

HOLD

12M Target Price: Bt23.70

Closing price: Bt21.10
Upside/downside 12.3%

Sector	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
Paid-up shares (shares mn)	2,188
Market capitalization (Bt mn)	46,396
Free float (%)	28.42
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	61.84
12-mth trading range (Bt)	27.00/18.20

Major shareholders (%)

THONGMA VIJITPONGPUN	60.04
SOCIAL SECURITY OFFICE	4.40
MALINEE VIJITPONGPUN	3.88

Financial highlights

End of Dec 31	2016	2017	2018E	2019E
Revenue (Bt mn)	46,926	43,935	46,285	48,692
Normalized profit (Bt mn)	5,940	5,456	5,742	6,051
Net profit (Bt mn)	5,940	5,456	5,742	6,051
Normalized EPS (Bt)	2.72	2.50	2.62	2.76
EPS (Bt)	2.72	2.50	2.62	2.76
Norm. profit growth (%)	-22.7%	-8.1%	5.2%	5.4%
EPS growth (%)	-21.1%	-8.2%	5.2%	5.4%
P/E (x)	7.8	8.5	8.1	7.7
P/BV (x)	1.3	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	7.9	8.9	8.4	8.0
DPS (Bt)	1.40	1.29	1.36	1.43
Dividend yield (%)	5.8%	6.1%	6.4%	6.7%
ROE (%)	17.1%	14.9%	14.6%	14.4%

Source: SETSMART, AWS

Thailand Research Department

Mr. Nutchapol Cheevavichawalkul
License, No. 46377
Tel: 02-680-5094

คาดการณ์กำไรสุทธิสูงขึ้น 4.4% YoY

เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 3Q61 ที่ 1,348 ล้านบาท สูงขึ้น 4.4% YoY แต่ลดลง 13.8% QoQ หนุนโดยการโอนโครงการในแนวราบเป็นหลัก ซึ่งในไตรมาสนี้มีการโอนโครงการคอนโดที่น้อยลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ในขณะที่โครงการใหญ่อย่าง CHAPTER ONE ECO มีกำหนดการโอนใน 4Q61 นอกจากนี้ เราคาดการณ์ว่า SG&A/sales จะเพิ่มสูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายการตลาดในการเปิดโครงการคอนโดที่มากขึ้นและคาดว่าจะสูงที่สุดใน 4Q61 จากการทำ Site-visit ที่ผ่านมา เรามีมุมมองเชิงบวกต่อรูปแบบใหม่ใหม่ของโครงการในแนวราบของ PSH มากขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกในการเพิ่มยอดขาย อย่างไรก็ตามยอด Presales รวมในปีนี้ยังไม่โดดเด่นเท่าที่ควร เราแนะนำ "ถือ" เพื่อรับปันผล โดยเราประมาณการอัตราเงินปันผลไว้ในปีที่ 6.4% ซึ่งถือว่าสูงเมื่อเทียบกับกลุ่ม โดยเราให้ราคาเป้าหมายที่ 23.70 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิสูงขึ้น 4.4% YoY

เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 3Q61 ที่ 1,348 ล้านบาท สูงขึ้น 4.4% YoY แต่ลดลง 13.8% QoQ หนุนโดยการโอนโครงการในแนวราบเป็นหลัก ซึ่งในไตรมาสนี้มีการโอนโครงการคอนโดที่น้อยลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ในขณะที่โครงการใหญ่อย่าง CHAPTER ONE ECO มีกำหนดการโอนใน 4Q61 นอกจากนี้ เราคาดการณ์ว่า SG&A/sales จะเพิ่มสูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายการตลาดในการเปิดโครงการคอนโดที่มากขึ้นและคาดว่าจะสูงที่สุดใน 4Q61 ทั้งนี้บริษัทรายงานยอด Presales 8M61 ที่ 33,600 ล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบที่ 21,500 ล้านบาท และคอนโดมิเนียมที่ 12,100 ล้านบาท ในขณะที่เราคาดการณ์ Presales ในช่วง 3Q61 เติบโตอยู่ที่ 5.2% YoY

รูปลักษณ์ใหม่ส่งผลดีต่อยอดขาย

สัปดาห์ที่ผ่านมา เราได้ไปเยี่ยมชมโครงการแนวราบ 2 โครงการ ได้แก่ Passorn Songprapa และ Pruksa Ville Ramkhamheang Wongwan โดยทั้ง 2 โครงการเป็นโครงการที่มีการดีไซน์ในรูปแบบใหม่ ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากลูกค้า โดย Sold out ตามจำนวนยูนิตที่เปิดทั้ง 2 โครงการ ในขณะที่ GPM อยู่ในระดับที่สูง อย่างไรก็ตาม บริษัทเพิ่งเริ่มโครงการลักษณะนี้ไม่กี่โครงการ ซึ่งในอนาคตเราเชื่อว่าบริษัทจะเน้นการปรับรูปลักษณ์ของ Product ให้ดึงดูดผู้ซื้อมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อยอดขายในระยะยาว

แนะนำ "ถือ" เพื่อรับปันผล

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อรูปแบบใหม่ใหม่ของโครงการในแนวราบของ PSH มากขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกในการเพิ่มยอดขาย อย่างไรก็ตามยอด Presales รวมในปีนี้ยังไม่โดดเด่นเท่าที่ควร เราแนะนำ "ถือ" เพื่อรับปันผล โดยเราประมาณการอัตราเงินปันผลไว้ในปีที่ 6.4% ซึ่งถือว่าสูงเมื่อเทียบกับกลุ่ม โดยเราให้ราคาเป้าหมายที่ 23.70 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER 9.0x จากกำไรสุทธิในปี 2561

Earnings preview

FY December 31 (Bt mn)	3Q17	2Q18	3Q18E	%YoY	%QoQ	2017	2018E	%YoY
Total revenue	10,059	10,930	9,849	-2.1%	-9.9%	43,935	46,285	5.4%
Cost of goods sold	(6,398)	(6,980)	(6,270)			(28,222)	(29,822)	
Gross profit	3,661	3,950	3,579	-2.3%	-9.4%	15,713	16,464	4.8%
SG&A expense	(1,938)	(1,980)	(1,873)			(8,537)	(8,887)	
Operating profit	1,724	1,969	1,705	-1.1%	-13.4%	7,176	7,577	5.6%
Share of gain (loss) of joint ventures	(0)	(0)	(0)			(0)	(0)	
Other income	36	48	44			178	191	
EBIT	1,759	2,017	1,749	-0.6%	-13.3%	7,354	7,768	5.6%
Financial costs	(48)	(41)	(35)			(197)	(247)	
Pretax profit	1,711	1,977	1,714	0.2%	-13.3%	7,157	7,521	5.1%
Income tax expenses	(393)	(385)	(339)			(1,582)	(1,663)	
Profit before MI	1,319	1,591	1,375	4.2%	-13.6%	5,574	5,858	5.1%
Minority interests	(28)	(28)	(27)			(118)	(116)	
Normalized profit	1,291	1,563	1,348	4.4%	-13.8%	5,456	5,742	5.2%
Extra-ordinary items	-	-	-			-	-	
Net Profit	1,291	1,563	1,348	4.4%	-13.8%	5,456	5,742	5.2%
EBITDA	1,877	2,152	1,876	-0.1%	-12.9%	7,821	8,507	
Normalized EPS (Bt)	0.59	0.71	0.62	4.3%	-13.8%	2.50	2.62	5.2%
Net EPS (Bt)	0.59	0.71	0.62	4.4%	-13.8%	2.50	2.62	5.2%
Financial ratio (%)								
Gross profit margin	36.4%	36.1%	36.3%			35.8%	35.6%	-0.2%
SG&A expense	19.3%	18.1%	19.0%			19.4%	19.2%	-0.2%
Normalized profit margin	12.8%	14.3%	13.7%			12.4%	12.4%	0.0%
Net profit margin	12.8%	14.3%	13.7%			12.4%	12.4%	0.0%

Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Total revenue	51,240	46,926	43,935	46,285	48,692
Cost of goods sold	(33,984)	(31,184)	(28,222)	(29,822)	(31,382)
Gross profit	17,256	15,742	15,713	16,464	17,310
SG&A	(7,661)	(8,153)	(8,537)	(8,887)	(9,349)
Operating Profit	9,595	7,588	7,176	7,577	7,961
Share of gain (loss) of joint venture	3	(2)	(0)	(0)	(0)
Other income	198	247	178	191	213
EBIT	9,796	7,834	7,354	7,768	8,174
Financial cost	(328)	(287)	(197)	(247)	(260)
Pretax profit	9,468	7,547	7,157	7,521	7,914
Income tax expenses	(1,798)	(1,478)	(1,582)	(1,663)	(1,750)
Minority interests	10	(128)	(118)	(116)	(114)
Normalized profit	7,680	5,940	5,456	5,742	6,051
Extraordinaries items	0	0	0	0	0
Net profit	7,680	5,940	5,456	5,742	6,051
EBITDA	10,221	8,288	7,821	8,507	9,115
Normalized EPS (Bt)	3.44	2.72	2.50	2.62	2.76
Net EPS (Bt)	3.44	2.72	2.50	2.62	2.76
DPS (Bt)	1.75	1.40	1.29	1.36	1.43

Statement of Financial Position (Btmn)

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Current Assets	60,509	61,705	66,228	71,375	77,027
Non-current Assets	4,800	4,638	6,015	8,010	9,820
Total assets	65,309	66,344	72,244	79,385	86,847
Current Liabilities	16,209	17,527	17,639	18,373	21,291
Non-current Liabilities	14,882	12,653	15,945	19,672	21,042
Total liabilities	31,091	30,180	33,584	38,045	42,333
Paid-up capital	2,231	2,186	2,187	2,189	2,189
Retained Earnings	29,979	31,246	33,695	36,468	39,391
Total equity	34,218	36,164	38,660	41,340	44,514
Total liabilities and equity	65,309	66,344	72,244	79,385	86,847
BVPS (Bt)	15.34	16.54	17.68	18.89	20.34

Quarterly Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18
Total revenue	12,481	10,059	13,322	8,352	10,930
Cost of goods sold	(7,973)	(6,398)	(8,546)	(5,374)	(6,980)
Gross profit	4,509	3,661	4,776	2,978	3,950
SG&A	(2,206)	(1,938)	(2,542)	(1,853)	(1,980)
Operating Profit	2,303	1,724	2,234	1,125	1,969
Share of gain (loss) of joint venture	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Other income	50	36	75	16	48
EBIT	2,353	1,759	2,309	1,141	2,017
Financial cost	(55)	(48)	(43)	(38)	(41)
Pretax profit	2,298	1,711	2,266	1,103	1,977
Income tax expenses	(516)	(393)	(489)	(225)	(385)
Minority interests	(38)	(28)	(37)	(16)	(28)
Normalized profit	1,744	1,291	1,740	862	1,563
Extraordinaries items	0	0	0	0	0
Net profit	1,744	1,291	1,740	862	1,563
EBITDA	2,464	1,877	2,430	1,259	2,152
Normalized EPS (Bt)	0.80	0.59	0.80	0.39	0.71
Net EPS (Bt)	0.80	0.59	0.80	0.39	0.71

Key Financial Ratios

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Sales growth (%)	19.77	(8.42)	(6.37)	5.35	5.20
Normalized profit growth (%)	15.42	(22.66)	(8.15)	5.24	5.37
Net profit growth (%)	15.42	(22.66)	(8.15)	5.24	5.37
Normalized EPS growth (%)	15.19	(21.06)	(8.19)	5.16	5.37
EPS growth (%)	15.19	(21.06)	(8.19)	5.16	5.37
Gross margin (%)	33.68	33.55	35.76	35.57	35.55
Operating margin (%)	18.73	16.17	16.33	16.37	16.35
EBITDA margin (%)	19.95	17.66	17.80	18.38	18.72
Normalized profit margin (%)	14.99	12.66	12.42	12.41	12.43
Net profit margin (%)	14.99	12.66	12.42	12.41	12.43
Effective tax rate (%)	18.99	19.59	22.11	22.11	22.11
ROA (%)	12.16	9.02	7.87	7.57	7.28
ROE (%)	24.03	17.06	14.88	14.61	14.35
EV/EBITDA	6.45	7.92	8.86	8.35	8.03
Net Debt to equity (x)	0.55	0.55	0.61	0.61	0.61
P/E (x)	6.16	7.80	8.50	8.08	7.67
P/BV (x)	1.38	1.31	1.22	1.14	1.06
Dividend Yield (%)	8.25	5.80	6.08	6.40	6.74

ADVANC	CFRESH	DTC	HMPRO	KTC	PHOL	PYLON	SCC	SVI	TRC			
AKP	CHO	EASTW	ICC	LHBANK	PLANB	Q-CON	SCCC	SYNTEC	TRUE			
ANAN	CK	EGCO	ICHI	LPN	PPS	QH	SDC	TCAP	TSC			
AOT	CNT	GC	INTUCH	MBK	PRANDA	QTC	SE-ED	THANA	TTCL			
AP	CPF	GCAP	IRPC	MCOT	PRG	RATCH	SIS	THCOM	TU			
BAFS	CPN	GFPT	IVL	MINT	PSH	ROBINS	SITHAI	THREL	TVD			
BANPU	CSL	GOLD	JSP	MONO	PSL	SAMART	SNC	TISCO	UV			
BAY	DELTA	GPSC	KBANK	NCH	NHI	SAMTEL	SPALI	TKT	VGI			
BCP	DEMCO	GRAMMY	KCE	NKI	PTT	SAT	SPRC	TMB	WACO			
BTS	DRT	GUNKUL	KKP	NYT	PTTTP	SC	SSSC	TNDT	WAVE			
BWG	DTAC	HANA	KTB	OTO	PTTGC	SCB	STEC	TOP				

2S	BBL	CI	FN	KGI	MC	PCSGH	SAMCO	SR	THANI	TSE	WINNE	
AAV	BOCP	CIG	FNS	KKC	MEGA	PDI	SAWAD	SSF	THIP	TSR	XO	
ACAP	BDMS	CIMBT	FORTH	KOOL	MFC	PE	SCG	SST	THRE	TSTE	YUASA	
AGE	BEC	CKP	FPI	KSL	MPEC	PG	SCI	STA	TICON	TSTH	ZMICO	
AH	BEM	CM	FSMART	KTIS	MOONG	PJW	SCN	STPI	TIPCO	TTA		
AHC	BFIT	CNS	FVC	L&E	MSC	PLANET	SEAFO	SUC	TIW	TTW		
AIRA	BJC	COL	GBX	LALIN	MTI	PLAT	SEAOL	SUSCO	TK	TVI		
AIT	BJCHI	COM7	GEL	LANNA	MTLS	PM	SENA	SUTHA	TKN	TVO		
ALT	BLA	CPI	GLOBAL	LH	NOBLE	PPP	SFP	SWC	TKS	TWP		
AMANAH	BOL	CSC	GLOW	LHK	NOK	PREB	SIAM	SYMC	TMC	TWPC		
AMATA	BROOK	CSP	HARN	LIT	NSI	PRINC	SINGER	SYNEX	TMI	U		
AMATAV	BRR	CSS	HOTPOT	LOXLEY	NTV	PT	SIRI	TAE	TMLL	UAC		
APCO	BTW	DCC	HYDRO	LRH	NWR	RICHY	SMK	TAKUNI	TMT	UMI		
ARIP	CEN	EA	ILINK	LST	OCC	RML	SMP	TASCO	TNITY	UP		
ASIA	CENEL	EASON	INET	M	OGC	RS	SMT	TBS	TNL	UPF		
ASIMAR	CGH	ECF	IRC	MACO	OISHI	RWI	SNP	TCC	TOG	UPOIC		
ASK	CHARAN	ECL	IT	MAJOR	ORI	S	SORKON	TPAC	UWC			
ASP	CHEWA	EE	ITD	MAKRO	PAP	S & J	SPC	TFG	TPCOR	VIH		
AUCT	CHG	EPG	JWD	MALEE	PATO	SABINA	SPI	TGCI	TRT	VNT		
AYUD	CHOW	ERW	K	MBKET	PB	SALEE	SPPT	THAI	TRU	WICE		

AEC	ASIAN	BTNC	DNA	GTB	KCAR	MK	PIMO	SANKO	SRICHA	TNR	UT	
AEONTS	ASN	CBG	EFORL	GYT	KIAT	MODER	PK	SAPPE	SSC	TOPP	VIBHA	
AF	ATP30	CCET	EKH	HPT	KWC	MPG	PL	SCOP	STANL	TPA	VPO	
AJ	AU	CCP	EPCO	HTC	KYE	NC	PLE	SE	SUPER	TPBI	VTE	
AKR	BA	CGD	ESSO	HTECH	LDC	NCL	PMTA	SGP	SVOA	TPCH	WIHK	
ALLA	BCH	CITY	ETE	IFS	LEE	NDR	PRECHA	SKR	T	TPIPL	WIN	
ALUCON	BEAUTY	CMR	FE	IHL	LPH	NEP	PRIN	SKY	TACC	TPOLY		
AMA	BH	COLOR	FER	INSURE	MATCH	NETBAY	PSTC	SLP	TCCC	TPP		
AMARIN	BIG	COMAN	FOCUS	IRCP	MATI	NPK	QLT	SMIT	TCMC	TRITN		
AMC	BIZ	CPL	FSS	J	M-CHAI	NPP	RCI	SOLAR	TFD	TTI		
APURE	BLAND	CSR	GENCO	JMART	MDX	NUSA	RCL	SPA	TIC	TVT		
AQUA	BPP	CTW	GIFS	JMT	METCO	OCEAN	RJH	SPCG	TLUXE	TYCN		
ARROW	BR	CWT	GJT	JUBILE	MGT	PDG	ROJNA	SPG	TM	UOBKH		
AS	BROCK	DCON	GLAND	KASET	MILL	PF	RPC	SPVI	TMD	UPA		
ASEFA	BTC	DIGI	GSTEL	KBS	MJD	PICO	S11	SQ	TNP	UREKA		

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน 2560

ประกาศเจตนากรม CAC														
2S	APCO	BROOK	CSS	GFPT	JMART	LVT	NCL	PLANB	SAUCE	SR	TICON	TVO	WIK	
A	APCS	BRR	DELTA	GIFT	JMT	M	NDR	PLAT	SC	SRICHA	TIP	TVO	WIN	
ABC	APURE	BSBM	DNA	GLOBAL	JTS	MAKRO	NINE	PRANDA	SCC	STA	TKT	TVT	XO	
ABCO	AQUA	BTHC	EA	GPSC	JUBILE	MALEE	NING	PRES	SON	STANLY	TLUXE	TWPC	ZMICO	
ACAP	AS	CEN	ECF	GREEN	JUTHA	MBAX	NNCL	PRG	SEAOL	SUPER	TMC	U		
AEC	ASA	CGH	EE	GUNKUL	K	MC	NPP	PRINC	SE-ED	SUSCO	TMI	UBIS		
AF	ASIAN	CHARAN	EFORL	HMPRO	KASET	MCOT	NTV	PSTC	SENA	SYMC	TMILL	UKEM		
AGE	ASMAR	CHO	EPCO	HOTPOT	KBS	MEGA	NUSA	PYLON	SGP	SYNEX	TMT	UNIQ		
AH	ASK	CHOTI	ESTAR	KHI	KC	MPEC	OCC	QH	SITHAI	SYNTEC	TPA	UOBKH		
AI	BCH	CHOW	EVER	EC	KCAR	MIDA	OGC	RML	SKR	TAE	TPP	UPF	UREKA	
AIE	BEAUTY	CI	FC	IFS	KSL	MILL	PACE	ROBINS	SMIT	TAKUNI	TRT	UWC		
AIRA	BFIT	CM	FER	LINK	KTECH	MUD	PAF	ROCK	SMK	TASCO	TRU	VGI		
ALUCON	BH	COL	FNS	NET	KYE	MK	PCA	ROH	SORKON	TBS	TRUE	VIBHA		
AMARIN	BIGC	CPALL	FPI	INOX	L&E	ML	PCSGH	ROJNA	SPACK	TEAM	TSE	VNG		
AMATA	BJCHI	CPF	FSMART	INSURE	LALIN	MPG	PDG	RP	SPALI	TFG	TSI	VNT		
ANAN	BKD	CPL	FVC	IRC	LPN	MTLS	PDI	RWI	SPCG	TFI	TST	WAVE		
AOT	BLAND	CSC	GC	J	LRH	NBC	PIMO	SAMCO	SPPT	THAI	TTW	WHA		
AP	BROCK	CSR	GEL	JAS	LTX	NCH	NCH	PK	SANKO	SPRC	TU	WICE		
ได้รับการรับรอง CAC														
AKP	BKI	CPN	ECL	HTC	KKP	MINT	PE	PTG	SAT	SPC	TGCI	TNITY	TVI	WACOAL
AMANAH	BLA	CSL	EGCO	ICC	KTB	MONO	PG	PTT	SCB	SPI	THANI	TNL	TVI	
ASP	BTS	DCC	ERW	IFEC	KTC	MOONG	PHOL	PTTTP	SCC	SSF	THCOM	TOG		
AYUD	BWG	DEMCO	FE	INTUCH	LANNA	MSC	PH	PTTGC	SCS	SSI	THRE	TOP		
BAFS	CENEL	DIMET	FSS	IRPC	LHBANK	MTI	PPP	Q-CON	SINGER	SSSC	THREL	TPC		
BANPU	CFRESH	DRT	GTB	IVL	LHK	NKI	PPS	QLT	SS	SVI	TIPCO	TPCORP		
BAY	CIMBT	DTAC	GCAP	KBANK	KBK	NSI	PR	RATCH	SMP	TCAP	TISCO	TSC		
BBL	CNS	DTAC	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PSL	S & J	SNC	TOMC	TMB	TSTH		
BCP	CPH	EASTW	HANA	KGI	MFC	PB	PT	SABINA	SNP	TF	TMD	TTCL		
N/A														
AAV	AU	CBG	CTW	GJS	KAMART	M-CHAI	PAP	RCL	SGF	SUC	TK	TTA	VIH	
ACC	AUCT	CCET	CWT	GL	KCM	MCS	PATO	RICH	SHANG	SUTHA	TKN	TTI	VPO	
ADAM	BA	CCN	DAI	GLAND	KDH	MDX	PERM	RICHY	SIAM	SVH	TKS	TTL	VTE	
AEONTS	BAT-3K	CCP	DCON	GOLD	KIAT	METCO	PF	RJH	SM	SVOA	TM	TTTT	WG	
AFC	BCPG	CGD	DCORP	GRAMMY	KKC	MODERN	PICO	RCS	SMAT	SVC	TMW	TUCC	WINNER	
AHC	BDMS	CHEWA	DRACO	GRAND	KOOL	MPIC	PJW	RS	SRI	T	TNDT	TWP	WORK	
AIT	BEC	CHG	DSGT	GSTEL	KTIS	NC	PL	S	SLP	TACC	TNH	TWZ	WORLD	
AJ	BEM	CHUO	DTCI	GTB	KWC	NEP	PLE	S11	SMART	TAPAC	TNP	TYCN	WP	
AJD	BGT	CG	EARTH	GYT	KWG	NETBAY	PMTA	SAFARI	SMIM	TC	TNCP	UAC	WR	
AKR	BIG	CTY	EASON	HARN	LDC	NEW	POLAR	SALEE	SMT	TCC	TNR	UEC	YCI	
ALLA	BIZ	CK	EIC	HFT	LEE	NEWS	POMPLU	SAM	SOLAR	TCC	TOPP	UMI	YNP	YUASA
ALT	BJC	OKP	EKH	HPT	LH	NFC	POST	SAMART	SPA	TCCC	TPAC	UMS		
AMA	BLES	OMO	EMC	HTECH	UT	NOBLE	PPM	SAMTEL	SPG	TCJ	TPBI	UP		
AMATAV	BM	OMR	EPG	HYDRO	LOXLEY	NOK	PRAKIT	SAPPE	SPORT	TCOAT	TPCH	UPA		
AMC	BOL	ONT	ESSO	IHL	LPH	NPK	PRECHA	SAWAD	SPVI	TFD	TPIPL	UPF		
APX	BPP	COLOR	F&D	IRCP	LST	NWR	PRIN	SAWANG	SQ	TGPRO	TPOLY	UPOIC		
AQ	BR	COM7	FANCY	IT	MACO	NYT	PRO	S	SSC	TH	TR	UT		
ARIP	BRC	COMAN	FMT	ITD	MAJOR	OHTL	PSH	SCP	SST	THANA	TRC	UTP		
ARROW	BSM	CPH	FN	ITEL	MANRIN	OISHI	PTL	SEAFO	STAR	THE	TRITN	UV		
ASEFA	BTC	CPR	FOCUS	JCT	MATCH	ORI	QTC	SEUC	STEC	THL	TRUBB	UVAN		
ASN	BTW	CRANE	FORTH	JSP	MATI	OTO	RAM	SF	STHAI	THP	TSF	VARO		
ATP30	BUI	CSP	GENCO	JWD	MAX	PAE	RCI	SFP	STPI	TW	TSR	VI		

Source : Thai Institute of Directors
 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการประเมินผลของสถาบันการกำกับดูแลกิจการ (Thailand CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) § 2 กลุ่ม §๑
 • ได้ประกาศเจตนาเข้าร่วม CAC
 • ได้รับการรับรอง CAC

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด เพื่อให้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งที่ระบุต่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนะต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไปโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีข้อมูลสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรรักษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ

ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 – 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
Below 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรณี

เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปีแบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้นแล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด