

### บมจ. เอพี (ไทยแลนด์) (AP)

#### ยอดการจองใน 1Q60 ยังคงอ่อนแอเนื่องจากไม่มีคอนโดเปิดใหม่

ยอดการจองใน 1Q60 อยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท (-18.6% yoy,+16.2% qoq) คิดเป็นเพียง 15% ของเป้าหมายทั้งปีของ AP ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท เนื่องจากไม่มีการเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่ายอดการจองใน 2Q60 จะแข็งแกร่งขึ้นตามการเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ เราคาดการณ์กำไรสุทธิของ AP ใน 1Q60 อยู่ที่ 592 ล้านบาท (+30.2% yoy,-53.2% qoq) โดยเรายังคงประมาณการกำไรทั้งปีที่ระดับเดิม ซึ่งคิดเป็นการเติบโตที่ 13% และ 10% ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ จากโครงการคอนโดมิเนียมที่ยังมีทยอยโอนเข้ามา คงค่านำเข้าซื้อด้วยมูลค่าพื้นฐาน 8.30 บาทต่อหุ้น

#### เหตุการณ์ใหม่

- ยอดการจองยังคงอ่อนแอเนื่องจากไม่มีโครงการคอนโดมิเนียมเปิดตัวใหม่ใน 1Q60 AP ได้รายงานยอดการจองใน 1Q60 อยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท (-18.6% yoy,+16.2% qoq) โดยโครงการแบบราบคิดเป็นสัดส่วน 85% ของยอดการจองทั้งหมด ทั้งนี้ยอดการจองของโครงการแบบราบอยู่ในระดับคงที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ในขณะที่ยอดการจองของโครงการคอนโดมิเนียมหดตัวลง 60% yoy เนื่องจากไม่มีโครงการคอนโดมิเนียมเปิดตัวใหม่
- คาดว่ายอดการจองใน 2Q60 จะถูกขับเคลื่อนด้วยโครงการคอนโดมิเนียม และใน 3Q60 จะถูกขับเคลื่อนด้วยโครงการแบบราบ เราคาดการณ์ว่ายอดการจองใน 2Q60 จะฟื้นตัวเนื่องจากการเปิดตัวคอนโดมิเนียมใหม่ 2 โครงการ (ในรูปแบบของ JV) ได้แก่โครงการ Life One Wireless มูลค่าโครงการ 6.4 พันล้านบาท และ Life Ladprao มูลค่าโครงการ 7.6 พันล้านบาท นอกจากนี้ยังมีอีก 1 โครงการซึ่งเป็นโครงการสร้างเสร็จก่อนขาย Vittorio มูลค่าโครงการ 3.5 พันล้านบาท และในสัปดาห์ 3Q60 นั้นคาดว่ายอดการจองจะมีแรงหนุนจากกลุ่มโครงการแนวราบที่มีแผนการเปิดตัวเป็นจำนวนหลายโครงการในช่วงดังกล่าว
- คาดผลประกอบการใน 1Q60 เติบโต 30% yoy จากการโอนโครงการคอนโดมิเนียมต่อเนื่องมาจากไตรมาสที่แล้ว เราคาดการณ์ผลประกอบการกำไรสุทธิช่วง 1Q60 ที่ 592 ล้านบาท (+30.2% yoy, -53.2% qoq) การเติบโตที่แข็งแกร่ง yoy เป็นผลมาจากการโอนโครงการคอนโดมิเนียมต่อเนื่องที่เริ่มรับรู้รายได้ใน 4Q59 ในขณะที่การหดตัว qoq เป็นผลมาจากฐานรายได้ที่สูงในไตรมาสที่แล้ว คาดในด้านของอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม ส่วน SG&A-to-sales คาดสูงขึ้น 1.9ppt yoy มาอยู่ในระดับ 21% เนื่องจากนโยบายกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ในปี 2559 ที่ลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองหมดไปแล้ว
- คงค่านำเข้าซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 8.30 บาท เราคงประมาณการเดิมโดยมองว่ากำไรสุทธิจะเติบโตได้ที่ 13% และ 10% ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ โดยการโอนคอนโดมิเนียมจะยังคงเป็นแรงผลักดันของผลประกอบการ AP ในปี 2560-61

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	22,078.6	20,253.1	21,498.1	22,431.4	21,987.0
EBITDA	3,631.9	3,003.1	3,464.3	3,592.1	3,477.1
Operating profit	3,564.6	2,948.9	3,402.3	3,530.7	3,416.1
Net profit (rep./act.)	2,623.4	2,702.6	3,066.8	3,370.1	3,490.9
Net profit (adj.)	2,451.6	2,597.6	3,066.8	3,370.1	3,490.9
EPS (Bt)	0.8	0.8	1.0	1.1	1.1
PE (x)	9.7	9.1	7.7	7.0	6.8
P/B (x)	1.3	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	10.3	12.4	10.8	10.4	10.7
Dividend yield (%)	4.0	4.0	4.5	5.0	5.1
Net margin (%)	11.9	13.3	14.3	15.0	15.9
Net debt/(cash) to equity (%)	80.8	70.3	62.8	52.9	37.5
Interest cover (x)	14.2	16.5	15.9	18.0	22.7
ROE (%)	15.7	14.6	15.0	14.9	14.0
Consensus net profit	-	-	3,185	3,584	3,799
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	0.94	0.92

Source: AP, Bloomberg, UOB Kay Hian

### ซื้อ

#### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	7.50 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	8.30 บาท
Upside	+9.9%

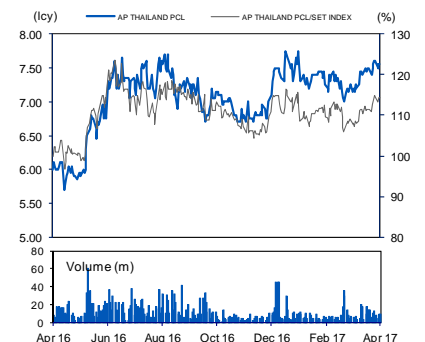
รายละเอียดบริษัท  
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

#### Stock Data

GICS sector	Real Estate			
Bloomberg ticker:	AP TB			
Shares issued (m):	3,145.9			
Market cap (Btm):	23,751.5			
Market cap (US\$m):	690.8			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.7			
Price Performance (%)				
52-week high/low	BT7.75/Bt5.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.1	(2.6)	5.6	23.8	0.7
<b>Major Shareholders</b>				
Mr. Anuphong Assavabhoknin	26.6%			
Thai NVDR	10.8%			
Mr. Pichet Vipavasuphakorn	9.3%			

FY17 NAV/Share (Bt)	6.83
FY17 Net Debt/Share (Bt)	4.29

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

Kingpai Koosakulnirund, CFA

+66 2659 8302

kingpai@uobkayhian.co.th

www.utrade.co.th

นักลงทุนสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

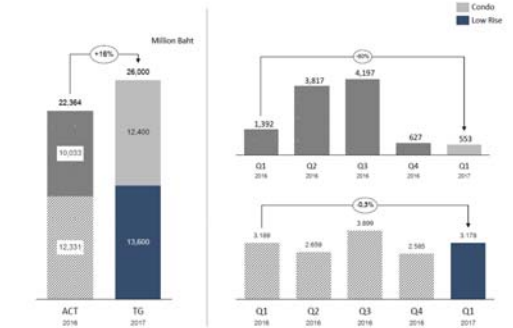
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 1Q17 EARNINGS PREVIEW

Year end 31 Dec (Btm)	1Q16	4Q16	1Q17F	yoy % chg	qoq % chg
Sales and services	4,172	7,203	4,203	0.8	(41.7)
Gross profit	1,422	2,458	1,403	(1.4)	(42.9)
Operating EBIT	627	1,012	520	(17.1)	(48.6)
Interest expense	58	60	60	3.5	(0.8)
Equity income	(48)	510	208	n.a.	(59.2)
Core profit	455	1,222	592	30.2	(51.5)
Net profit	455	1,265	592	30.2	(53.2)
Core EPS (Bt)	0.14	0.39	0.19	30.2	(51.5)
EPS (Bt)	0.14	0.40	0.19	30.2	(53.2)
(%)					qoq ppt chg
Gross margin	34.1	34.1	33.4	(0.7)	(0.7)
SG&A to sales	19.1	20.1	21.0	1.9	0.9
EBIT margin	15.0	14.1	12.4	(2.7)	(1.7)
Net margin	10.9	17.6	14.1	3.2	(3.5)

Source: AP, UOB Kay Hian

## PRESALES



Source: AP

## เหตุการณ์ใหม่

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 8.30 บาทต่อหุ้น** อิงจาก 8.5X 2560F ที่ระดับ +0.25SD เทียบเท่ากับค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง
  - AP จะจ่ายเงินปันผล มูลค่า 0.30 บาทต่อหุ้น XD วันที่ 8 พฤษภาคม 2560
- ปัจจัยผลักดันราคาหุ้นในระยะสั้น
- การเปิดตัวของโครงการใหม่ที่จะส่งผลให้ยอดการจองเพิ่มขึ้น

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	20,253	21,498	22,431	21,987
EBITDA	3,003	3,464	3,592	3,477
Deprec. & amort.	54	62	61	61
EBIT	2,949	3,402	3,531	3,416
Total other non-operating income	79	91	100	110
Associate contributions	371	447	626	793
Net interest income/(expense)	(182)	(218)	(200)	(153)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,321</b>	<b>3,722</b>	<b>4,056</b>	<b>4,165</b>
Tax	(619)	(655)	(686)	(675)
<b>Net profit</b>	<b>2,703</b>	<b>3,067</b>	<b>3,370</b>	<b>3,491</b>
Net profit (adj.)	2,598	3,067	3,370	3,491

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Operating</b>	<b>3,395</b>	<b>1,718</b>	<b>2,122</b>	<b>3,076</b>
Pre-tax profit	3,321	3,722	4,056	4,165
Tax	(619)	(655)	(686)	(675)
Deprec. & amort.	54	62	61	61
Working capital changes	1,080	(1,378)	(1,356)	(454)
Non-cash items	(442)	(32)	47	(22)
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(1,847)</b>	<b>(547)</b>	<b>(60)</b>	<b>933</b>
Capex (growth)	(77)	(65)	(65)	(65)
Investments	(1,839)	(497)	0	1,000
Others	69	15	5	(2)
<b>Financing</b>	<b>(882)</b>	<b>(1,499)</b>	<b>(2,126)</b>	<b>(4,001)</b>
Dividend payments	(944)	(1,009)	(1,126)	(1,201)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	61	(491)	(1,000)	(2,800)
Others/interest paid	0	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>666</b>	<b>(328)</b>	<b>(65)</b>	<b>8</b>
Beginning cash & cash equivalent	421	1,087	759	694
Ending cash & cash equivalent	1,087	759	694	702

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Fixed assets	283	286	290	294
Other LT assets	4,388	4,912	4,924	3,918
Cash/ST investment	1,087	759	694	702
Other current assets	32,032	33,602	35,060	35,465
<b>Total assets</b>	<b>37,790</b>	<b>39,559</b>	<b>40,969</b>	<b>40,380</b>
ST debt	6,441	4,450	4,450	4,450
Other current liabilities	3,280	3,440	3,589	3,518
LT debt	8,300	9,800	8,800	6,000
Other LT liabilities	345	387	404	396
Shareholders' equity	19,423	21,482	23,725	26,015
Minority interest	1	1	1	1
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>37,790</b>	<b>39,559</b>	<b>40,969</b>	<b>40,380</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	14.8	16.1	16.0	15.8
Pre-tax margin	16.4	17.3	18.1	18.9
Net margin	13.3	14.3	15.0	15.9
ROA	7.3	7.9	8.4	8.6
ROE	14.6	15.0	14.9	14.0
<b>Growth</b>				
Turnover	(8.3)	6.1	4.3	(2.0)
EBITDA	(17.3)	15.4	3.7	(3.2)
Pre-tax profit	(1.0)	12.1	9.0	2.7
Net profit	3.0	13.5	9.9	3.6
Net profit (adj.)	6.0	18.1	9.9	3.6
EPS	6.0	18.1	9.9	3.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	43.1	39.9	35.8	28.7
Debt to equity	75.9	66.3	55.8	40.2
Net debt/(cash) to equity	70.3	62.8	52.9	37.5
Interest cover (x)	16.5	15.9	18.0	22.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF
CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT
GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC
SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	TSC	TTCL	TU
UV	VGI	WACOAL	WAVE						



AAV	ADVANC	AH	AHC	ALUCON	AMANAH	ANAN	AP	APCS	ASIA
ASIMAR	ASK	ASP	AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA
CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS
CNT	COL	CPI	DCC	EA	EE	ERW	FORTH	GBX	GC
GL	GLOBAL	GLOW	GUNKUL	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	KSL
KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO
MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE
NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB	PCSGH
PDI	PE	PG	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PRG
PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	S	S & J
SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK	SMPC
SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SSF	SST	STA	SUSCO	SUTHA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TASCO	TBSP	TCC	TF	TFI	TGCI
THAI	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK	TKS	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSR	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TVO	TWPC	UP	UPF	VIH	VNT	ZMICO	



AEC	AEONTS	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE	AQUA
AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BR	BROCK
BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY	CMR	COM7	CPL	CSC
CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	EARTH	EASON	ECL	EPCO	EPG
ESSO	FE	FER	FSS	GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT
HTC	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IT	ITD	J	JMART	JMT
JWD	KBS	KCAR	KGI	KKC	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR
MAKRO	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	NC
NEP	NOK	NUSA	PATO	PF	PL	PLAT	PLE	PMTA	PRIN
RCI	RCL	RICH	RML	RPC	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP
SENA	SIRI	SKR	SLP	SMIT	SORKON	SPC	SPCG	SSC	STANLY
STPI	SUC	TCOC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN
TLUXE	TMD	TOPP	TPA	TPIPL	TPOLY	TRITN	TTI	TVI	TWP
U	UMI	UPOIC	UT	VIBHA	VPO	WICE	WIJK	WIN	

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2017**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCP	BKI	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CM
CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FE	FSS	GBX	GLOW	HANA	HMPRO
HTC	ICC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	K	KBANK	KCE	KGI
KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	LPN	MBK	MBKET
MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI	OCC	OCEAN
PB	PDI	PE	PG	PHOL	PM	PPP	PPS	PR	PRANDA
PRG	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QLT	RATCH	RML	ROBINS	S&J	SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG
SGP	SINGER	SIS	SITHAI	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC
SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TF
TFG	TGCI	THANI	THCOM	THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TKT	TMB
TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPC	TPCORP	TRU	TSC	TSTH
TTCL	TVI	UOBKH	WACOAL						

**ประกาศเจตนารมณ์**

2S	A	ABC	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE
AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	APCS	APURE
AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY	BFIT	BH
BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BR	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CEN
CGH	CGS	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CIG
CPALL	CPF	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	E	EA
ECF	EE	EFORL	EKH	EPCO	ESTAR	EVER	FER	FNS	FPI
FSMART	FVC	GC	GEL	GIFT	GLOBAL	GOLD	GPSC	GREEN	GUNKUL
HARN	HEMRAJ	HOTPOT	ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INSURE
J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KBS	KC	KTECH
KWC	KYE	L&E	LALIN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO	MALEE
MBAX	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	MPG
NBC	NCH	NCL	NDR	NEP	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV
NUSA	OFM	OGC	PACE	PAF	PAP	PATO	PCA	PCSGH	PDG
PIMO	PK	PL	PLANB	PLAT	PREB	PRINC	PSH	PSTC	PYLON
QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC	RWI	SAMCO	SANKO	SAUCE	SC
SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SKR	SMG	SMK	SPACK	SPALI
SPCG	SPPT	SPRC	SRICHA	SST	STA	STANLY	SUPER	SUSCO	SWC
SYMC	SYNEX	TAKUNI	TASCO	TBSP	TEAM	TFI	THAI	THE	TIC
TICON	TIP	TKN	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TPA	TPP	TRT
TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTW	TU	TVD	TVO	TVT	TWFP
U	UBIS	UKEM	UPA	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VIH	VNG
VNT	WAVE	WHA	WICE	WIN	XO	ZMICO			

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน