

บมจ.ควอลิตี้เฮาส์ (QH)

คาดการณ์กำไรจะออกมาดีใน 4Q22 ขณะที่ยอด Presales อาจลดลง qoq

เราคาดว่าผลกำไรจะออกมาดีใน 4Q22 โดยได้รับแรงหนุนจากโครงการที่มีอยู่และ backlog ธุรกิจโรงแรมและส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นระหว่างช่วง high season ใน 4Q22 โมเมนตัมของยอด Presales มีแนวโน้มชะลอตัวลงใน 4Q22 ด้วยผู้เข้าชมที่น้อยลงและไม่มีการเปิดตัวโครงการใหม่ แม้ว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะคงเข้าเมื่อเทียบกับคู่แข่งตั้งแต่ QH ให้อัตราผลตอบแทนที่น่าดึงดูดใจที่ 6.6% ในปี 2023 คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 2.48 บาท

WHAT'S NEW

- การประชุมนักวิเคราะห์หลังประกาศงบ 3Q22 เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ QH เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 3Q22 และรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับแนวโน้มของธุรกิจ โทนของการประชุมค่อนข้างเป็นกลางเนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจที่อยู่อาศัยค่อนข้างช้า

STOCK IMPACT

- คาดการณ์ Presales ลดลง qoq ฝ่ายบริหารประกาศยอด Presales ที่ 600 ลบ. ในเดือน ต.ค. 22 ซึ่งต่ำกว่าระดับปกติอยู่ที่ 700 ลบ. ต่อเดือนจากผู้เข้าชมโครงการที่น้อยลง นอกจากนี้ QH ยังไม่มีการเปิดโครงการเพิ่มเติมใน 4Q22 เนื่องจากโครงการแนวราบ 2 โครงการ มูลค่า 1.9 พันลบ. (ค่าเช่าเพรสโตว์ วงแหวน-ปิ่นเกล้าและสุขสวัสดิ์ 78) ได้เลื่อนไปเป็น 1H23 เนื่องจากการก่อสร้างที่ล่าช้า ดังนั้นเราจึงคาดการณ์ว่ายอด Presales ของ QH มีแนวโน้มลดลง qoq ใน 4Q22 และไม่ปฏิบัติตามเป้าหมายทั้งปีที่ 9.2 พันลบ. หลังจากยอด Presales ใน 10M22 ทำได้เพียง 7 พันลบ. ซึ่งเหลือเวลาอีกไม่ถึงสองเดือนในปี
- คาดการณ์กำไรดีใน 4Q22 เราคาดว่าผลกำไรของ QH จะแข็งแกร่งใน 4Q22 โดยได้รับแรงหนุนจากโครงการที่มีอยู่และ backlog ที่ 1.1 พันลบ. โดยแบ่งเป็นกลุ่มแนวราบที่ 971 ลบ. และกลุ่มแนวสูงที่ 155 ลบ. (backlog 130 บาทมาจาก Q Sukhumvit) อัตรากำไรของที่อยู่อาศัยคาดว่าจะดีขึ้นเล็กน้อยจากการโอนคอนโดมิเนียมที่มีอัตรากำไรสูง นอกจากนี้รายได้จากธุรกิจโรงแรมและส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน (โดยเฉพาะ HMPRO) อาจปรับตัวดีขึ้นในช่วง high season
- กำหนดเปิดตัว 7 โครงการมูลค่า 10 พันลบ. ในปี 2023 QH มีแผนเปิดตัวโครงการจำนวน 7 โครงการมูลค่า 10 พันลบ. (+31% yoy) ในปี 2023 แบ่งเป็น 4 โครงการใน 1H23 และที่เหลือใน 2H23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 9,137.6 | 8,119.9 | 8,965.7 | 9,334.4 | 9,713.9 |
| EBITDA | 1,419.6 | 977.1 | 1,141.0 | 1,279.1 | 1,385.2 |
| Operating profit | 1,029.6 | 602.0 | 764.5 | 893.9 | 991.3 |
| Net profit (rep./act.) | 2,123.4 | 1,669.7 | 2,185.1 | 2,400.5 | 2,513.7 |
| Net profit (adj.) | 2,123.4 | 1,669.7 | 2,185.1 | 2,400.5 | 2,513.7 |
| EPS (Bt) | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| PE (x) | 11.3 | 14.4 | 11.0 | 10.0 | 9.5 |
| P/B (x) | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| EV/EBITDA (x) | 26.2 | 38.1 | 32.7 | 29.1 | 26.9 |
| Dividend yield (%) | 5.4 | 4.5 | 5.7 | 6.6 | 7.2 |
| Net margin (%) | 23.2 | 20.6 | 24.4 | 25.7 | 25.9 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 58.2 | 47.9 | 47.4 | 49.8 | 51.9 |
| Interest cover (x) | 3.7 | 3.0 | 3.7 | 4.1 | 4.4 |
| ROE (%) | 7.9 | 6.2 | 8.0 | 8.5 | 8.6 |
| Consensus net profit | - | - | 2,180 | 2,376 | 2,588 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.00 | 1.01 | 0.97 |

Source: Quality Houses, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

HOLD

(Maintained)

| | |
|---------------|--------|
| Share Price | Bt2.24 |
| Target Price | Bt2.48 |
| Upside | +10.7% |
| (Previous TP) | Bt2.42 |

COMPANY DESCRIPTION

Property developer and operator of serviced apartments/offices for rent

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector | Real Estate |
| Bloomberg ticker: | QH TB |
| Shares issued (m): | 10,714.4 |
| Market cap (Btm): | 24,000.2 |
| Market cap (US\$m): | 650.3 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 1.5 |

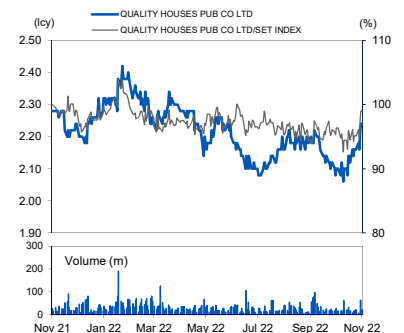
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|---------------|------|-------|-------|
| 52-week high/low | Bt2.42/Bt2.06 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 6.7 | 2.8 | 1.8 | (2.6) | (0.9) |

Major Shareholders

| | |
|-----------------------------|------|
| Land and Houses Plc | 25.0 |
| Thai NVDR Company Limited | 6.6 |
| MR.NIWES HEMVACHIRAVARAKORN | 2.3 |
| FY22 NAV/Share (Bt) | 2.61 |
| FY22 Net Debt/Share (Bt) | 1.24 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong
+662 659 8305
tanaporn@uobkayhian.co.th

Kasemsun Koonnara

+662 659 8027

kasemsun@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือให้คำแนะนำในการลงทุนหากมีข้อสงสัยเกี่ยวกับหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดที่ปรากฏในรายงาน

3Q22 RESULTS RECAP

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q21 | 2022 | 3Q22 | yoy % | qoq % |
|----------------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Gross revenue | 1,588 | 2,195 | 2,417 | 52.2 | 10.1 |
| Cost of sales | 1,127 | 1,441 | 1,624 | 44.1 | 12.7 |
| Operating EBIT | 33 | 223 | 318 | 850.8 | 42.3 |
| Equity income | 288 | 363 | 407 | 41.4 | 11.9 |
| Core profit | (25) | 152 | 233 | 1,048.0 | 53.3 |
| Net profit | 263 | 515 | 640 | 143.2 | 24.1 |
| EPS (Bt) | 0.02 | 0.05 | 0.06 | 143.2 | 24.1 |
| Percent | 3Q21 | 2022 | 3Q22 | yoy ppt | qoq ppt |
| Gross margin | 29.0 | 34.3 | 32.8 | 3.8 | (1.5) |
| SG&A to sales | 26.9 | 24.2 | 19.7 | (7.3) | (4.5) |
| EBIT margin | 2.1 | 10.2 | 13.1 | 11.0 | 3.0 |
| Net margin | 16.6 | 23.5 | 26.5 | 9.9 | 3.0 |

Source: QH, UOB Kay Hian

- ผลกำไรเพิ่มขึ้น 143% yoy และ 24% qoq QH รายงานกำไรสุทธิที่ 640 ลบ. ใน 3Q22 (+143% yoy, 22% qoq) ผลประกอบการออกมาเหนือกว่าประมาณการของเราและตลาดเนื่องจากรายได้และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงกว่าคาด
- รายได้รวมของ QH อยู่ที่ 2.4 พันลบ. ใน 3Q22 เพิ่มขึ้น 52% yoy และ 10% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจที่อยู่อาศัยและธุรกิจให้เช่า รายได้จากยอดขายเพิ่มขึ้น 48% yoy และ 9% qoq หนุนโดยโครงการแนวราบและการโอนคอนโดมิเนียมของ Q Sukumvit (ประมาณ 100 ลบ.) ผลการดำเนินงานของโรงแรมปรับตัวดีขึ้นที่ 200% yoy เนื่องจากการผ่อนคลายข้อจำกัดด้านการเดินทาง อัตราค่าโรมันตันอยู่ที่ 32.8% (+3.8ppt yoy, -1.5ppt qoq) การลดลง qoq เนื่องจากอัตราค่าโรมันตันที่ไม่ปกติในการโอนโครงการแนวราบใน 2Q22 อัตราส่วน SG&A-to-sales ลดลงเหลือ 19.7% (-7.3ppt yoy, -4.5ppt qoq) จากฐานรายได้ที่สูงขึ้น QH บันทึกส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ 407 ลบ. (+41yoy, +12% qoq) โดยได้แรงหนุนหลักจาก HMPRO

EARNINGS REVISION

- ไม่มี

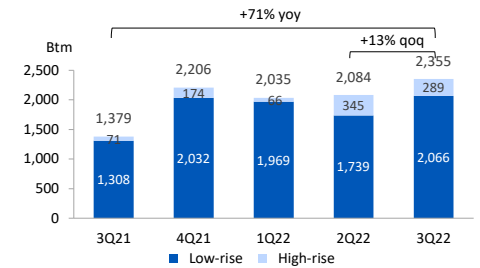
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือที่ราคาเป้าหมาย 2.48 บาท ราคาเป้าหมายที่ 2.48 บาท** อิงวิธี SOTP โดยเราให้มูลค่าธุรกิจอสังหาริมทรัพย์หลักของบริษัทอยู่ที่ 0.29 บาท/หุ้น อิง PE 2023F ที่ 5 เท่า ขณะที่เราให้มูลค่าการลงทุน (HMPRO, LHFG, QHPF และ QHHR) ที่ 2.19 บาท/หุ้น ธุรกิจที่อยู่อาศัยของ QH พื้นตัวซ้ำกว่าคู่แข่งเนื่องจากมีเพียงรายได้จากกลุ่มแนวราบเพียงอย่างเดียวที่คอยหนุนผลประกอบการในขณะที่รายได้กลุ่มแนวสูงยังคงอ่อนแอ QH ให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลน่าสนใจที่ 6.6% ในปี 2023

SHARE PRICE CATALYST

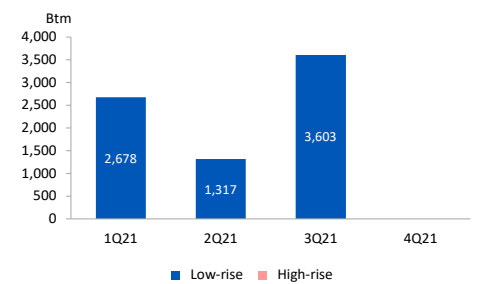
- 1) ยอดขาย (presales) ที่ดีกว่าคาด และยอดโอนที่เร็วกว่าคาด 2) การปรับตัวดีขึ้นของอัตราค่าโรมันตัน และอัตราส่วน SG&A-to-sale

QUARTERLY PRESALES



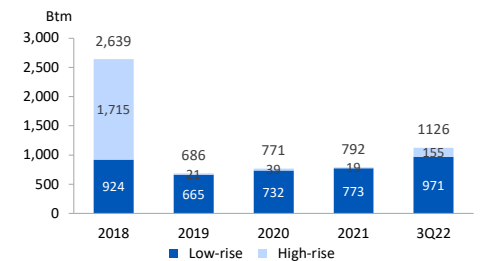
Source: QH, UOB Kay Hian

QUARTERLY LAUNCH



Source: QH, UOB Kay Hian

BACKLOG



Source: QH, UOB Kay Hian

LAUNCH PLAN



Source: QH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net turnover | 8,120 | 8,966 | 9,334 | 9,714 |
| EBITDA | 977 | 1,141 | 1,279 | 1,385 |
| Deprec. & amort. | 375 | 376 | 385 | 394 |
| EBIT | 602 | 765 | 894 | 991 |
| Total other non-operating income | 232 | 236 | 241 | 246 |
| Associate contributions | 1,382 | 1,702 | 1,785 | 1,824 |
| Net interest income/(expense) | (326) | (310) | (314) | (318) |
| Pre-tax profit | 1,890 | 2,392 | 2,606 | 2,743 |
| Tax | (220) | (207) | (205) | (230) |
| Minorities | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 1,670 | 2,185 | 2,400 | 2,514 |
| Net profit (adj.) | 1,670 | 2,185 | 2,400 | 2,514 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Operating | 4,702 | 1,960 | 1,832 | 1,916 |
| Pre-tax profit | 1,890 | 2,392 | 2,606 | 2,743 |
| Tax | (220) | (207) | (205) | (230) |
| Deprec. & amort. | 375 | 376 | 385 | 394 |
| Working capital changes | 2,623 | (528) | (1,009) | (1,048) |
| Non-cash items | 34 | (74) | 55 | 56 |
| Other operating cashflows | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Investing | (914) | (1,062) | (1,474) | (1,299) |
| Capex (growth) | (688) | (210) | (464) | (270) |
| Investments | (94) | (1,026) | (1,071) | (1,095) |
| Others | (132) | 174 | 61 | 66 |
| Financing | (3,091) | (724) | (980) | (1,159) |
| Dividend payments | (1,179) | (1,224) | (1,480) | (1,659) |
| Issue of shares | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Proceeds from borrowings | (1,838) | 500 | 500 | 500 |
| Others/interest paid | (74) | 0 | 0 | 0 |
| Net cash inflow (outflow) | 697 | 174 | (623) | (542) |
| Beginning cash & cash equivalent | 2,510 | 3,206 | 3,381 | 2,758 |
| Ending cash & cash equivalent | 3,206 | 3,381 | 2,758 | 2,216 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets | 10,520 | 10,353 | 10,432 | 10,308 |
| Other LT assets | 12,352 | 13,357 | 14,415 | 15,493 |
| Cash/ST investment | 3,206 | 3,381 | 2,758 | 2,216 |
| Other current assets | 20,158 | 20,621 | 21,656 | 22,731 |
| Total assets | 46,236 | 47,712 | 49,261 | 50,747 |
| ST debt | 9,220 | 9,220 | 9,220 | 9,220 |
| Other current liabilities | 2,102 | 1,963 | 2,044 | 2,127 |
| LT debt | 6,917 | 7,417 | 7,917 | 8,417 |
| Other LT liabilities | 1,012 | 1,166 | 1,213 | 1,263 |
| Shareholders' equity | 26,985 | 27,946 | 28,866 | 29,721 |
| Minority interest | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total liabilities & equity | 46,236 | 47,712 | 49,261 | 50,747 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 12.0 | 12.7 | 13.7 | 14.3 |
| Pre-tax margin | 23.3 | 26.7 | 27.9 | 28.2 |
| Net margin | 20.6 | 24.4 | 25.7 | 25.9 |
| ROA | 3.6 | 4.7 | 5.0 | 5.0 |
| ROE | 6.2 | 8.0 | 8.5 | 8.6 |
| Growth | | | | |
| Turnover | (11.1) | 10.4 | 4.1 | 4.1 |
| EBITDA | (31.2) | 16.8 | 12.1 | 8.3 |
| Pre-tax profit | (21.5) | 26.6 | 8.9 | 5.3 |
| Net profit | (21.4) | 30.9 | 9.9 | 4.7 |
| Net profit (adj.) | (21.4) | 30.9 | 9.9 | 4.7 |
| EPS | (21.4) | 30.9 | 9.9 | 4.7 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 37.4 | 37.3 | 37.3 | 37.2 |
| Debt to equity | 59.8 | 59.5 | 59.4 | 59.3 |
| Net debt/(cash) to equity | 47.9 | 47.4 | 49.8 | 51.9 |
| Interest cover (x) | 3.0 | 3.7 | 4.1 | 4.4 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน