

## Hold

**12M TP: Bt 19.50**

**Closing price: Bt18.20**

**Upside/downside: 7.14%**

<b>Sector</b>	<b>พัฒนาอสังหาริมทรัพย์</b>
<b>Paid-up shares (shares mn)</b>	<b>2,188.5</b>
<b>Market capitalization (Bt mn)</b>	<b>39,611.9</b>
<b>Free float (%)</b>	<b>28.42</b>
<b>12-mth daily avg. turnover (Bt mn)</b>	<b>45.20</b>
<b>12-mth trading range (Bt)</b>	<b>24.60 / 16.60</b>

### Major shareholders (%)

<b>THONGMA VIJITPONGPUN</b>	<b>60.04</b>
<b>SOCIAL SECURITY OFFICE</b>	<b>4.40</b>
<b>MALINEE VIJITPONGPUN</b>	<b>3.88</b>

### Financial highlights

End of Dec 31	2017	2018E	2019E	2020E
Revenue (Bt mn)	43,935	46,980	44,662	43,400
Normalized profit (Bt mn)	5,456	5,946	4,916	4,660
Net profit (Bt mn)	5,456	5,946	4,916	4,660
Normalized EPS (Bt)	2.50	2.72	2.25	2.13
EPS (Bt)	2.50	2.72	2.25	2.13
Norm. profit growth (%)	-8.1%	9.0%	-17.3%	-5.2%
EPS growth (%)	-8.2%	8.9%	-17.3%	-5.2%
P/E (x)	7.3	6.7	8.1	8.5
P/BV (x)	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	8.0	7.7	9.0	9.7
DPS (Bt)	1.29	1.40	1.15	1.09
Dividend yield (%)	7.1%	7.7%	6.3%	6.0%
ROE (%)	14.9%	15.1%	11.7%	10.5%

Source: Company data, AWS Research

Rating	CGR 2018	Thai CAC
<b>PSH</b>		Certified

### Thailand Research Department

**Vajiralux Sanglerdsillapachai**

License No. 17385

Tel: 02 680 5077

### Thongchai Pungcharoenkul

Assistant Analyst

## คาดไตรมาส 4/61 กำไรโต QoQ และ YoY แต่ในปี 62 คาดได้รับผลกระทบ

เราคาดว่าไตรมาสที่ 4/61 PSH ทำยอดขาย Presales ได้ 14,000 ล้านบาท และรายได้ที่ 16,500 ล้านบาท ซึ่งทำได้ตรงตามเป้าหมายที่ PSH ตั้งไว้ โดยมาจาก (1) ไตรมาส 4/61 มีการเปิดตัว 15 โครงการมูลค่า 16,000 ล้านบาท (2) มีแคมเปญ "Big Sale Ever" เพื่อสนับสนุนการขาย และ (3) Backlog 11,784 ล้านบาทที่รับรู้รายได้ในไตรมาสที่ 4/61 เราคาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4/61 ที่ 2,138 ล้านบาท โตขึ้น 34.4% QoQ และ 22.8% YoY และทั้งปี 2561 กำไรสุทธิที่ 5,946 ล้านบาท หรือขยายตัว 9.0% YoY ในปี 2562 เราคาดว่า PSH จะได้รับผลกระทบ LTV และการชะลอกำลังการซื้อ เนื่องจาก PSH มีทั้งโครงการแนวราบ และคอนโดมิเนียม แม้ว่า PSH จะมีการปรับสัดส่วน ให้เป็น High Rise Condominium มากขึ้นเพื่อให้ผู้ซื้อวางเงินดาวน์ สอดคล้องกับมาตรการ LTV แต่ยังคงใช้ระยะเวลาปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจ รวมทั้งการแข่งขัน โปรโมชันที่รุนแรงก่อนจะมีการบังคับใช้มาตรการ LTV ในไตรมาส 2/62 นอกจากนี้ ยังต้องติดตามการดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลที่คาดว่าจะเริ่มเปิดให้บริการในปี 2563 เนื่องจากเป็นธุรกิจใหม่ของ PSH เรายังไม่ได้เพิ่ม Valuation ส่วนนี้ เราแนะนำถือ โดยให้ราคาเป้าหมายในปี 2562 ไว้ที่ 19.50 บาท และปันผลที่ 6.6% อ้างอิง PER ที่ 8.7 เท่า จากกำไรสุทธิปี 2562

### รายได้ไตรมาส 4/61 ตามเป้า

เราคาดการณ์ไตรมาสที่ 4/61 PSH ทำยอดขาย Presales ได้ 14,000 ล้านบาท งวด 9 เดือนแรกของปี 61 มียอดขาย Presales เท่ากับ 39,196 ล้านบาท ส่วนรายได้ เราประมาณการ PSH มีรายได้ในไตรมาสที่ 4/61 ที่ 16,500 ล้านบาท ซึ่งทำให้รายได้ใกล้เคียงกับที่ PSH ตั้งไว้ทั้งปี 2561 ที่ 47,000 ล้านบาท โดยในไตรมาสที่ 4/61 มีปัจจัยที่ทำให้ PSH ทำได้ ตามเป้าหมายดังนี้ (1) ไตรมาส 4/61 มีการเปิดตัว 15 โครงการ มูลค่า 16,000 ล้านบาท เช่น The TREE Hua-Mak, คอนโดมิเนียม ภายใต้แบรนด์ Plum และ โครงการบ้านเดี่ยว ภายใต้แบรนด์ Passorn ที่ได้รับการตอบรับที่ดี (2) มีแคมเปญ "Big Sale Ever" ซึ่งช่วย ส่งเสริมการขายโครงการที่พร้อมโอนประมาณ 13,000 ล้านบาท และ (3) Backlog 11,784 ล้านบาทที่รับรู้รายได้ในไตรมาสที่ 4/61 เช่น โครงการ Chapter One Eco ที่มี ยอดโอน 1,800 ล้านบาท เราคาดการณ์กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4/61 อยู่ที่ 2,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.8% YoY และ 34.4% QoQ และทั้งปีกำไรสุทธิของปี 2561 อยู่ที่ 5,946 ล้านบาท หรือขยายตัว 9.0% YoY

### คาดปี 2562 PSH จะได้รับผลกระทบ

เราคาดการณ์ปี 2562 กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์โดยเฉพาะโครงการคอนโดมิเนียม จะได้รับผลกระทบจากมาตรการเงินดาวน์ใหม่ (Loan To Value :LTV) ที่จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 เม.ย. 62 และความต้องการซื้อที่ชะลอตัวลงจากกลุ่มลูกค้าชาวจีน เนื่องจากผลกระทบของสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน และการเติบโตของเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว เราคาดว่า PSH จะได้รับผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากโครงการของ PSH มีสัดส่วน ทั้งโครงการแนวราบและคอนโดมิเนียม อยู่ที่ 70: 30 แม้ว่า PSH จะมีแผนการปรับเปลี่ยน สัดส่วนในการสร้างคอนโดมิเนียมจากเดิมที่มี Low Rise เป็นสัดส่วนที่สูง จะปรับให้เป็น High Rise ในสัดส่วนที่มากขึ้น ซึ่งโครงการ High Rise Condominium มีระยะเวลา พัฒนาโครงการ 2-4 ปี ทำให้ผู้บริโภคต้องวางเงินดาวน์ที่ 15-20% ของมูลค่าห้องชุด ซึ่งจะมีระยะเวลาสอดคล้องกับเวลาและจำนวนเงินดาวน์ตามมาตรการ LTV ใหม่ แต่เนื่องจากต้องใช้เวลาในการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์และเวลาพัฒนาโครงการ รวมถึง PSH ยังมีโครงการที่พร้อมโอนในปี 2562 ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการแข่งขันทางการตลาดและการปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่รุนแรงก่อนมีการบังคับใช้มาตรการ LTV ในไตรมาสที่ 2/62 ทั้งนี้ในปี 2562 PSH มี Backlog ที่ 33,000 ล้านบาทที่ทยอยรับรู้ถึงปี 2564 และมีแผนเปิดตัวโครงการอีกราว 60-65 โครงการ อย่างไรก็ตาม เราจะติดตามแผนธุรกิจในปี 2562 ของ PSH ซึ่งจะมีการแถลงออกมาวันที่ 22 ก.พ. นี้

แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 19.50 บาท ปันผล 7.5%

เราคาดการณ์กำไรในไตรมาสที่ 4/61 โตขึ้นทั้ง QoQ และ YoY แต่ในปี 2562 กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จะได้รับผลกระทบจากมาตรการ LTV ใหม่ และความต้องการการซื้อที่ชะลอตัวจากผู้บริโภคชาวจีนที่เข้ามาเก็งกำไรในอสังหาริมทรัพย์และซื้อเพื่อปล่อยเช่า เนื่องมาจากมาตรการกำแพงภาษี และเศรษฐกิจจีนที่เติบโตลดลง เราคาดว่า PSH จะได้รับผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าว เนื่องจาก PSH มีสัดส่วนโครงการคอนโดมิเนียม แม้ทาง PSH จะมีการปรับเปลี่ยนสัดส่วนโครงการให้เป็น High Rise Condominium เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรการเงินคาวนินใหม่ แต่ยังคงให้ระยะเวลาในการปรับเปลี่ยนแผนการดำเนินงาน รวมทั้งการแข่งขันทางการตลาดและด้านสินเชื่อที่รุนแรง ในไตรมาสที่ 1/62 ก่อนที่มาตรการ LTV ใหม่ จะมีการบังคับใช้ และในปี 2563 PSH มีแผนเปิดดำเนินการธุรกิจโรงพยาบาล ซึ่งต้องติดตามแผนการดำเนินงานเนื่องจากเป็นธุรกิจใหม่ที่ PSH ยังไม่เคยดำเนินการมาก่อน เราจึงแนะนำถือ โดยให้ราคาเป้าหมายในปี 2562 ไว้ที่ 19.50 บาท และปันผลที่ 6.6% อ้างอิง PER ที่ 8.7 เท่า จากกำไรสุทธิปี 2562

#### Quarterly earning

FY December 31 (Bt mn)	4Q17	3Q18	4Q18E	%YoY	%QoQ	2017	2018E	%YoY
<b>Total revenue</b>	<b>13,322</b>	<b>11,198</b>	<b>16,500</b>	<b>23.9%</b>	<b>47.3%</b>	<b>43,935</b>	<b>46,980</b>	<b>6.9%</b>
Cost of goods sold	(8,546)	(7,233)	(10,604)			(28,222)	(30,191)	
<b>Gross profit</b>	<b>4,776</b>	<b>3,965</b>	<b>5,896</b>	<b>23.4%</b>	<b>48.7%</b>	<b>15,713</b>	<b>16,789</b>	<b>6.8%</b>
SG&A expense	(2,542)	(1,942)	(3,165)			(8,537)	(8,941)	
<b>Operating profit</b>	<b>2,234</b>	<b>2,022</b>	<b>2,731</b>	<b>22.2%</b>	<b>35.0%</b>	<b>7,176</b>	<b>7,848</b>	<b>9.4%</b>
Share of gain (loss) of joint ventures	(0)	(0)	(0)			(0)	(0)	
Other income	75	31	32			178	191	
<b>EBIT</b>	<b>2,309</b>	<b>2,054</b>	<b>2,763</b>	<b>19.6%</b>	<b>34.5%</b>	<b>7,354</b>	<b>8,038</b>	<b>9.3%</b>
Financial costs	(43)	(28)	(55)			(197)	(255)	
<b>Pretax profit</b>	<b>2,266</b>	<b>2,026</b>	<b>2,707</b>	<b>19.4%</b>	<b>33.6%</b>	<b>7,157</b>	<b>7,783</b>	<b>8.8%</b>
Income tax expenses	(489)	(407)	(541)			(1,582)	(1,721)	
<b>Profit before MI</b>	<b>1,777</b>	<b>1,619</b>	<b>2,166</b>	<b>21.9%</b>	<b>33.8%</b>	<b>5,574</b>	<b>6,062</b>	<b>8.8%</b>
Minority interests	(37)	(28)	(28)			(118)	(116)	
<b>Normalized profit</b>	<b>1,740</b>	<b>1,591</b>	<b>2,138</b>	<b>22.8%</b>	<b>34.4%</b>	<b>5,456</b>	<b>5,946</b>	<b>9.0%</b>
Extra-ordinary items	-	-	-			-	-	
<b>Net Profit</b>	<b>1,740</b>	<b>1,591</b>	<b>2,138</b>	<b>22.8%</b>	<b>34.4%</b>	<b>5,456</b>	<b>5,946</b>	<b>9.0%</b>
EBITDA	2,430	2,180	2,889	18.9%	32.5%	7,821	8,556	
<b>Normalized EPS (Bt)</b>	<b>0.80</b>	<b>0.73</b>	<b>0.98</b>	<b>22.7%</b>	<b>34.4%</b>	<b>2.50</b>	<b>2.72</b>	<b>8.9%</b>
<b>Net EPS (Bt)</b>	<b>0.80</b>	<b>0.73</b>	<b>0.98</b>	<b>22.8%</b>	<b>34.4%</b>	<b>2.50</b>	<b>2.72</b>	<b>8.9%</b>
<b>Financial ratio (%)</b>								
Gross profit margin	35.9%	35.4%	35.7%			35.8%	35.7%	0.0%
SG&A expense	19.1%	17.3%	19.2%			19.4%	19.0%	-0.4%
Normalized profit margin	13.1%	14.2%	13.0%			12.4%	12.7%	0.2%
Net profit margin	13.1%	14.2%	13.0%			12.4%	12.7%	0.2%

### Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Total revenue	46,926	43,935	46,980	44,662	43,400
Cost of goods sold	(31,184)	(28,222)	(30,191)	(29,164)	(28,319)
<b>Gross profit</b>	<b>15,742</b>	<b>15,713</b>	<b>16,789</b>	<b>15,498</b>	<b>15,082</b>
SG&A	(8,153)	(8,537)	(8,941)	(9,041)	(9,141)
<b>Operating Profit</b>	<b>7,588</b>	<b>7,176</b>	<b>7,848</b>	<b>6,457</b>	<b>5,940</b>
Share of gain (loss) of joint venture	(2)	(0)	(0)	(0)	(0)
Other income	247	178	191	213	220
<b>EBIT</b>	<b>7,834</b>	<b>7,354</b>	<b>8,038</b>	<b>6,669</b>	<b>6,160</b>
Financial cost	(287)	(197)	(255)	(212)	(196)
<b>Pretax profit</b>	<b>7,547</b>	<b>7,157</b>	<b>7,783</b>	<b>6,458</b>	<b>5,964</b>
Income tax expenses	(1,478)	(1,582)	(1,721)	(1,428)	(1,193)
Minority interests	(128)	(118)	(116)	(114)	(112)
<b>Normalized profit</b>	<b>5,940</b>	<b>5,456</b>	<b>5,946</b>	<b>4,916</b>	<b>4,660</b>
Extraordinaries items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>5,940</b>	<b>5,456</b>	<b>5,946</b>	<b>4,916</b>	<b>4,660</b>
EBITDA	8,288	7,821	8,556	7,162	6,734
<b>Normalized EPS (Bt)</b>	<b>2.72</b>	<b>2.50</b>	<b>2.72</b>	<b>2.25</b>	<b>2.13</b>
<b>Net EPS (Bt)</b>	<b>2.72</b>	<b>2.50</b>	<b>2.72</b>	<b>2.25</b>	<b>2.13</b>
<b>DPS (Bt)</b>	<b>1.40</b>	<b>1.29</b>	<b>1.40</b>	<b>1.15</b>	<b>1.09</b>

### Statement of Financial Position (Btmn)

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Current Assets	61,705	66,228	74,816	77,953	74,222
Non-current Assets	4,638	6,015	6,019	5,792	5,675
<b>Total assets</b>	<b>66,344</b>	<b>72,244</b>	<b>80,835</b>	<b>83,745</b>	<b>79,897</b>
Current Liabilities	17,527	17,639	21,499	21,091	18,523
Non-current Liabilities	12,653	15,945	17,988	18,391	18,594
<b>Total liabilities</b>	<b>30,180</b>	<b>33,584</b>	<b>39,487</b>	<b>39,482</b>	<b>37,118</b>
Paid-up capital	2,186	2,187	2,189	2,189	2,189
Retained Earnings	31,246	33,695	36,588	38,979	41,246
<b>Total equity</b>	<b>36,164</b>	<b>38,660</b>	<b>41,456</b>	<b>44,095</b>	<b>46,359</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>66,344</b>	<b>72,244</b>	<b>80,943</b>	<b>83,577</b>	<b>83,476</b>
BVPS (Bt)	16.54	17.68	18.94	20.15	21.18

### Cash Flow Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Pretax Profit	6,069	5,574	7,783	6,458	6,160
Depreciation & Amortization	454	467	518	492	574
<b>Operating Cash Flow</b>	<b>4,431</b>	<b>1,391</b>	<b>828</b>	<b>3,653</b>	<b>6,743</b>
CAPEX	(299)	(1,463)	(469)	(174)	(174)
<b>Investing Cash Flow</b>	<b>(171)</b>	<b>(1,190)</b>	<b>(465)</b>	<b>(174)</b>	<b>(174)</b>
Dividend Payment	(4,130)	(3,114)	(3,053)	(2,524)	(2,393)
<b>Financing Cash Flow</b>	<b>(5,009)</b>	<b>562</b>	<b>149</b>	<b>(2,621)</b>	<b>(3,920)</b>
Exchange rate gains(losses) on cash	0	0	0	0	0
<b>Inc. (Dec.) in cash &amp; equivalents</b>	<b>(750)</b>	<b>762</b>	<b>512</b>	<b>859</b>	<b>2,649</b>
<b>Beginning cash &amp; equivalents</b>	<b>1,335</b>	<b>585</b>	<b>1,348</b>	<b>1,859</b>	<b>2,718</b>
<b>Ending cash &amp; equivalents</b>	<b>585</b>	<b>1,348</b>	<b>1,859</b>	<b>2,718</b>	<b>5,367</b>

**Quarterly earnings (Btmn)**

<b>Year to 31 Dec</b>	<b>3Q17</b>	<b>4Q17</b>	<b>1Q18</b>	<b>2Q18</b>	<b>3Q18</b>
Total revenue	10,059	13,322	8,352	10,930	11,198
Cost of goods sold	(6,398)	(8,546)	(5,374)	(6,980)	(7,233)
<b>Gross profit</b>	<b>3,661</b>	<b>4,776</b>	<b>2,978</b>	<b>3,950</b>	<b>3,965</b>
SG&A	(1,938)	(2,542)	(1,853)	(1,980)	(1,942)
<b>Operating Profit</b>	<b>1,724</b>	<b>2,234</b>	<b>1,125</b>	<b>1,969</b>	<b>2,022</b>
Share of gain (loss) of joint venture	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Other income	36	75	16	48	31
<b>EBIT</b>	<b>1,759</b>	<b>2,309</b>	<b>1,141</b>	<b>2,017</b>	<b>2,054</b>
Financial cost	(48)	(43)	(38)	(41)	(28)
Pretax profit	1,711	2,266	1,103	1,977	2,026
Income tax expenses	(393)	(489)	(225)	(385)	(407)
Minority interests	(28)	(37)	(16)	(28)	(28)
<b>Normalized profit</b>	<b>1,291</b>	<b>1,740</b>	<b>862</b>	<b>1,563</b>	<b>1,591</b>
Extraordinaries items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,291</b>	<b>1,740</b>	<b>862</b>	<b>1,563</b>	<b>1,591</b>
EBITDA	1,877	2,430	1,259	2,152	2,180
<b>Normalized EPS (Bt)</b>	<b>0.59</b>	<b>0.80</b>	<b>0.39</b>	<b>0.71</b>	<b>0.73</b>
<b>Net EPS (Bt)</b>	<b>0.59</b>	<b>0.80</b>	<b>0.39</b>	<b>0.71</b>	<b>0.73</b>

**Key Financial Ratios**

<b>Year to 31 Dec</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>
Sales growth (%)	(8.42)	(6.37)	6.93	(4.93)	(2.83)
Normalized profit growth (%)	(22.66)	(8.15)	8.98	(17.33)	(5.21)
Net profit growth (%)	(22.66)	(8.15)	8.98	(17.33)	(5.21)
Normalized EPS growth (%)	(21.06)	(8.19)	8.89	(17.33)	(5.21)
EPS growth (%)	(21.06)	(8.19)	8.89	(17.33)	(5.21)
Gross margin (%)	33.55	35.76	35.74	34.70	34.75
Operating margin (%)	16.17	16.33	16.70	14.46	13.69
EBITDA margin (%)	17.66	17.80	18.21	16.04	15.52
Normalized profit margin (%)	12.66	12.42	12.66	11.01	10.74
Net profit margin (%)	12.66	12.42	12.66	11.01	10.74
Effective tax rate (%)	19.59	22.11	22.11	22.11	20.00
ROA (%)	9.02	7.87	7.77	5.97	5.70
ROE (%)	17.06	14.88	15.11	11.70	10.51
EV/EBITDA	6.97	7.86	7.50	8.83	9.46
Net Debt to equity (x)	0.55	0.61	0.63	0.57	0.55
P/E (x)	6.48	7.05	6.48	7.84	8.27
P/BV (x)	1.09	1.02	0.94	0.89	0.85
Dividend Yield (%)	5.80	7.33	7.93	6.55	6.21

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

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

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าวหรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนะต่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่คนต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์