

### บมจ.ควอลิตี้เฮาส์ (QH)

#### ธุรกิจที่หลักยังไม่น่าสนใจ

เราคาดเห็นยอดขายล่วงหน้าชะลอตัวใน 4Q23 จากแนวโน้มการเข้าเยี่ยมชมโครงการของลูกค้าที่อ่อนตัวต่อเนื่อง ในขณะที่กำไรใน 4Q23 คาดว่าจะทรงตัวจากไตรมาสก่อนหน้า เราคาดว่าแนวโน้มสำหรับธุรกิจหลักของ QH ยังไม่น่าสนใจใน 2024 เนื่องจากกลยุทธ์ที่ยังคงเป็นแบบอนุรักษ์นิยม คงคำแนะนำถือ ราคาเป้าหมายที่ 2.38 บาท

#### WHAT'S NEW

- การประชุมนักวิเคราะห์หลังประกาศงบ 3Q23 เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ QH เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 3Q23 และรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจ

#### STOCK IMPACT

- เม็ดเงินยอดขายล่วงหน้ามีแนวโน้มลดลงใน 4Q23** QH รายงานยอดขายล่วงหน้าแข็งแกร่งขึ้นใน 3Q23 ที่ 2.5 พันลบ. (+5% yoy, +32% qoq) เนื่องจากบริษัทมีการเปิดตัวโครงการแนวราบระดับ Hi-end 2 โครงการ (Vararom Ratchapruek-Tadmai and Laddarom Putthamonthon Sai 3) โดยยอดขายล่วงหน้าสำหรับ 9M23 คิดเป็น 71% ของเป้าหมายทั้งปี อย่างไรก็ตามราคาดีมานด์มียอดขายล่วงหน้าจะชะลอตัวลงใน 4Q23 จากการที่ผู้บริหารเผยตัวเลขของการเข้าเยี่ยมชมโครงการที่ลดลงในช่วงเดือน ต.ค. 23 นอกจากนี้ยอดขายล่วงหน้าใน 4Q23 ยังถูกปัจจัยกดดันจากการเลื่อนเปิดตัว 1 โครงการไปเป็น 1Q24 รวมถึงปัจจัยภายนอกเช่น ฝนตก และวันหยุดยาว ในขณะเดียวกันยอดขายล่วงหน้าคอนโดต้องพึ่งพาเพียงโครงการเดิมที่มีอยู่ (ยังไม่มีการขายได้เพิ่มสำหรับโครงการ Q Condo Sukhumvit ในเดือน ต.ค. 23)
- คาดการณ์ 4Q23 ทรงตัว qoq ใน 4Q23** คาดยอดโอนกรรมสิทธิ์ของ QH จะเห็นการปรับตัวดีขึ้นโดยมีปัจจัยผลักดันจากยอด backlog ที่สูงขึ้น ณ สิ้น 3Q23 ที่ประมาณ 1.2 พันลบ. เทียบกับ ณ สิ้น 2Q23 ที่ 815 ลบ. อย่างไรก็ตามเราคาดกำไรจะทรงตัว qoq เนื่องจากคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นยังคงอ่อนแอและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล
- แนวโน้มไม่น่าสนใจสำหรับธุรกิจหลัก** เราคาดว่า จะเห็นกลยุทธ์แบบอนุรักษ์นิยมสำหรับธุรกิจของ QH ใน 2024 เนื่องบริษัทคาดว่าจะเปิดตัวโครงการ 5 โครงการมูลค่ารวมกว่า 1 หมื่นลบ. ในปี 2024 เทียบกับเป้าหมายเปิดโครงการปี 2023 ที่ 7 โครงการมูลค่ากว่า 10.9 พันลบ. นอกจากนี้เราไม่คาดว่าจะเห็น upside จากการแผนการเปิดโครงการใน 2024 เนื่องจาก QH คาดว่าจะใช้ land capex เพียงประมาณ 1 พันลบ. ในปี 2023 ซึ่งคิดเป็นเพียง 33% ของเป้าหมายทั้งปี (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	8,119.9	9,226.1	9,133.5	8,940.7	9,062.4
EBITDA	977.1	1,497.2	1,337.3	1,223.1	1,301.6
Operating profit	602.0	1,134.3	1,005.1	883.1	953.9
Net profit (rep./act.)	1,669.7	2,395.5	2,522.4	2,470.9	2,627.2
Net profit (adj.)	1,669.7	2,395.5	2,522.4	2,470.9	2,627.2
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PE (x)	14.2	9.9	9.4	9.6	9.1
P/B (x)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	34.9	22.7	25.5	27.8	26.2
Dividend yield (%)	4.5	6.3	7.0	7.2	8.0
Net margin (%)	20.6	26.0	27.6	27.6	29.0
Net debt/(cash) to equity (%)	44.2	35.5	35.7	34.2	35.5
Interest cover (x)	3.0	5.9	5.7	5.0	5.1
ROE (%)	6.2	8.7	8.9	8.5	8.8
Consensus net profit	-	-	2,481	2,632	2,816
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	0.94	0.93

Source: Quality Houses, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt2.22
Target Price	Bt2.38
Upside	+7.2%
(Previous TP)	Bt2.48

#### 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):	23,785.9
Market cap (US\$m):	669.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.0

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt2.48/Bt2.16

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.8)	(2.6)	(5.9)	0.0	(3.5)

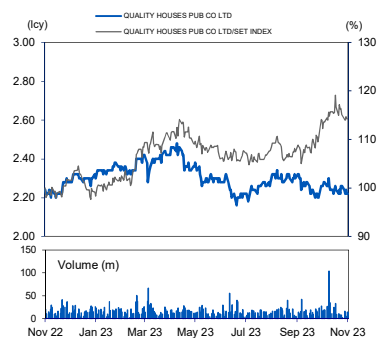
#### Major Shareholders

	%
Land and Houses Plc	25.0
Thai NVDR Company Limited	6.6
MR.NIWES HEMVACHIRAVARAKORN	2.3

FY23 NAV/Share (Bt) 2.69

FY23 Net Debt/Share (Bt) 0.96

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

Kasemsun Koonnara

+662 659 8027

Kasemsun@uobkayhian.co.th

### 3Q23 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22	2Q23	3Q23	yoy %	qoq %
Sales and services	2,417	2,424	2,349	(2.8)	(3.1)
Operating EBIT	318	303	267	(15.8)	(11.6)
Equity income	407	438	422	3.8	(3.7)
Core profit	233	231	211	(9.4)	(8.4)
Net profit	640	669	634	(1.0)	(5.3)
Percent	3Q22	2Q23	3Q23	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	32.8	33.1	32.6	(0.2)	(0.5)
SG&A to sales	19.7	20.7	21.2	1.6	0.6
EBIT margin	13.1	12.5	11.4	(1.8)	(1.1)
Net margin	26.5	27.6	27.0	0.5	(0.6)

Source: Quality Houses, UOB Kay Hian

- ผลประกอบการเป็นไปตามคาดใน 3Q23 QH รายงานกำไรสุทธิที่ 634 ลบ. ใน 3Q23 (-1% yoy, -5% qoq) สอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาดคาด หากไม่รวมการค้าเงินงานที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก กำไรหลักของ QH จะอยู่ที่ 211 ลบ. (-9% yoy, -8% qoq) ธุรกิจหลักของ QH อ่อนตัวลง yoy และ qoq ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนช่วยหนุนกำไรใน 3Q23
- แม้ธุรกิจให้เช่าจะปรับตัวดีขึ้นจากโรงแรมแต่รายได้รวมปรับตัวลงเป็น 2.3 พันลบ. (-3% yoy, -3% qoq) เนื่องจากยอดโอนของธุรกิจที่อยู่อาศัยปรับตัวลดลง อัตราค่าไถ่เริ่มต้นของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 32.6% เนื่องจาก margin ที่ลดลงของทั้งกลุ่มแนวราบและแนวสูง โดยเฉพาะกลุ่มคอนโดซึ่งเราเห็นการโปรโมชันมากขึ้นเพื่อที่จะระบายอย่างต่อเนื่อง อัตราส่วน SG&A-to-sales ของ QH เพิ่มขึ้นเป็น 21.2% สะท้อนฐานรายได้ที่ลดลงและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลงเล็กน้อย qoq เป็น 422 ลบ. (vs 407 ลบ. ใน 3Q22, 438 ลบ. ใน 2Q23) เนื่องจากผลประกอบการที่ลดลงของ HMPRO

### EARNINGS REVISION

Year to 31 Dec (Btm)	New	Old	Change	New	Old	Change	New	Old	Change
Sales and services	9,134	9,647	-5.3%	8,941	10,058	-11.1%	9,062	9,569	-5.3%
Operating profit	1,005	923	8.9%	883	1,038	-14.9%	954	1,325	-28.0%
Core profit	772	633	22.0%	666	720	-7.5%	712	936	-23.9%
Net profit	2,522	2,418	4.3%	2,471	2,544	-2.9%	2,627	2,833	-7.3%
Percent	New	Old	Change	New	Old	Change	New	Old	Change
Gross margin	33.0%	31.3%	1.8	31.9%	31.8%	0.1	32.4%	33.5%	-1.2
SG&A to sales	22.0%	21.7%	0.3	22.1%	21.5%	0.6	21.8%	19.7%	2.1
EBIT margin	30.5%	27.3%	3.2	30.1%	27.7%	2.4	31.6%	32.9%	-1.3
Net margin	27.6%	25.1%	2.6	27.6%	25.3%	2.3	29.0%	29.6%	-0.6

Source: UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION

- เราเพิ่มประมาณการกำไรปี 2023 ขึ้นเล็กน้อย 4% ในขณะเดียวกัน เราได้ปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2024-25 ลง 3-7% เนื่องจากเรามีความระมัดระวังในสมมติฐานการโอนมากขึ้น

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือที่ราคาเป้าหมายใหม่ 2.38 บาท** เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024 ราคาเป้าหมาย อิงวิธี SOTP โดย เราให้มูลค่าธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทอยู่ที่ 0.31 บาท/หุ้น อิง PE 2024F ที่ 5 เท่า ขณะที่เราให้มูลค่าการลงทุน (HMPRO, LHFG, QHPF และ QHHR) ที่ 2.07 บาท/หุ้น การฟื้นตัวของธุรกิจที่อยู่อาศัยยังคงเปราะบาง ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนเป็นตัวหลักที่ช่วยหนุน valuation

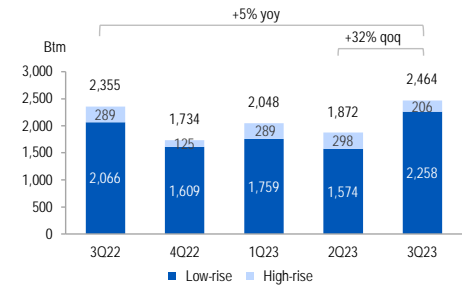
### SHARE PRICE CATALYST

- 1) ยอด Presale ดีกว่าที่คาดและการโอนเร็วกว่าคาด และ 2) อัตราค่าไถ่เริ่มต้นและอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ปรับตัวดีขึ้น

### RISKS

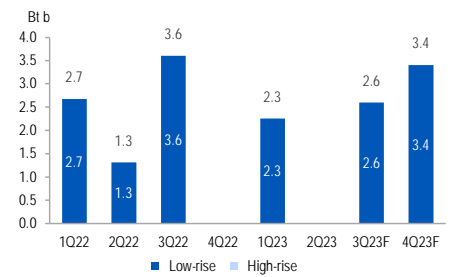
- 1) ความต้องการอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยชะลอตัว, 2) อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นส่งผลต่อกำลังซื้อ และ 3) อัตราการยกเลิกและการปฏิเสธสินเชื่อที่สูงขึ้น

### QUARTERLY PRESALES



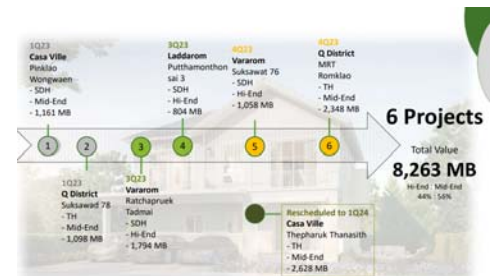
SOURCE: QH, UOB KAY HIAN

### QUARTERLY LAUNCHES



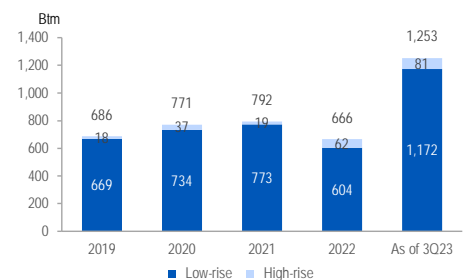
Source: QH, UOB Kay Hian

### RESCHEDULED A PROJECT TO 1Q24



SOURCE: QH

### BACKLOG AS OF 31 SEP 2023



Source: QH, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	9,226	9,134	8,941	9,062
EBITDA	1,497	1,337	1,223	1,302
Deprec. & amort.	363	332	340	348
EBIT	1,134	1,005	883	954
Total other non-operating income	219	265	250	250
Associate contributions	1,586	1,750	1,805	1,916
Net interest income/(expense)	(255)	(236)	(245)	(255)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,684</b>	<b>2,784</b>	<b>2,693</b>	<b>2,864</b>
Tax	(288)	(262)	(222)	(237)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>2,396</b>	<b>2,522</b>	<b>2,471</b>	<b>2,627</b>
Net profit (adj.)	2,396	2,522	2,471	2,627

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>3,814</b>	<b>3,286</b>	<b>3,158</b>	<b>2,747</b>
Pre-tax profit	2,684	2,784	2,693	2,864
Tax	(288)	(262)	(222)	(237)
Deprec. & amort.	363	332	340	348
Working capital changes	820	835	376	(246)
Non-cash items	235	(404)	(29)	18
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(227)</b>	<b>(2,083)</b>	<b>(1,317)</b>	<b>(1,627)</b>
Capex (growth)	(74)	(462)	(270)	(529)
Investments	(66)	(1,055)	(1,083)	(1,149)
Others	(86)	(566)	36	51
<b>Financing</b>	<b>(5,263)</b>	<b>(1,082)</b>	<b>(1,185)</b>	<b>(1,298)</b>
Dividend payments	(1,179)	(1,582)	(1,685)	(1,798)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(3,715)	500	500	500
Others/interest paid	(369)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(1,676)</b>	<b>121</b>	<b>656</b>	<b>(178)</b>
Beginning cash & cash equivalent	3,206	1,530	1,651	2,307
Ending cash & cash equivalent	1,530	1,651	2,307	2,129

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	10,231	10,361	10,291	10,472
Other LT assets	12,421	13,422	14,443	15,557
Cash/ST investment	1,530	1,651	2,307	2,129
Other current assets	19,444	18,450	18,060	18,315
<b>Total assets</b>	<b>43,626</b>	<b>43,883</b>	<b>45,102</b>	<b>46,473</b>
ST debt	2,919	2,919	2,919	2,919
Other current liabilities	2,563	2,000	1,958	1,985
LT debt	8,504	9,004	9,504	10,004
Other LT liabilities	1,807	1,187	1,162	1,178
Shareholders' equity	27,833	28,773	29,559	30,388
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>43,626</b>	<b>43,883</b>	<b>45,102</b>	<b>46,473</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	16.2	14.6	13.7	14.4
Pre-tax margin	29.1	30.5	30.1	31.6
Net margin	26.0	27.6	27.6	29.0
ROA	5.3	5.8	5.6	5.7
ROE	8.7	8.9	8.5	8.8
<b>Growth</b>				
Turnover	13.6	(1.0)	(2.1)	1.4
EBITDA	53.2	(10.7)	(8.5)	6.4
Pre-tax profit	42.0	3.7	(3.3)	6.4
Net profit	43.5	5.3	(2.0)	6.3
Net profit (adj.)	43.5	5.3	(2.0)	6.3
EPS	43.5	5.3	(2.0)	6.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	29.1	29.3	29.6	29.8
Debt to equity	41.0	41.4	42.0	42.5
Net debt/(cash) to equity	35.5	35.7	34.2	35.5
Interest cover (x)	5.9	5.7	5.0	5.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาใช้ในการชั่งน้ำหนักหรือการลงทุนที่กระทำหรือยกยอหลักทรัพย์ 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
TCMC	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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