

PROPERTY SECTOR

NEUTRAL

Outlook:

สรุป 2Q21 และมุมมองในตลาดคอนโด

บริษัทหลักในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์กำไรโตทั้ง qoq และ yoy ใน 2Q21 หนุนจากยอดโอนคอนโดมิเนียมใหม่ที่เริ่มโอนและฐานต่ำในปีที่แล้ว ยอดโอน 3Q21 คาดจะฟื้นตัวต่อจากคอนโดมิเนียมใหม่พร้อมโอน แต่กำไรอาจจะกระทบจากมาตรการภาครัฐโครงการแนวราบยังโดดเด่น แต่เราเห็นเทรนด์ใหม่กำลังมา



Ratasak PIRIYANONT
Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5016
ratasak.piriyant@krungsrisecurities.com

กำไรโตทั้ง qoq และ yoy

ผู้ประกอบการหลักแปดรายรายงานกำไรรวมที่ 6.4พันลบ.ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 18% qoq และ 72% yoy ผลประกอบการรวมสูงกว่าคาดการณ์ 11% กำไรจากสามบริษัท LH, PSH และ QH สอดคล้องไปกับประมาณการของเรา ขณะที่ ANAN, AP, LPN, SIRI และ SPALI มีกำไรสุทธิที่ดีกว่าคาด ANAN มีกำไรพิเศษจากการขายพื้นที่ค้าปลีก AP และ SPALI มีส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ด้าน LPN ลดค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และ SIRI มีการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นได้ดีกว่าที่ประเมิน

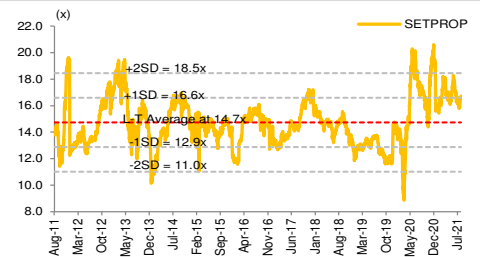
คาดยอดโอนสูงขึ้นแต่ส่วนแบ่งกำไรลดลงจากการถือครองใน 3Q21

กำไรรวมมีการเติบโตที่แข็งแกร่ง yoy ใน 2Q21 เนื่องจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว ขณะที่การเร่งตัวขึ้น qoq เป็นผลจากการเปิดโครงการใหม่มากขึ้นและผู้ประกอบการหลายรายมีคอนโดมิเนียมใหม่สร้างเสร็จเริ่มโอนในไตรมาส หากมองต่อไปยัง 3Q21 คาดว่ารายได้การโอนจะเพิ่มขึ้นต่อจากคอนโดมิเนียมใหม่มีกำหนดการโอนมากขึ้น แต่ผลจากการถือครองของรัฐบาลอาจกระทบส่วนแบ่งกำไรกิจการร่วมค้าของ LH และ QH ที่มาจาก HMPRO ดังนั้นการเติบโต YoY ของกลุ่มจะลดลงและแนวโน้ม qoq อาจทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อยใน 3Q21

โครงการแนวราบยังโดดเด่นแต่เทรนด์ใหม่กำลังมา

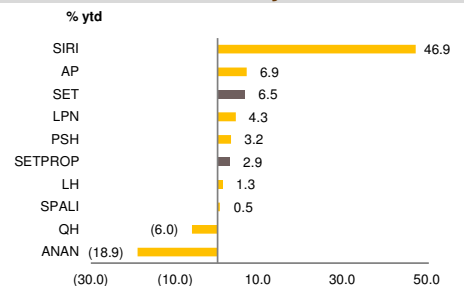
เราคงมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มที่อยู่อาศัยโดยมี LH เป็นหุ้นเด่นของเรา โดยมองการฟื้นตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ใช้ทุกกลุ่มประเภทและราคาจะฟื้นได้ดี เชื่อว่าโครงการแนวราบจะยังโดดเด่นกว่าคอนโดเนื่องจากความนิยมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปหลังผลจาก Covid-19 อย่างไรก็ตามเราสังเกตว่าแนวโน้มอาจเปลี่ยนไปในอีก 6-12 เดือนข้างหน้าหลังราคาเฉลี่ยคอนโดมิเนียมใหม่ได้ลดลงสู่ระดับที่เริ่มน่าสนใจเทียบกับระดับโครงการแนวราบที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องหรืออยู่ในทำเลที่ไกลออกไปมาก คอนโดในระดับราคาที่เข้าถึงได้จะเปิดตัวใน 2H21 มากขึ้นโดยเราเชื่อว่าผลตอบแทนจากตลาดจะกำหนดกระแสตลาดอสังหาริมทรัพย์ในปีหน้า

Sector – 12M Forward PE



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Share Price Performance - ytd



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

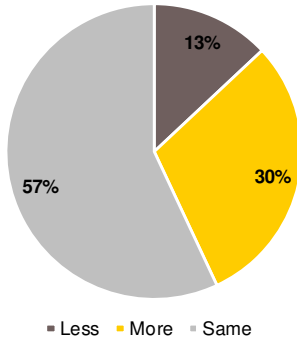
Property sector – valuation summary

BB Ticker	M Cap (USDm)	Price (Bt) 17-Aug	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	EPS G%		ROE (%)		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
ANAN	160	1.54	0.90	(41.6)	SELL	117.3	1517.7	0.2	3.2	143.5	8.9	0.4	0.4	0.0	6.2
AP	762	7.75	10.00	29.0	BUY	6.7	3.6	14.7	13.9	5.4	5.2	0.8	0.7	6.5	6.4
LH	3,006	8.05	10.10	25.5	BUY	0.8	12.4	14.1	15.5	13.4	11.9	1.9	1.8	6.2	7.4
LPN	221	4.86	4.10	(15.6)	SELL	(29.5)	67.8	4.2	7.0	14.2	8.5	0.6	0.6	4.2	7.3
PSH	882	12.90	13.10	1.6	HOLD	6.0	16.8	6.6	7.6	9.6	8.2	0.6	0.6	7.4	7.8
QH	730	2.18	2.00	(8.3)	HOLD	(14.7)	18.5	6.7	7.7	12.9	10.9	0.9	0.8	4.7	5.6
SIRI	553	1.19	0.77	(35.3)	SELL	(1.1)	14.1	4.2	4.7	10.7	9.4	0.5	0.5	4.2	4.6
SPALI	1,254	20.60	22.40	8.7	HOLD	34.9	9.4	14.6	14.6	7.7	7.0	1.1	1.0	5.1	5.3

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

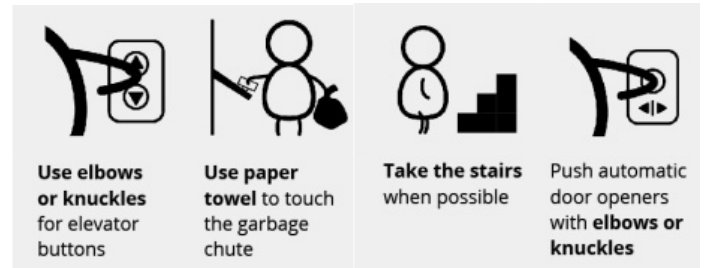
Figure 1: People believe they would work more from home

Remote work frequency from pre- to post-pandemic



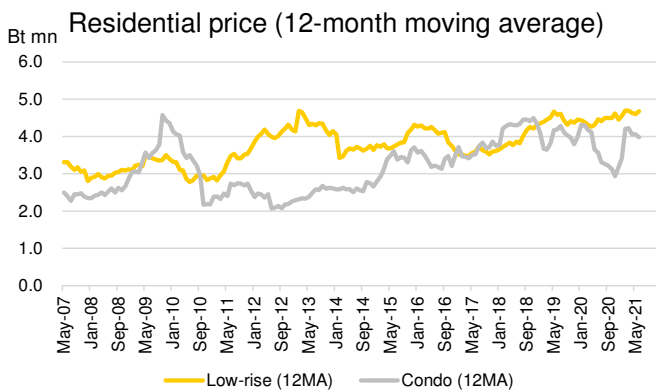
Source: Accenture, Krungsri Securities

Figure 2: ...and they are more mindful to share facilities



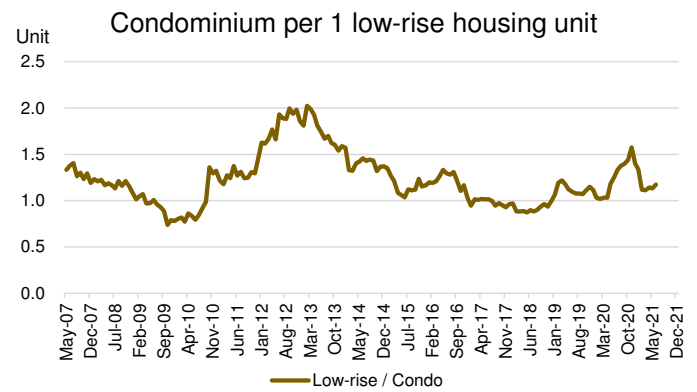
Source: Accenture, Krungsri Securities

Figure 3: New house price continues rising high



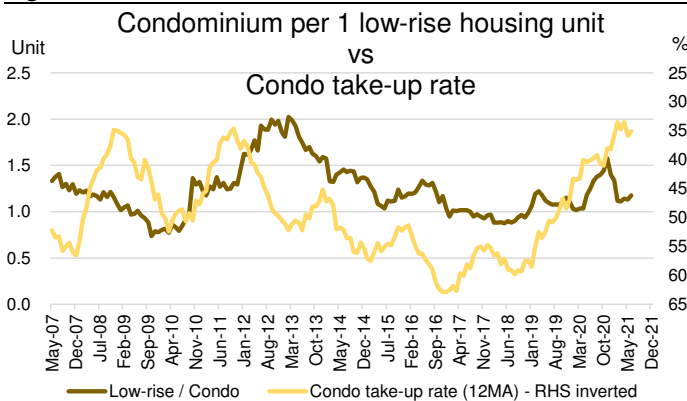
Source: AREA, Krungsri Securities

Figure 4: ...while condominium price falling



Source: AREA, Krungsri Securities

Figure 5: Live-like-house condo could be the next trend



Source: AREA, Krungsri Securities

ผู้คนเชื่อว่าอาจต้องทำงานจากที่บ้านมากขึ้นหลังการระบาดของ Covid-19 อีกทั้งมีความระมัดระวังมากขึ้นในการใช้พื้นที่และสิ่งอำนวยความสะดวกร่วมกัน ทำให้คอนโดมิเนียมอาจไม่ตอบโจทย์ แนวคิดนี้ก็เป็นแนวคิดหลักในการให้คำแนะนำการลงทุนของเราสำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ตลอด 18 เดือนที่ผ่านมา

อย่างไรก็ดี เราสังเกตว่าแนวโน้มนี้อาจเปลี่ยนไปในอีก 6-12 เดือนข้างหน้า เนื่องจากราคาบ้านแนวราบได้ปรับตัวขึ้นสูงหรืออยู่ในทำเลที่ไกลออกไปอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งการเปิดตัวคอนโดมิเนียมใหม่แทบไม่มีเลยในตลาดและราคาคอนโดมิเนียมใหม่ก็ปรับตัวลดลง

หากราคาบ้านยังคงเพิ่มขึ้นจนทำให้ราคาบ้านคนชั้นกลางหนึ่งหลังใกล้เคียงกับการซื้อคอนโดมิเนียมสองห้อง เรามองอาจเป็นจุดเปลี่ยนของตลาดอสังหาริมทรัพย์และการกลับมาของกลุ่มคอนโด

Figure 6: Property sector – 2Q21 Earnings Review

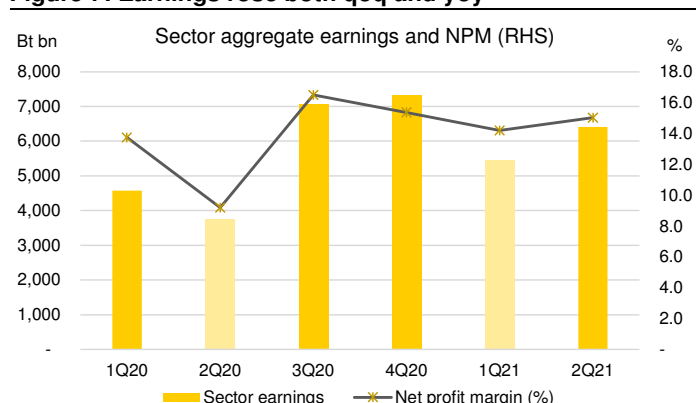
Earnings by company											
Earnings (Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	% qoq	% yoy	1H20	1H21	% yoy
ANAN	150	(575)	292	(74)	6	9	63.7	101.6	(425)	15	103.4
AP	618	1,215	1,450	942	1,403	1,115	(20.5)	(8.3)	1,834	2,518	37.3
LH	1,344	1,395	2,049	2,357	1,744	1,870	7.2	34.0	2,739	3,614	31.9
LPN	217	154	103	243	123	121	(1.5)	(21.2)	370	244	(34.2)
PSH	922	417	603	829	606	427	(29.5)	2.5	1,339	1,034	(22.8)
QH	511	458	575	580	431	482	11.7	5.3	969	913	(5.8)
SIRI	62	258	765	588	384	662	72.3	156.4	320	1,046	226.8
SPALI	750	420	1,217	1,865	741	1,730	133.5	311.9	1,170	2,472	111.2
Sector earnings	4,574	3,742	7,054	7,329	5,438	6,416	18.0	71.5	8,316	11,854	42.5

Sector earnings on aggregate basis											
Agg. earnings (Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	% qoq	% yoy	1H20	1H21	% yoy
Sales revenue	33,289	40,680	42,755	47,692	38,302	42,701	11.5	5.0	73,969	83,435	12.8
Cost of sales	23,138	29,984	29,320	32,438	26,549	28,856	8.7	(3.8)	53,123	59,305	11.6
Gross profit	10,151	10,696	13,435	15,254	11,753	13,846	17.8	29.4	20,847	24,131	15.8
SG&A	6,408	7,240	7,312	8,373	6,373	6,884	8.0	(4.9)	13,649	14,552	6.6
Equity income	1,591	1,878	2,209	1,917	1,372	1,209	(11.8)	(35.6)	3,468	4,087	17.8
Operating profit	5,334	5,333	8,332	8,798	6,752	8,171	21.0	53.2	10,667	13,665	28.1
Net other incomes	1,038	663	1,448	1,275	1,137	986	(13.3)	48.7	1,701	2,112	24.1
Interest expense	921	1,137	968	1,077	1,187	1,173	(1.2)	3.1	2,058	2,105	2.3
Pre-tax profit	5,451	4,859	8,813	8,996	6,702	7,985	19.2	64.3	10,310	13,672	32.6
Corporate tax	892	1,147	1,741	1,585	1,200	1,546	28.7	34.7	2,039	2,889	41.7
Equity a/c profits	4,559	3,712	7,072	7,411	5,501	6,440	17.1	73.5	8,271	10,783	30.4
Minority interests	(15)	(30)	17	82	63	24	(62.4)	178.5	(45)	(13)	71.9
Net Profit	4,574	3,742	7,054	7,329	5,438	6,416	18.0	71.5	8,316	10,796	29.8

Profitability											
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	% qoq	% yoy	1H20	1H21	% yoy
Gross profit margin (%)	30.5	26.3	31.4	32.0	30.7	32.4	1.7	6.1	28.2	28.9	0.7
SG&A to sales (%)	19.3	17.8	17.1	17.6	16.6	16.1	(0.5)	(1.7)	18.5	17.4	(1.0)
Operating margin (%)	16.0	13.1	19.5	18.4	17.6	19.1	1.5	6.0	14.4	16.4	2.0
Net profit margin (%)	13.7	9.2	16.5	15.4	14.2	15.0	0.8	5.8	11.2	12.9	1.7

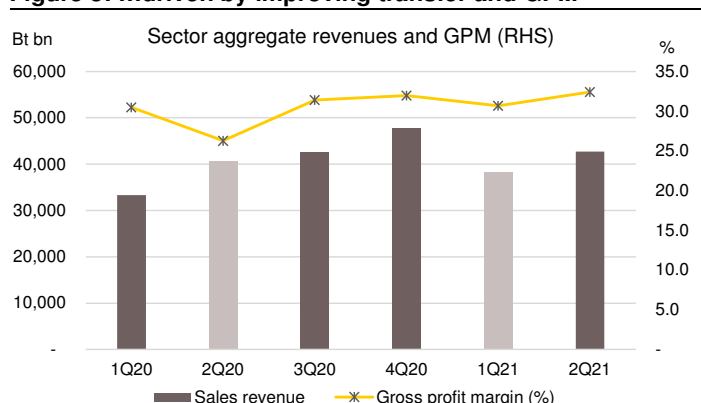
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: Earnings rose both qoq and yoy



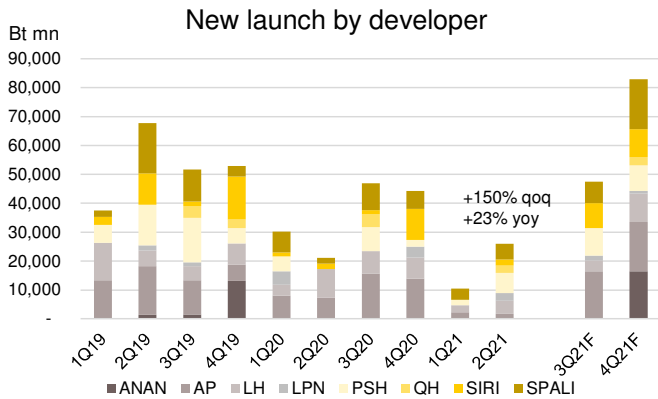
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 8: ...driven by improving transfer and GPM



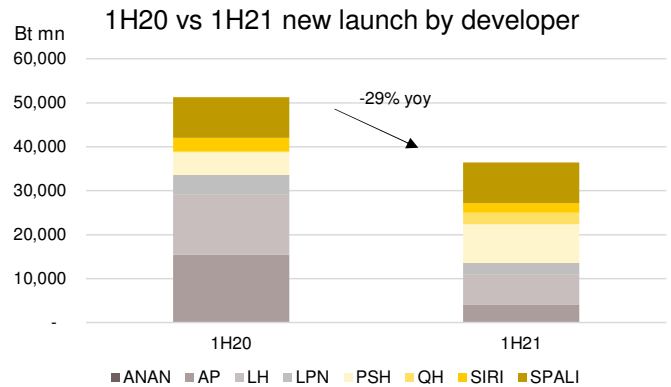
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 9: Increasing new launch activity in 2Q21



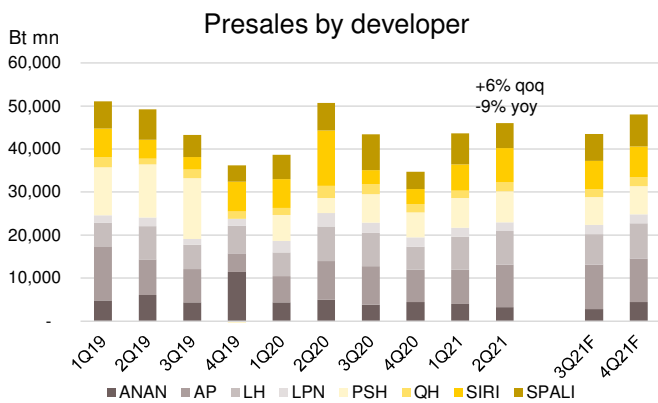
Source: Company data, Krungrsri Securities

Figure 10: ...but 1H21 new launch was still lower than 1H20



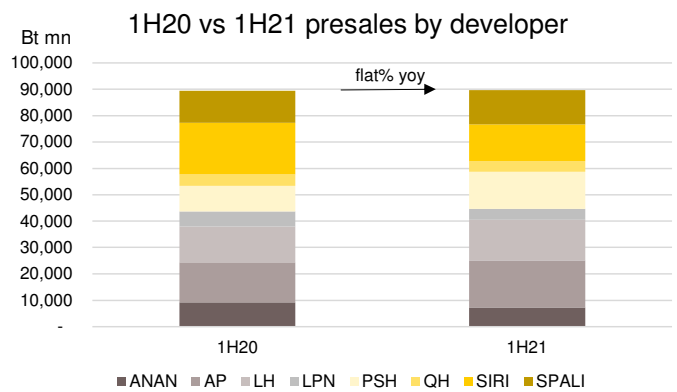
Source: Company data, Krungrsri Securities

Figure 11: Presales rising along higher new launch



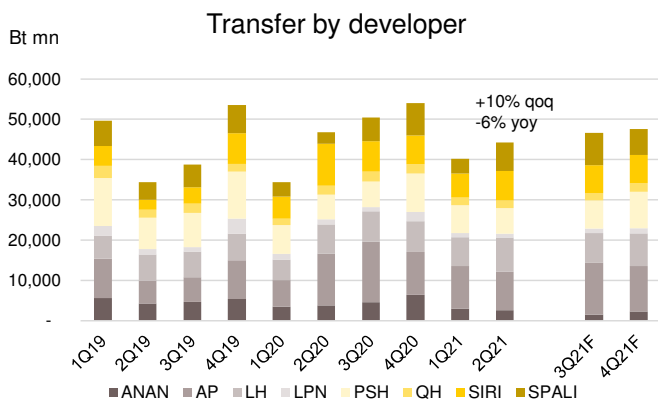
Source: Company data, Krungrsri Securities

Figure 12: 1H21 presales came in flat yoy thank to low-rise



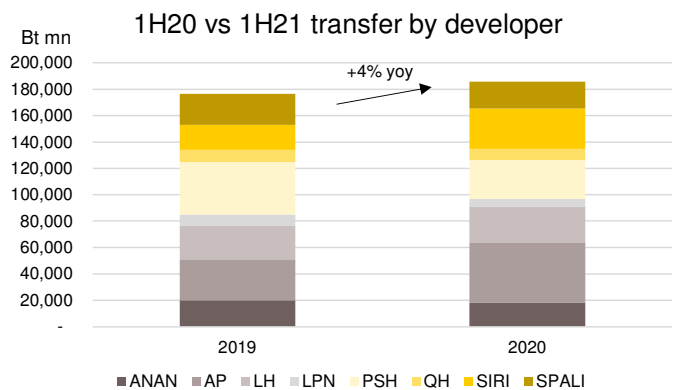
Source: Company data, Krungrsri Securities

Figure 13: Transfer improved qoq on new condominiums



Source: Company data, Krungrsri Securities

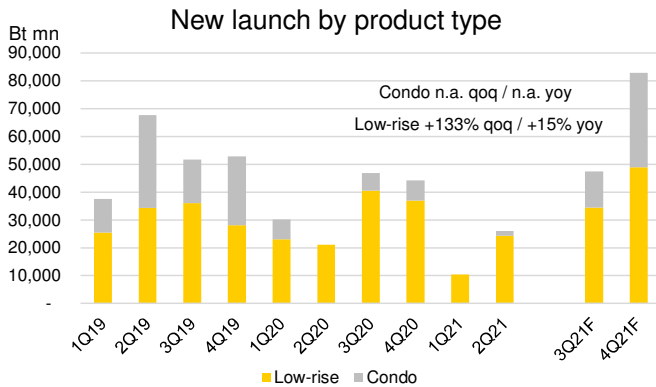
Figure 14: Transfer edged up slightly by 4% in 1H21



Source: Company data, Krungrsri Securities

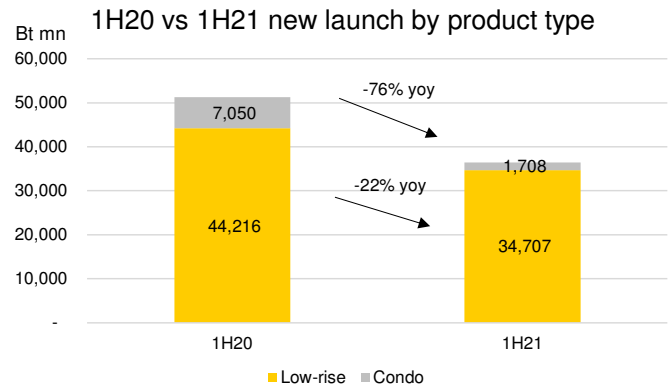
Sector Update | Property sector

Figure 15: Rising new launch in 2Q21 mainly from low-rise



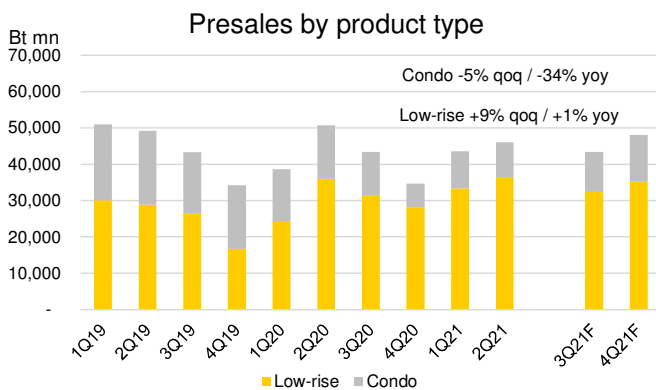
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 16: ...but all product types were lower than last year



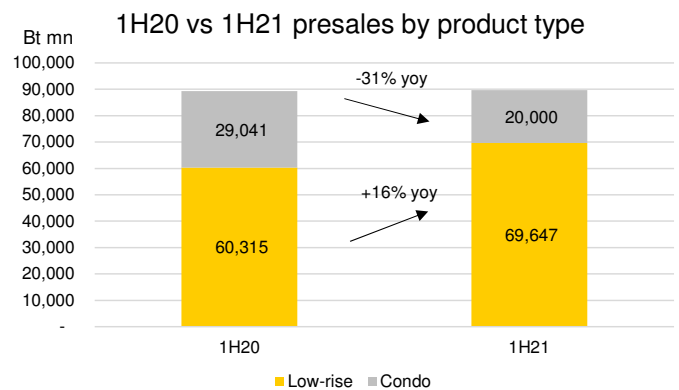
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 17: Low-rise presales improved both qoq and yoy



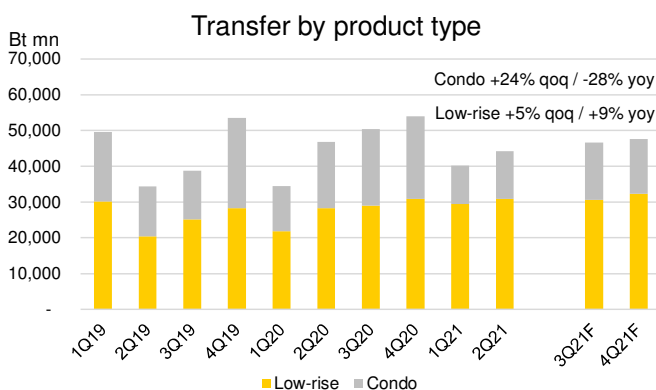
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 18: Condo presales continued to decline



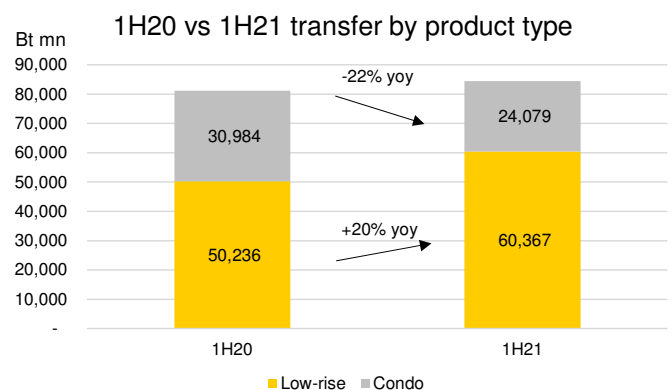
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 19: Transfer showed improvement on both segments



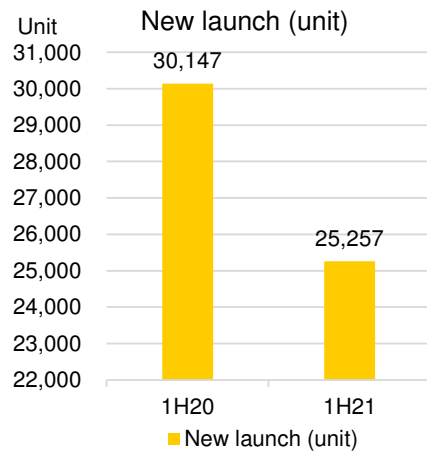
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 20: Low-rise housing outperformed in 1H21



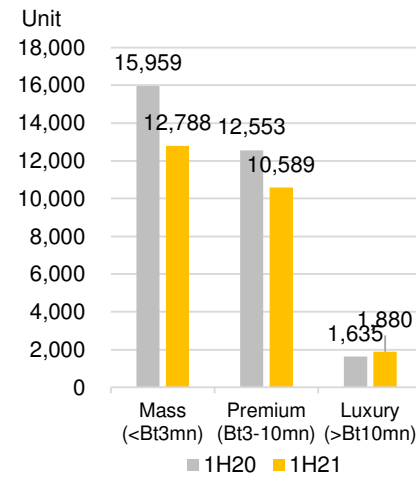
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 21: New launch supply



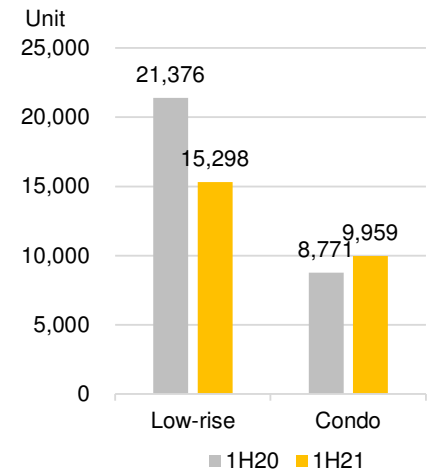
Source: AREA, Krungsri Securities

Figure 22: New launch by segment



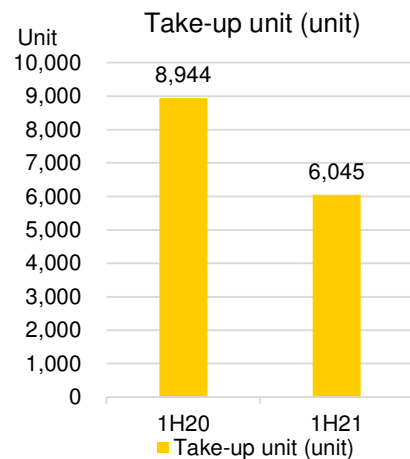
Source: AREA, Krungsri Securities

Figure 23: New launch by product



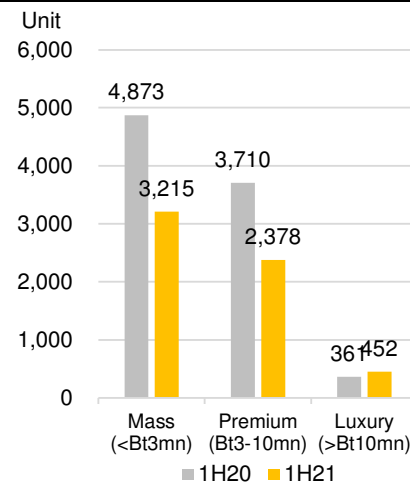
Source: AREA, Krungsri Securities

Figure 24: Take-up unit



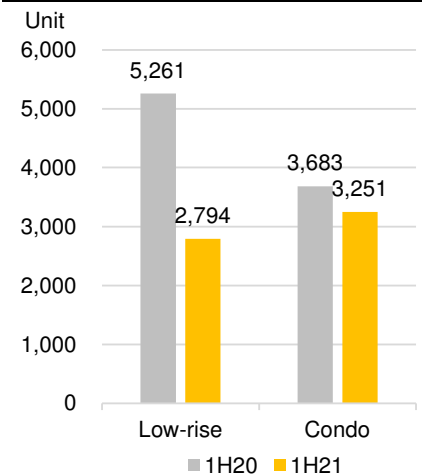
Source: AREA, Krungsri Securities

Figure 25: Take-up unit by segment



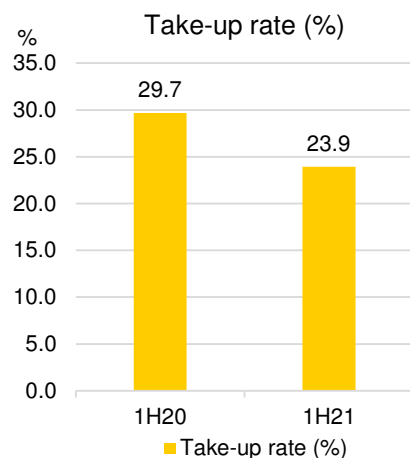
Source: AREA, Krungsri Securities

Figure 26: Take-up unit by product



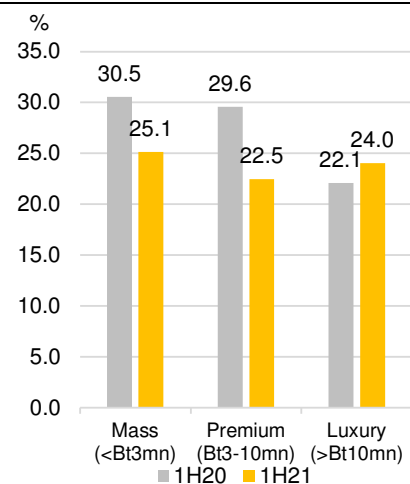
Source: AREA, Krungsri Securities

Figure 27: Take-up rate



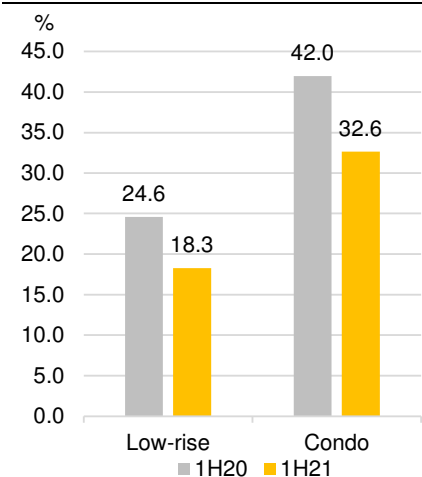
Source: AREA, Krungsri Securities

Figure 28: Take-up rate by segment



Source: AREA, Krungsri Securities

Figure 29: Take-up rate by product



Source: AREA, Krungsri Securities

Figure 30: Performance update from major developers in 2Q21

New launch (Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	% qoq	% yoy	1H20	1H21	% yoy
ANAN	-	-	-	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-	n.a.
AP	8,025	7,450	15,595	13,950	2,300	1,760	(23.5)	(76.4)	15,475	4,060	(73.8)
LH	3,800	9,740	7,830	7,250	2,370	4,570	92.8	(53.1)	13,540	6,940	(48.7)
LPN	4,600	-	-	3,835	-	2,600	n.a.	n.a.	4,600	2,600	(43.5)
PSH	5,180	-	8,290	2,286	1,894	6,898	264.2	n.a.	5,180	8,792	69.7
QH	80	-	4,446	-	-	2,553	n.a.	n.a.	80	2,553	3,091.3
SIRI	1,317	1,834	1,485	10,805	-	2,180	n.a.	18.9	3,151	2,180	(30.8)
SPALI	7,120	2,120	9,220	6,080	3,850	5,440	41.3	156.6	9,240	9,290	0.5
Sector	30,122	21,144	46,866	44,206	10,414	26,001	149.7	23.0	51,266	36,415	(29.0)

Presales (Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	% qoq	% yoy	1H20	1H21	% yoy
ANAN	4,355	4,919	3,816	4,407	3,979	3,264	(18.0)	(33.6)	9,274	7,243	(21.9)
AP	6,045	9,040	8,985	7,585	7,967	9,850	23.6	9.0	15,085	17,817	18.1
LH	5,592	8,022	7,675	5,313	7,630	7,815	2.4	(2.6)	13,614	15,445	13.4
LPN	2,620	3,160	2,400	2,159	2,076	2,022	(2.6)	(36.0)	5,780	4,098	(29.1)
PSH	6,069	3,507	6,584	5,806	6,940	7,225	4.1	106.0	9,576	14,165	47.9
QH	1,614	2,771	2,362	1,923	1,760	2,152	22.3	(22.3)	4,385	3,912	(10.8)
SIRI	6,652	12,915	3,249	3,509	6,040	7,922	31.2	(38.7)	19,567	13,962	(28.6)
SPALI	5,720	6,355	8,347	3,954	7,229	5,776	(20.1)	(9.1)	12,075	13,005	7.7
Sector	38,667	50,689	43,418	34,656	43,621	46,026	5.5	(9.2)	89,356	89,647	0.3

Transfer (Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	% qoq	% yoy	1H20	1H21	% yoy
ANAN	3,517	3,766	4,652	6,410	3,060	2,642	(13.7)	(29.8)	7,283	5,702	(21.7)
AP	6,583	12,930	14,968	10,706	10,546	9,534	(9.6)	(26.3)	19,513	20,080	2.9
LH	5,048	7,230	7,616	7,585	7,140	8,466	18.6	17.1	12,278	15,606	27.1
LPN	1,494	1,226	1,007	2,274	1,057	977	(7.5)	(20.3)	2,720	2,034	(25.2)
PSH	7,142	6,166	6,353	9,584	6,888	6,334	(8.0)	2.7	13,308	13,222	(0.6)
QH	1,626	2,232	2,374	2,271	1,868	1,963	5.1	(12.1)	3,858	3,831	(0.7)
SIRI	5,383	10,338	7,634	7,204	6,045	7,249	19.9	(29.9)	15,721	13,294	(15.4)
SPALI	3,621	2,918	5,824	7,973	3,603	7,075	96.4	142.5	6,539	10,678	63.3
Sector	34,414	46,806	50,428	54,007	40,206	44,240	10.0	(5.5)	81,220	84,446	4.0

Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 31: AREA reported new launch supply declined 16% in 1H21

Month	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21	% mom	% yoy	1H20	1H21	% chg
New launch (unit)	1,623	5,433	3,131	3,706	4,972	6,392	28.6	51.8	30,147	25,257	(16.2)
By product type											
Low-rise	1,203	1,992	1,899	2,602	4,366	3,236	(25.9)	7.8	21,376	15,298	(28.4)
Condo	420	3,441	1,232	1,104	606	3,156	420.8	161.3	8,771	9,959	13.5
By price segment											
Mass (<Bt3mn)	219	1,336	1,390	2,701	3,061	4,081	33.3	99.7	15,959	12,788	(19.9)
Premium (Bt3-10mn)	1,243	2,949	1,740	985	1,716	1,956	14.0	(0.7)	12,553	10,589	(15.6)
Luxury (>Bt10mn)	161	1,148	1	20	195	355	82.1	81.1	1,635	1,880	15.0
Take-up unit (unit)	379	1,434	1,057	637	1,095	1,443	31.8	34.6	8,944	6,045	(32.4)
By product type											
Low-rise	340	657	468	370	638	321	(49.7)	(39.0)	5,261	2,794	(46.9)
Condo	39	777	589	267	457	1,122	145.5	105.5	3,683	3,251	(11.7)
By price segment											
Mass (<Bt3mn)	23	314	469	492	763	1,154	51.2	151.4	4,873	3,215	(34.0)
Premium (Bt3-10mn)	276	863	587	139	292	221	(24.3)	(62.2)	3,710	2,378	(35.9)
Luxury (>Bt10mn)	80	257	1	6	40	68	70.0	134.5	361	452	25.2
Take-up rate (%)	23.4	26.4	33.8	17.2	22.0	22.6	0.6	(2.9)	29.7	23.9	(5.7)
By product type											
Low-rise	28.3	33.0	24.6	14.2	14.6	9.9	(4.7)	(7.6)	24.6	18.3	(6.3)
Condo	9.3	22.6	47.8	24.2	75.4	35.6	(39.9)	(9.6)	42.0	32.6	(9.3)
By price segment											
Mass (<Bt3mn)	10.5	23.5	33.7	18.2	24.9	28.3	3.4	5.8	30.5	25.1	(5.4)
Premium (Bt3-10mn)	22.2	29.3	33.7	14.1	17.0	11.3	(5.7)	(18.3)	29.6	22.5	(7.1)
Luxury (>Bt10mn)	49.7	22.4	100.0	30.0	20.5	19.2	(1.4)	4.4	22.1	24.0	2.0

Source: AREA, Krungsri Securities

Figure 32: Transfer plan for new condominium projects from eight major developers in 2021

Transfer plan	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
ANAN	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
AP	n.a.	n.a.	Life Ladprao Valley (Bt6.4b JV) Life Asoke Hype (Bt5.7b JV)	n.a.
LH	n.a.	The Key Petchkasem (Bt2.2b)	n.a.	n.a.
LPN	n.a.	n.a.	n.a.	Lumpini Place Taopoon (Bt1.7b) *
PSH	n.a.	n.a.	Chapter One Flow Bangpo (Bt1.9b) * Chapter Thonglor 25 (Bt2b) * The privacy Sukhumvit 101 (Bt1.2b)	The Privacy Taopoon P1 (Bt1.7b) The Tree Pattanakarn - Ekkamai (Bt2.1b) Plum Condo Sukhumvit 97.1 (Bt1.1b) The Reserve Sathorn (Bt2.7b)
QH	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SIRI	n.a.	XT Huaikhwang (Bt7.5b)	The Edge Pattaya (Bt3.2b)	dCondo hideaway (Bt1.5b)
SPALI	n.a.	Riva Grande (Bt6.8b) Premier Charoen Nakhon (Bt3b)	Veranda Phasi Charoen (Bt4.5b)	n.a.

Source: Company data, Krungsri Securities

Note: Projects with asterisk are delayed to transfer by one quarter

CG Rating 2020 Companies with CG Rating



AAV	ADVANC	AF	AIRA	AKP	AKR	ALT	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARIP
ARROW	ASP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BGRIM	BIZ	BKI	BLA
BOL	BPP	BRR	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT
CNT	COMAN	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	DV8
EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	GBX	GC	GCAP
GEL	GFPT	GGC	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	INTUCH
IRPC	IVL	JKN	JSP	JWD	K	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LH
LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG
MSC	MTC	NCH	NCL	NEP	NKI	NOBLE	NSI	NVD	NYT	OISHI	ORI	OTO	PAP
PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RS	S	S & J	SAAM
SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SDC	SEAFCO	SEA OIL	SE-ED
SELIC	SENA	SIRI	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI
SSSC	SST	STA	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO	TCAP	TFMAMA	THANA	THANI
THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TK	TKT	TMB	TMLL	TNDT	TNL
TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC	TRUE	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP
WICE	WINNER												



2S	ABM	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	AMANAH	AMARIN
APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	AUCT	AWC
AYUD	B	BA	BAM	BBL	BFIT	BGC	BJC	BJCHI	BROOK	BTW	CBG	CEN	CGH
CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	COM7	CPL	CRC	CRD	CSC
CSP	CWT	DCC	DCON	DDD	DOD	DOHOME	EASON	EE	ERW	ESTAR	FE	FLOYD	FN
FORTH	FSS	FTE	FVC	GENCO	GJS	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GULF	GYT	HPT
HTC	ICN	IFS	ILM	IMH	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS
JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KTIS	KWC	KWM	L&E	LALIN
LDC	LHK	LOXLEY	LPH	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT
MILL	MITSIB	MK	MODERN	MTI	MVP	NETBAY	NEX	NINE	NTV	NWR	OCC	OGC	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PPP	PRIN	PRINC	PSTC	PT
QLT	RCL	RICHY	RML	RPC	RWI	S11	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCP
SE	SFP	SGF	SHR	SIAM	SINGER	SKE	SKR	SKY	SMT	SNP	SPA	SPC	SPC
SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STI	STPI	SUC	SUN	SYNEX	T	TAE	TAKUNI
TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TGH	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD
TMI	TMT	TNITY	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCORP	TPOLY	TPS	TRITN	TRT	TRU
TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UWC	VL	VNT
VPO	WIJK	WP	XO	YUASA	ZEN	ZIGA	ZMICO						



7UP	A	ABICO	AJ	ALL	ALUCON	AMC	APP	ARIN	AS	AU	B52	BC	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BKD	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CAZ	CCP
CGD	CITY	CMAN	CMO	CMR	CPT	CPW	CRANE	CSR	D	EKH	EP	ESSO	FMT
GIFT	GREEN	GSC	GTB	HTECH	HUMAN	IHL	INOX	INSET	IP	JTS	JUBILE	KASET	KCM
KKC	KUMWEL	KUN	KWG	KYE	LEE	MATCH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MJD	MM	MORE
NC	NDR	NER	NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PK	PLE	PMTA
POST	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PROUD	PTL	RBF	RCI	RJH	ROJNA	RP	RPH	RSP
SF	SFLEX	SGP	SISB	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP	STARK	STC	SUPER
SVOA	TC	TCCC	THMUI	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TTI	TYCN	UKEM	UMS	VCOM
VRANDA	WIN	WORK	WPH										

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2020

Companies that have declared their intention to join CAC

7UP	ABICO	APURE	B52	BKD	BROCK	CI	ESTAR	EVER	FSMART	J	JKN	JMART	JMT
JSP	LDC	MAJOR	NCL	NOBLE	PK	PLE	SHANG	SKR	SPALI	SSP	SUPER	TGH	THAI
TQM	TTA	WIN	ZIGA										

Companies certified by CAC

2S	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AQUA
ARROW	ASK	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP	BCPG	BGC	BGRIM	BJCHI
BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI
CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ETE	FE
FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOCON	GPI
GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HMPRO	HTC	ICC	ICI	IFS	ILINK	INET	INSURE
INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL
KTB	KTC	KWC	KWG	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX
MBK	MBKET	MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTC	MTI	NBC
NEP	NINE	NKI	NMG	NNCL	NOK	NSI	NWR	OCC	OCEAN	OGC	ORI	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP
PPPM	PPS	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RWI	S & J	SAAM	SABINA	SAPPE	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST
STA	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	UWC
VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	ZEN				

N/A

3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	ADD	AEC	AEONTS	AFC
AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALT	ALUCON	AMARIN	AMC	ANAN
AOT	APCO	APEX	APP	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN
ASP	ASW	ATP30	AU	AUCT	AWC	AYUD	BA	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM
BFIT	BGT	BH	BIG	BIZ	BJC	BLAND	BLISS	BM	BOL	BR	BSM	BTNC	BTW
BUI	CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CHG	CHO	CITY	CK	CKP	CMAN
CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CHAP	CPT	CPW	CRANE	CRC	CRD	CSP
CSR	CSS	CTW	CWT	D	DCON	DDD	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DOHOME	DTCI	DV8
EASON	ECF	EE	EFORL	EKH	EMC	ESSO	ETC	F&D	FANCY	FLOYD	FMT	FN	FORTH
FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB	GULF	GYT	HFT
HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	IIG	III	ILM	IMH	IND	INGRS	INOX
INSET	IP	IRCP	IT	ITD	JAK	JAS	JCK	JCKH	JCT	JR	JTS	JUBILE	JUTHA
JWD	KAMART	KC	KCM	KDH	KEX	KIAT	KISS	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWM	KYE	LALIN	LEE	LEO	LH	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATCH	MATI
MAX	M-CHAI	MCS	MDX	MEGA	METCO	MGT	MICRO	MIDA	MILL	MITSIB	MJD	MK	ML
MODERN	MORE	MPIC	MUD	MVP	NC	NCAP	NCH	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX
NFC	NOVA	NPK	NRF	NSL	NTV	NUSA	NVD	NYT	OHTL	OISHI	OR	OSP	OTO
PACE	PACO	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST
PPM	PR9	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRO	PROEN	PROS	PROUD	PTL	RAM	RBF
RCI	RCL	RICHY	RJH	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RPC	RPH	RS	RSP	RT	S
S11	SA	SABUY	SAFARI	SAK	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG
SCGP	SCI	SCM	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SF	SFLEX	SFT	SFG	SHR	SIAM	
SICT	SIMAT	SISB	SK	SKE	SKN	SKY	SLM	SLP	SMART	SMD	SMT	SO	SOLAR
SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SR	SSC	STANLY	STAR	STARK	STC	STEC	STGT
STHAI	STI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH	SVOA	SWC	SYNEX	T	TACC	TAPAC	TC
TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO	TH	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIDLOR
TIGER	TITLE	TK	TKN	TM	TMC	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI
TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSE	TSF
TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TQT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ
UP	UPA	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO	VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO
VRANDA	W	WAVE	WGE	WINMED	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	XPG	YCI	YGG
YUASA													

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Research Group

Investment Strategy

อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

ชัยยศ จีวางกูร

Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

อาทิตย์ จันทร์สว่าง

Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ

Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

นภภัทร จันทร์เสรีกุล

Energy, Petrochemical and Utilities (Power)
+662 659 7000 ext. 5000
Naphat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com

ปฎิภาค นวาวัตน์

ICT, Media and Transportation (Land)
+662 659 7000 ext. 5003
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property and Bank
+662 659 7000 ext. 5016
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

อมรรัตน์ คคานานต์กุล

Food & beverage, Quantitative Research
+662 659 7000 ext. 5019
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

สิริการย์ กฤษณินพัทธ์

Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)
+662 659 7000 ext. 5018
Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services
+662 659 7000 ext. 5013
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

เอกสิทธิ์ คุณาดีเรกวงศ์

Commerce, Tourism and Transportation (Air)
+662 659 7000 ext. 5010
Ekasit.Kunadirekwong@krungsrisecurities.com

พีรวัสส์ คุปติเลิศพงษ์

Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

Research Support

ยุกาภาณี เล้าตระกูลชัย

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

ณัฐกานต์ โพธิ์ศรี

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com

Krungsri Securities

01 สำนักงานใหญ่

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. +662 659 7000 โทรสาร. +662 658 5699

03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงสามตำ
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา
ขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น
จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ถือ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า