

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

สรุปจบ 1Q23 และแนวโน้มกลุ่มอสังหาฯ

หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในการวิเคราะห์ของเราประกาศกำไรที่อ่อนแอใน 1Q23 เราคาดว่ายอดขายของกลุ่มจะดีขึ้นเล็กน้อย qoq ใน 2Q23 โดยได้แรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการที่มากขึ้นและการฟื้นตัวของกลุ่มแนวสูง (high-rise) กำไรใน 2Q23 คาดจะออกมาไม่น่าตื่นเต้นเนื่องจากมีช่วงวันหยุดยาวและการเปิดตัวโครงการที่น้อยในเดือน เม.ย.-พ.ค. 23 ในขณะที่เดียวกันผลกระทบของการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำคาดว่าจะค่อนข้างจำกัดในปี 2023 แต่จะเห็นได้ชัดมากขึ้นในปี 2024 คงคำแนะนำ

MARKET WEIGHT โดยมี Top Picks เป็น AP

WHAT'S NEW

- กำไรสุทธิของกลุ่มลดลง 12% yoy และ 26% qoq ใน 1Q23 หุ้นอสังหาริมทรัพย์ในการวิเคราะห์ของเรารายงานกำไรสุทธิรวมที่ 6.1 พันลบ. (-12% yoy, -26% qoq) ใน 1Q23 ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ ผลประกอบการที่อ่อนแอของกลุ่มส่วนใหญ่ได้รับแรงกดดันจากผลการดำเนินงานที่ลดลงของ LH (-30% yoy, -32% qoq) และ SPALI (-8% yoy, -50% qoq) รายได้จากการโอนของกลุ่มลดลง 13% yoy และ 28% qoq ใน 1Q23 กดดันจากการเร่งโอนในไตรมาสก่อน การเปลี่ยนแปลงมาตรการ LTV, ค่าธรรมเนียมการโอนที่สูงขึ้น และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมอยู่ที่ 33.6% (+60bp yoy, -40bp qoq) จากการเพิ่มขึ้นของราคาขายและการบริหารต้นทุน
- แนวโน้มกลุ่มใน 2Q23 ยอด presale ของกลุ่มอยู่ที่ 46 พันลบ. (-3% yoy, +6% qoq) ใน 1Q23 ถึงแสดงถึงความต้องการของอาคารกลุ่มแนวราบ (low-rise) มีการชะลอตัว ในขณะที่ความต้องการของกลุ่มแนวสูง (high-rise) ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า สำหรับใน 2Q23 เราคาดว่ายอดขาย presale ของกลุ่มจะดีขึ้นเล็กน้อย qoq แม้ว่าตลาดที่อยู่อาศัยจะชะลอตัวในเดือน เม.ย. 23 โดยได้แรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการมากกว่าไตรมาสก่อนและการฟื้นตัวของกลุ่มแนวสูง (high-rise) อย่างไรก็ตาม กำไรใน 2Q23 คาดว่าจะออกมาไม่น่าตื่นเต้นเนื่องจากวันหยุดยาวและไม่มีการเปิดตัวโครงการที่น้อยในเดือน เม.ย.-พ.ค. 23 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มจะเพิ่มขึ้นใน 2H23 โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวของผู้ซื้อ, ความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจที่มากขึ้น และการเปิดตัวโครงการที่สำคัญ
- ผลกระทบของการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ พรรคร่วมจัดตั้งรัฐบาลใหม่ที่นำโดยพรรคก้าวไกล ต้องการขึ้นค่าแรงรายวันขั้นต่ำจาก 354 บาทเป็น 450 บาท (+27%) และคาดว่าจะดำเนินการภายใน 100 วันหลังจากจัดตั้งรัฐบาล ผลจากการปรับขึ้นค่าแรงรายวันขั้นต่ำจะทำให้ต้นทุนการก่อสร้างมีแนวโน้มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อกำไรของนักพัฒนาอสังหาฯ น่าจะค่อนข้างจำกัดในปี 2023 เนื่องจากการจ่ายค่าจ้างที่สูงกว่าค่าจ้างรายวันขั้นต่ำในปัจจุบัน และมีความคุ้มครองจากสัญญาก่อสร้าง แต่จะเห็นได้ชัดในปี 2024 โดยแรกเริ่ม เราคาดว่าค่าแรงขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้นจะลดอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2024 ลง 1.5-2.5% และส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิที่ 6-11%

ACTION

- คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT การฟื้นตัวของตลาดที่อยู่อาศัยต้องเผชิญกับอุปสรรคหลายประการ เช่น การเปลี่ยนแปลงมาตรการ LTV, ค่าธรรมเนียมการโอนที่สูงขึ้น และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ นักพัฒนาอสังหาฯ คาดว่าจะเห็นค่าแรงขั้นต่ำรายวันที่สูงขึ้น ดังนั้นเราจึงยืนยันให้ BUY นักพัฒนาอสังหาฯ ที่มีส่วนแบ่งตลาดที่แข็งแกร่งและความสามารถในการทำกำไร โดยเราเชื่อว่า AP ที่มีส่วนแบ่งการตลาดที่แข็งแกร่งและความสามารถในการทำกำไรมากกว่าคู่แข่ง สามารถขึ้นราคาขายและส่งต่อต้นทุนไปยังผู้ซื้อได้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec	Current Price		Upside (%)	Market Capitalization (Btm)	PE			EPS Growth			PB	ROE	Div Yield
			(Bt)	(Bt)			2022 (x)	2023F (x)	2024F (x)	2022 (%)	2023F (%)	2024F (%)			
AP (Thailand)	AP TB	BUY	11.50	14.70	28	36,178	6.2	5.9	5.7	29.4	3.6	3.6	0.9	15.7	5.9
Land and Houses	LH TB	BUY	8.65	11.50	33	103,365	12.4	11.5	11.0	19.8	8.5	4.1	1.9	17.0	7.4
LPN Development	LPN TB	SELL	4.38	3.80	-13	6,369	10.5	11.5	10.7	104.0	-9.0	8.0	0.5	4.6	5.6
Origin Property	ORI TB	BUY	10.60	14.40	36	26,014	6.9	6.6	6.2	18.2	3.7	6.8	1.2	18.8	6.8
Pruksa Holding	PSH TB	HOLD	12.50	12.00	-4	27,356	9.9	8.9	8.5	17.8	10.9	4.6	0.6	6.7	8.0
Quality Houses	QH TB	HOLD	2.28	2.48	9	24,429	10.2	10.1	9.6	43.5	0.9	5.2	0.9	8.6	6.5
Supalai	SPALI TB	BUY	20.70	28.30	37	40,428	4.9	5.3	5.2	15.6	-6.3	1.4	0.8	15.4	6.6
Sector							6.9	6.9	6.7	22.4	2.6	3.9	1.0	12.8	7.0

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT

(Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
AP (Thailand)	AP TB	BUY	11.50	14.70
Origin Property	ORI TB	BUY	10.60	14.40
Supalai	SPALI TB	BUY	20.70	28.30
Land and Houses	LH TB	BUY	8.65	11.50

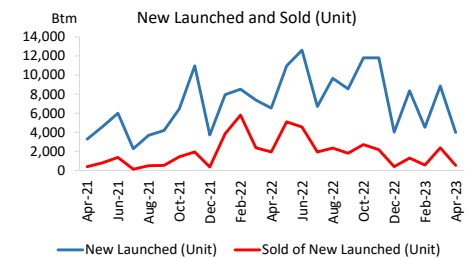
Source: UOB Kay Hian

THE LOW-RISE PRESALES EXPERIENCED A DECELERATION, WHEREAS THE HIGH-RISE PRESALES IS WITNESSING A REBOUND.



Source: UOB Kay Hian

NEW LAUNCHED AND SOLD UNITS SOFTENED IN 4M23



Source: REIC, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**PRESALES, REVENUE, LAUNCH TARGET SUMMARY**

(Btm)	2020 Actual	2021 Actual	2022 Actual	2023 Mgmt Beg Target	% Growth	1Q23 Actual	(%) 1Q23 to 2023 Target	2023 UOBKH Forecast	% Growth	2023 UOBKH A/B target
<b>Presale</b>										
AP	31,655	35,049	50,415	58,000	15%	11,016	19%	58,180	15%	0%
LH	26,602	28,636	30,244	35,000	16%	4,800	14%	30,515	1%	-13%
LPN	8,201	8,893	8,388	13,000	55%	2,715	21%	10,604	26%	-18%
ORI	25,774	30,257	41,032	45,000	10%	12,004	27%	46,594	14%	4%
PSH	21,968	25,427	17,000	23,700	39%	4,465	19%	17,938	6%	-24%
QH	8,667	7,497	8,208	9,000	10%	2,048	23%	8,911	9%	-1%
SPALI	24,376	24,069	32,433	36,000	11%	9,029	25%	34,959	8%	-3%
<b>Total</b>	<b>147,243</b>	<b>159,828</b>	<b>187,720</b>	<b>219,700</b>	<b>17%</b>	<b>46,077</b>	<b>21%</b>	<b>207,701</b>	<b>11%</b>	<b>-5%</b>
<b>Transfer/Revenue</b>										
AP	45,188	39,206	48,372	56,300	16%	11,541	20%	51,355	6%	-9%
LH	27,481	30,461	30,751	33,000	7%	4,832	15%	32,570	6%	-1%
LPN	6,215	4,044	5,834	7,250	24%	1,280	18%	5,797	-1%	-20%
ORI	15,086	16,157	18,509	30,000	62%	4,430	15%	29,456	59%	-2%
PSH	29,244	28,041	27,191	28,000	3%	6,003	21%	27,852	2%	-1%
QH	8,503	7,502	8,227	9,000	9%	1,591	18%	8,587	4%	-5%
SPALI	20,969	29,647	35,501	36,000	1%	5,902	16%	32,848	-7%	-9%
<b>Total</b>	<b>152,686</b>	<b>155,058</b>	<b>174,384</b>	<b>199,550</b>	<b>14%</b>	<b>35,579</b>	<b>18%</b>	<b>188,466</b>	<b>8%</b>	<b>-6%</b>
<b>Launch</b>										
AP	45,020	22,540	63,600	77,000	21%	4,180	5%	70,300	11%	-9%
LH	28,440	19,680	32,460	34,960	8%	1,365	4%	34,960	8%	0%
LPN	8,435	4,870	10,700	14,000	31%	3,390	24%	11,300	6%	-19%
ORI	13,300	22,625	41,000	50,000	22%	11,590	23%	47,500	16%	-5%
PSH	15,756	20,670	11,139	23,500	111%	1,743	7%	21,600	94%	-8%
QH	4,606	2,553	7,598	10,624	40%	2,030	19%	10,624	40%	0%
SPALI	24,540	24,790	37,800	41,000	8%	4,550	11%	39,700	5%	-3%
<b>Total</b>	<b>140,097</b>	<b>117,728</b>	<b>204,297</b>	<b>251,084</b>	<b>23%</b>	<b>28,848</b>	<b>11%</b>	<b>235,984</b>	<b>16%</b>	<b>-6%</b>

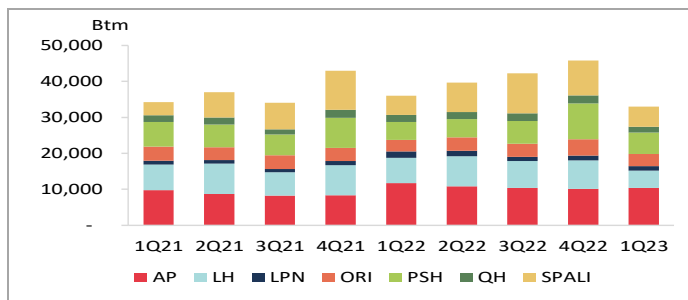
Note that AP & ORI's targets include JV projects.

Note that the total revenue of SPALI includes residential revenue and service revenue.

Note that recent guidance is from the recent analyst meeting and may be different from the official target.

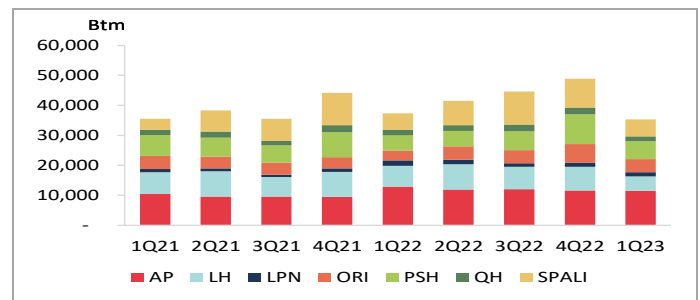
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

**SECTOR TRANSFERS SOFTENED IN 1Q23 DUE TO CHANGES IN THE LTV MEASURE AND RATE HIKES; EXPECTED TO BE FLAT IN 2Q23**



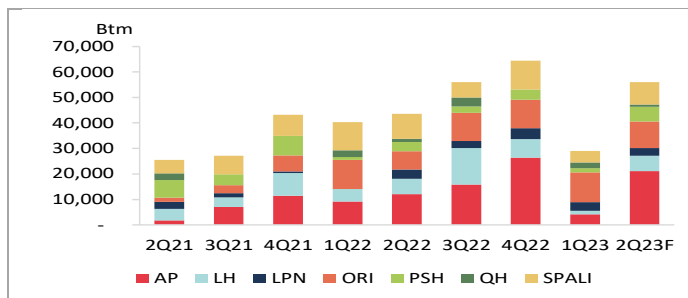
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

**SECTOR PRESALES ARE LIKELY TO IMPROVE SLIGHTLY QOQ BUT DROP YOY IN 2Q23 DUE TO DELAYED DECISIONS, LONG HOLIDAYS AND ELECTION CAMPAIGN**



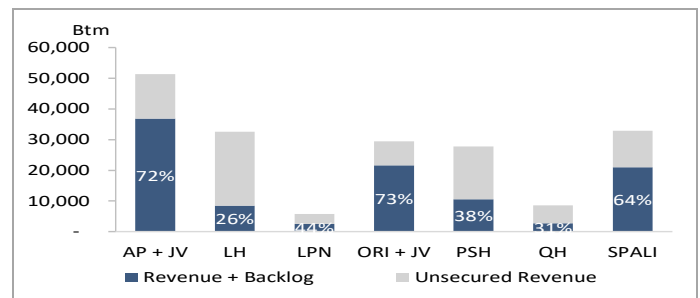
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

**PROJECT LAUNCHES WILL ACCELERATE IN 2Q23 FOLLOWING THE DEVELOPERS' LAUNCH PLAN**



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

**55% OF OUR 2023 SECTOR TRANSFER FORECAST IS SECURED BY TRANSFERS AND BACKLOG**



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากข้อมูลและเชื่อว่า เป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Sector Update

Tuesday, 30 May 2023

### 1Q23 RESULTS WRAP-UP

	1Q22	4Q22	1Q23	yoy (%)	qoq (%)
<b>Residential revenue (Btm)</b>					
AP	10,621	8,592	9,144	(13.9)	6.4
LH	6,966	7,921	4,832	(30.6)	(39.0)
LPN	1,785	1,373	1,280	(28.3)	(6.8)
ORI	3,041	2,840	2,150	(29.3)	(24.3)
PSH	5,679	9,980	6,030	6.2	(39.6)
QH	1,915	2,200	1,590	(16.9)	(27.7)
SPALI	5,372	9,646	5,641	5.0	(41.5)
<b>Total</b>	<b>35,378</b>	<b>42,553</b>	<b>30,669</b>	<b>(13.3)</b>	<b>(27.9)</b>
<b>Core profit (Btm)</b>					
AP	1,727	1,067	1,452	(15.9)	36.1
LH	975	1,338	419	(57.1)	(68.7)
LPN	191	38	145	(24.2)	286.4
ORI	501	971	700	39.8	(27.9)
PSH	491	1,013	652	33.0	(35.6)
QH	185	239	140	(24.5)	(41.3)
SPALI	1,178	2,171	1,080	(8.3)	(50.2)
<b>Total</b>	<b>5,248</b>	<b>6,837</b>	<b>4,589</b>	<b>(12.6)</b>	<b>(32.9)</b>
<b>Net profit (Btm)</b>					
AP	1,730	1,155	1,478	(14.5)	28.0
LH	1,931	1,993	1,354	(29.9)	(32.1)
LPN	191	38	145	(24.2)	286.4
ORI	738	1,033	798	8.1	(22.8)
PSH	552	1,172	652	18.3	(44.3)
QH	585	655	592	1.3	(9.6)
SPALI	1,178	2,171	1,080	(8.3)	(50.2)
<b>Total</b>	<b>6,905</b>	<b>8,217</b>	<b>6,101</b>	<b>(11.6)</b>	<b>(25.8)</b>
<b>Residential gross margin (%)</b>					
AP	32.3	33.7	35.5	3.2	1.8
LH	32.8	33.4	28.7	(4.1)	(4.7)
LPN	22.0	22.0	24.1	2.1	2.2
ORI	34.9	32.3	33.9	(1.0)	1.6
PSH	30.6	33.9	34.1	3.5	0.2
QH	34.0	33.0	33.6	(0.4)	0.6
SPALI	39.3	37.6	36.4	(2.8)	(1.1)
<b>Total</b>	<b>33.0</b>	<b>34.1</b>	<b>33.6</b>	<b>0.6</b>	<b>(0.4)</b>
<b>SG&amp;A to total revenue (%)</b>					
AP	15.7	22.8	19.7	3.9	(3.1)
LH	13.2	13.6	18.6	5.4	4.9
LPN	13.8	14.5	13.8	(0.0)	(0.7)
ORI	14.8	11.5	20.3	5.5	8.8
PSH	16.7	17.4	20.0	3.3	2.6
QH	21.5	21.3	25.3	3.8	4.0
SPALI	13.2	12.8	14.2	1.0	1.4
<b>Total</b>	<b>15.1</b>	<b>16.3</b>	<b>18.7</b>	<b>3.6</b>	<b>2.4</b>

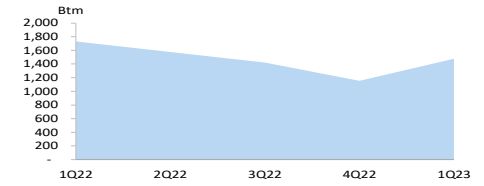
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์รายงานกำไรสุทธิรวมที่ 6.1 พันลบ. ใน 1Q23 ลดลง 12% yoy และ 26% qoq ซึ่งเป็นไปตามที่ราคาตลาดกรณีไว้กำไรที่ลดลงใน 1Q23 เป็นผลมาจากรายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยที่ลดลงตามการเร่งโอนในไตรมาสก่อนหน้า และการตัดสินใจซื้อที่ล่าช้าหลังจากการเปลี่ยนแปลงมาตรการ LTV และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย รายได้จากการโอนของกลุ่มอยู่ที่ 30.7 พันลบ. ใน 1Q23 (+13% yoy, +28% qoq) ยอดโอนแนวราบ (low-rise) คิดเป็น 76% ขณะที่ 24% เป็นการโอนคอนโดฯ อัตรากำไรเริ่มต้นของกลุ่มที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น 60bp yoy เป็น 33.6% เนื่องจากราคาขายที่เพิ่มขึ้นและการบริหารต้นทุน

### RISKS

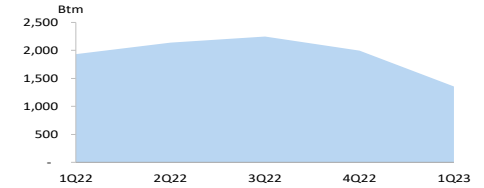
- ความล่าช้าในการเปิดตัวและสร้างโครงการ, นโยบายการปล่อยสินเชื่อของธนาคารที่เข้มงวดขึ้น, ต้นทุนที่สูงขึ้น, การขาดแคลนแรงงาน, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด

### AP EARNINGS



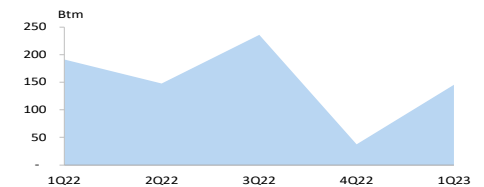
Source: AP, UOB Kay Hian

### LH EARNINGS



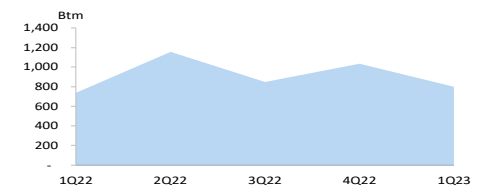
Source: LH, UOB Kay Hian

### LPN EARNINGS



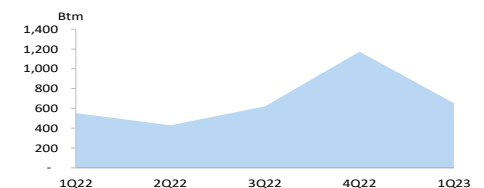
Source: LPN, UOB Kay Hian

### ORI EARNINGS



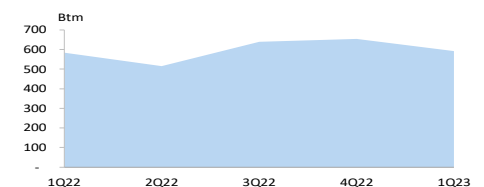
Source: ORI, UOB Kay Hian

### PSH EARNINGS



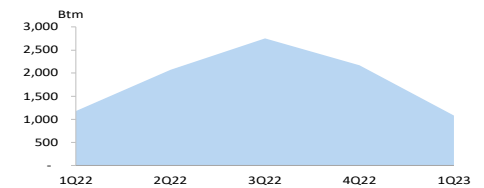
Source: PSH, UOB Kay Hian

### QH EARNINGS



Source: QH, UOB Kay Hian

### SPALI EARNINGS



Source: SPALI, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCCM	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันของสมาคมฯ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน