
Launch (Btm)												
AP	47,860	45,020	22,540	78,000	75,000	-4%	21,380	53,620	29%	59,150	162%	-24%
LH	30,535	28,440	19,680	29,520	29,520	0%	10,790	18,730	37%	28,085	43%	-5%
LPN	2,950	8,435	4,870	11,000	11,430	4%	3,550	7,880	31%	8,885	82%	-19%
ORI	24,200	13,300	17,725	42,000	42,000	0%	16,600	25,400	40%	35,030	98%	-17%
PSH	41,170	15,756	20,670	16,300	16,300	0%	4,710	11,590	29%	14,670	-29%	-10%
QH	7,173	4,606	2,553	9,527	9,527	0%	3,995	5,532	42%	5,716	124%	-40%
SPALI	34,380	24,540	24,790	40,000	40,000	0%	20,710	19,290	52%	30,240	22%	-24%
Total	188,268	140,097	112,828	226,347	223,777	-1%	81,735	142,042	37%	181,776	61%	-20%

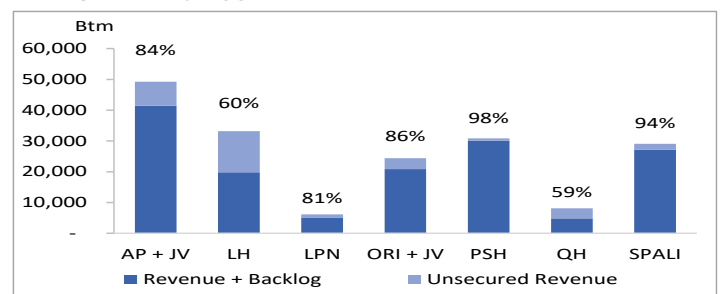
Note that AP's presales includes JV projects & LPN's presales includes Townhouse.
 Note that recent guidance is from the recent analyst meeting and may be different from the official target.
 Note that the revenue target for QH is a residential revenue target only.
 Source: Respective companies, UOB Kay Hian

1H22 PRESALE ROSE 16% YOY, DRIVEN BY SOLID DEMAND FROM THE LOW-RISE SEGMENT



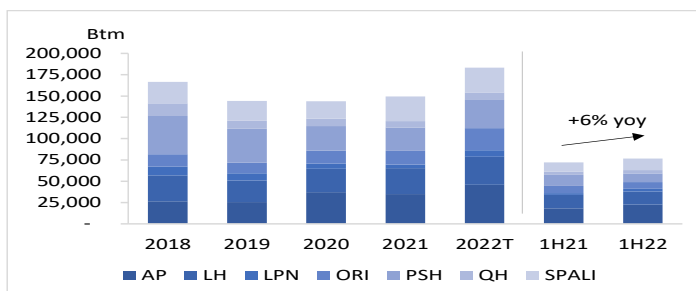
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

82% OF OUR 2022 SECTOR TRANSFER FORECAST IS SECURED BY 1H22 REVENUE AND BACKLOG



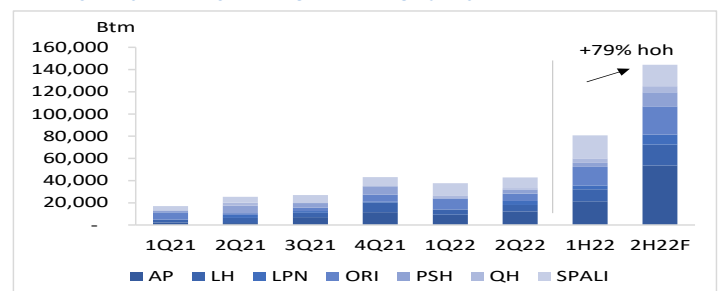
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR'S TRANSFER IS EXPECTED TO IMPROVE HOH IN 2H22



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

DEVELOPERS PLAN TO RAMP UP NEW LAUNCHES IN 2H22



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการชื้อหลักทรัพย์ หรือการขายหลักทรัพย์ หรือการฝากเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

2022 RESULTS WRAP-UP

	2021	1Q21	2Q22	yoy (%)	qoq (%)	6M21	6M22	yoy (%)
Residential sales revenue (Btm)								
AP	7,836	10,621	9,620	22.8	(9.4)	16,715	20,241	21.1
LH	8,465	6,966	8,360	(1.2)	20.0	15,605	15,326	(1.8)
LPN	977	1,785	1,539	57.5	(13.7)	2,034	3,324	63.4
ORI	3,085	3,041	2,914	(5.5)	(4.2)	6,531	5,956	(8.8)
PSH	6,334	5,679	5,101	(19.5)	(10.2)	13,222	10,780	(18.5)
QH	1,963	1,915	1,970	0.3	2.9	3,831	3,885	1.4
SPALI	7,075	5,372	8,136	15.0	51.4	10,677	13,508	26.5
Total	35,736	35,378	37,641	5.3	6.4	68,616	73,019	6.4
Core profit - core business only (Btm)								
AP	1,096	1,727	1,637	49.3	(5.2)	2,405	3,364	39.9
LH	1,142	975	1,215	6.4	24.6	2,043	2,190	7.2
LPN	121	191	147	21.9	(22.9)	244	339	38.9
ORI	657	501	495	(24.6)	(1.1)	1,382	996	(27.9)
PSH	427	491	430	0.6	(12.4)	920	920	0.1
QH	100	185	152	51.4	(18.1)	145	337	133.1
SPALI	1,730	1,178	2,075	19.9	76.2	2,472	3,253	31.6
Total	5,275	5,248	6,152	16.6	17.2	9,610	11,399	18.6
Net profit (Btm)								
AP	1,115	1,730	1,574	41.2	(9.0)	2,518	3,304	31.2
LH	1,870	1,931	2,139	14.4	10.8	3,614	4,071	12.6
LPN	121	191	147	21.9	(22.9)	244	339	38.9
ORI	852	738	1,155	35.6	56.6	1,677	1,893	12.9
PSH	427	552	430	0.6	(22.1)	1,034	982	(5.0)
QH	482	585	515	7.0	(11.9)	913	1,100	20.5
SPALI	1,730	1,178	2,075	19.9	76.2	2,472	3,253	31.6
Total	6,597	6,905	8,036	21.8	16.4	12,470	14,941	19.8
Residential sales gross margin (%)								
AP	30.4	32.3	32.4	2.0	0.1	31.0	32.4	1.4
LH	31.6	32.8	33.6	1.9	0.8	31.7	33.2	1.5
LPN	25.8	22.0	22.0	(3.8)	(0.1)	25.7	22.0	(3.6)
ORI	33.8	35.2	36.3	2.5	1.1	35.0	35.7	0.8
PSH	29.2	30.6	32.4	3.1	1.7	27.9	31.4	3.6
QH	31.4	34.0	34.0	2.6	(0.0)	30.7	34.0	3.4
SPALI	40.0	39.3	39.5	(0.5)	0.2	39.3	39.4	0.1
Total	32.6	33.0	34.1	1.5	1.1	32.1	33.6	1.5
SG&A to total revenue (%)								
AP	17.3	15.7	17.4	0.1	1.6	16.4	16.5	0.1
LH	11.3	13.2	13.2	1.9	(0.0)	11.9	13.2	1.2
LPN	17.3	13.8	14.8	(2.5)	0.9	17.4	14.3	(3.1)
ORI	15.8	18.9	22.7	6.8	3.8	15.8	20.8	4.9
PSH	17.3	16.7	20.5	3.2	3.8	16.1	18.5	2.4
QH	21.2	21.5	24.2	3.0	2.6	22.1	22.9	0.8
SPALI	11.0	13.2	11.5	0.5	(1.7)	12.7	12.2	(0.6)
Total	14.7	15.5	16.3	1.5	0.8	15.1	15.9	0.8

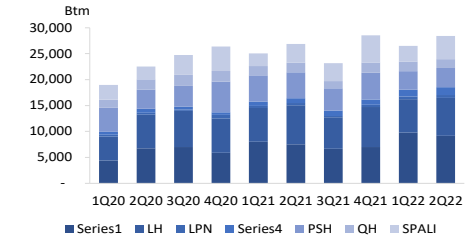
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์รายงานการกำไรสุทธิรวมที่ 8.0 พันลบ. ในงวด 2Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น 22% yoy และ 16% qoq โดยได้แรงหนุนหลักจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งจาก LH และ SPALI ซึ่งผลการดำเนินงานของกลุ่มใน 2Q22 สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 7% และ 12% ตามลำดับ โดยผลลัพธ์ของ SPALI และ ORI ดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ ได้แก่ การโอนที่แข็งแกร่งขึ้น, การฟื้นตัวของกระแสรายได้ประจำของ Developers และการปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากแคมเปญส่งเสริมการขายเชิงรุกที่น้อยลง
- รายได้จากการขายของกลุ่มเพิ่มขึ้น 5% yoy และ 6% qoq ในงวด 2Q22 ซึ่งมีปัจจัยขับเคลื่อนมาจากยอดโอนที่แข็งแกร่งจากกลุ่มแนวราบ (low-rise) (+6% yoy) และการปรับตัวดีขึ้นของกลุ่มแนวสูง (high-rise) (+13% yoy) ขณะเดียวกันอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจที่อยู่อาศัยของกลุ่มเพิ่มขึ้น 150bp yoy และ 110bp qoq เป็น 34.1% เนื่องจากการให้ส่วนลดในแคมเปญส่งเสริมการขายเชิงรุกที่น้อยลงแก่ผู้ซื้อ นอกจากนี้เราเห็นผลกระทบจำกัดจากต้นทุนที่สูงขึ้นใน 2Q22 เนื่องจากบริษัทสามารถส่งผ่านต้นทุนได้ รวมถึงมีประสิทธิภาพด้านต้นทุน ในขณะที่อัตราส่วน SG&A expense-to-sales ของกลุ่มเพิ่มขึ้น 150bp yoy เป็น 16.7% เนื่องจากมีการเปิดตัวโครงการที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว

RISKS

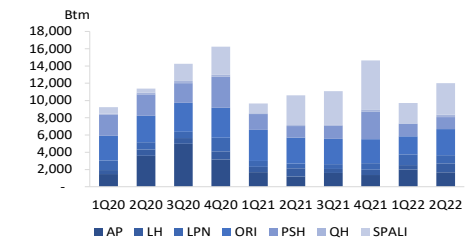
- ความล่าช้าในการเปิดตัวและสร้างโครงการ, นโยบายการเปลี่ยนชื่อของธนาคารที่เข้มงวดขึ้น, ต้นทุนที่สูงขึ้น, การขาดแคลนแรงงาน, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด

LOW-RISE TRANSFER MOMENTUM REMAINS SOLID



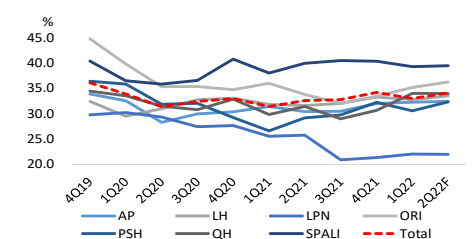
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

MOMENTUM OF HIGH-RISE TRANSFERS IS LIKELY TO GRADUALLY IMPROVE



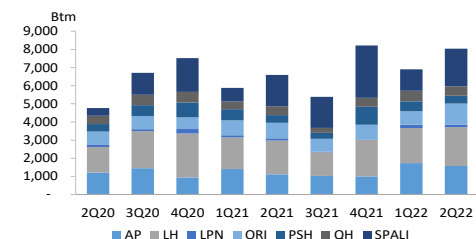
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

RESIDENTIAL GROSS MARGIN: COST-PUSH INFLATION IS STILL MANAGEABLE



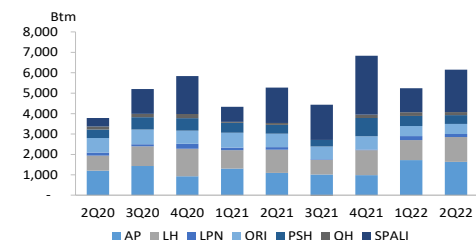
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NET PROFIT: RECOVERY SUPPORTED BY LOW-RISE SEGMENT AND RECURRING INCOME



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

CORE PROFIT: EARNINGS EXPECTED TO IMPROVE HOH FROM STRONG BACKLOG AND NEW LAUNCHES



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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
AMANAHA	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	TIIPP	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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