

บมจ. แลนด์แอนด์เฮ้าส์ (LH)

2021 เริ่มต้นปีได้ดีแม้มีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่ม

LH รายงานการเติบโตของยอด presales ที่น่าประทับใจในเดือน ม.ค.-ก.พ. 21 เรายังคงมุมมองว่า LH จะเติบโตโดดเด่นกว่ากลุ่มในปี 2021 จากฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งของกลุ่มแนวราบ (low-rise) และกลยุทธ์ของบริษัทในการกระจายธุรกิจเพื่อเข้าถึงกระแสรายได้ประจำ เราประเมินกำไรปกติของ LH จะโต 18% ในปี 2021 คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.75 บาท

WHAT'S NEW

- ประชุมนักวิเคราะห์หลังจบ 4Q20 จากประชุมนักวิเคราะห์ LH หลังจบ 4Q20 และมุมมองธุรกิจในปี 2021 เราคาดว่า LH จะรายงานกำไรปกติที่แข็งแกร่งใน 2021 จากยอด presales ที่โตอย่างแข็งแกร่งและสัดส่วนรายได้ที่สูงขึ้นจากกระแสรายได้ประจำ

STOCK IMPACT

- เริ่มต้นจากยอด presales ที่โตดี ถึงแม้จะเผชิญการระบาดของโควิด-19 ระลอกสอง ผู้บริหารระบุว่าได้เห็นการเติบโตที่น่าประทับใจของยอด presales ในเดือน ม.ค.-ก.พ. 21 ซึ่งอาจจะเพิ่มขึ้นราวๆ 20-30% yoy ส่วนมากจากยอดขายที่ดีของโครงการแนวราบ (low-rise) ที่เปิดตัวใน 4Q20 และ 1Q21 ยอด presales ของคอนโดในเดือน ม.ค.-ก.พ. 21 ยังอ่อนแอเนื่องจากไม่มีการเปิดตัวโครงการใหม่ๆ ถึงแม้ยอดขายจะดีในเดือน ม.ค.-ก.พ.21 ทางผู้บริหารยังตั้งเป้าการเติบโตของยอด presales ในปี 2021 ไว้ที่ 5% ที่ 28 พันลบ. (ประกอบด้วย low rise 88% และ high rise 12%)
- กำไรเติบโตมาจากธุรกิจหลัก ในปี 2021 ไม่เหมือน 10 ปีก่อนหน้า ผู้บริหารไม่มีแผนจะขายสินทรัพย์ ถึงแม้ว่า Terminal 21 พระราม 3 มีกำหนดแล้วเสร็จพร้อมเปิดใน 4Q21 ทางผู้บริหารระบุว่าพิธีเปิดสามารถเลื่อนได้ขึ้นกับสถานการณ์ของโควิด-19 ดังนั้น เราคาดการณ์การเติบโตของกำไรของ LH ปีนี้หลักๆ จะมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจาก 1) ธุรกิจที่อยู่อาศัย 2) การฟื้นตัวของกระแสรายได้ประจำ (รายรับค่าเช่าและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม) เราคาดว่ากำไรสุทธิและกำไรปกติจะออกมาโต 7% และ 18% ตามลำดับจากการเติบโตภายในที่ดีหลังการระบาดของโควิด-19
- ประกาศจ่ายปันผล LH ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.50 บาท/หุ้นสำหรับปี 2020 ลดลงจาก 0.70 บาท/หุ้นในปี 2019 โดยหลังจากหักเงินปันผลระหว่างกาลที่จ่ายแล้วจำนวน 0.20 บาท/หุ้น ส่วนที่เหลือจ่าย 0.30 บาท/หุ้นมีกำหนดจ่ายในเดือน พ.ค. 21 คิดเป็น dividend yield ที่ 3.7%

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	29,761.6	29,668.4	32,581.1	34,040.6	35,045.5
EBITDA	6,073.9	5,971.8	6,741.7	7,157.8	7,841.1
Operating profit	5,334.8	5,020.3	5,728.0	6,134.5	6,819.3
Net profit (rep./act.)	10,024.9	7,105.1	7,574.6	8,238.5	8,767.0
Net profit (adj.)	8,090.3	6,751.8	7,574.6	8,238.5	8,767.0
EPS (Bt)	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7
PE (x)	11.7	14.0	12.5	11.5	10.8
P/B (x)	1.8	1.9	1.8	1.8	1.8
EV/EBITDA (x)	25.1	25.5	22.6	21.3	19.4
Dividend yield (%)	8.9	6.3	7.0	7.7	8.3
Net margin (%)	33.7	23.9	23.2	24.2	25.0
Net debt/(cash) to equity (%)	86.3	112.1	111.4	112.2	112.8
Interest cover (x)	8.0	7.0	7.5	7.9	8.7
ROE (%)	19.6	13.9	15.0	15.9	16.5
Consensus net profit	-	-	7,506	8,206	9,071
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.00	0.97

Source: Land and Houses, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt7.90
Target Price	Bt9.75
Upside	+23.4%

COMPANY DESCRIPTION

LH is the leading property developer in Thailand. The company develops residential projects, ranging from single detached houses, townhouses to condominiums. Another source of earnings is rental income from its serviced apartments and rental properties.

STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	LH TB
Shares issued (m):	11,949.7
Market cap (Btm):	94,402.7
Market cap (US\$m):	3,133.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.7

Price Performance (%)

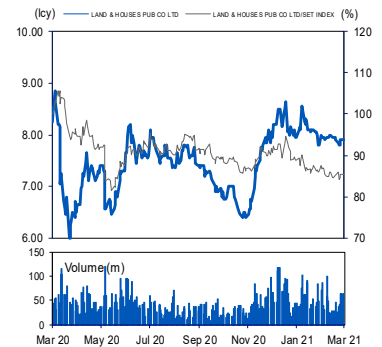
52-week high/low	Bt8.85/Bt6.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.9)	(0.6)	1.9	(3.7)	(0.6)

Major Shareholders

Mr. Anant Asavabhokhin	23.8
Thai NVDR	21.2
Government Of Singapore Investment Corp.	13.2

FY21 NAV/Share (Bt)	4.28
FY21 Net Debt/Share (Bt)	4.77

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+662 6598302
peerawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือยกย่องทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

4Q20 AND 2020 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	4Q19	3Q20	4Q20	yoy % chg	qoq % chg	2019	2020	yoy (%)
Sales and services	7,515	8,105	8,012	6.6	(1.1)	29,762	29,668	(0.3)
Gross profit	2,254	2,526	2,486	10.3	(1.6)	9,406	8,924	(5.1)
Operating EBIT	1,200	1,525	1,471	22.6	(3.5)	5,335	5,020	(5.9)
Equity income	914	685	656	(28.2)	(4.3)	3,383	2,588	(23.5)
Core profit	840	922	1,018	21.3	10.4	3,595	3,255	(9.5)
Net profit	4,145	2,049	2,317	(44.1)	13.1	10,025	7,105	(29.1)
(%)	4Q19	3Q20	4Q20	yoy ppt chg	qoq ppt chg	2019	2020	yoy (ppts)
Gross margin	30.0	31.2	31.0	1.0	(0.1)	31.6	30.1	(1.5)
SG&A to sales	14.0	12.4	12.7	(1.4)	0.3	13.7	13.2	(0.5)
EBIT margin	22.8	27.3	26.6	3.8	(0.7)	17.9	16.9	(1.0)
Net profit margin	55.2	25.3	28.9	(26.2)	3.6	33.7	23.9	(9.7)

Source: LH, UOB Kay Hian

- **กำไรดีกว่าคาด** LH รายงานกำไรสุทธิ 4Q20 ที่ 2.3 พันลบ. ลดลง 44% yoy แต่เพิ่มขึ้น 13% qoq โดยออกมา 9% ดีกว่าเราคาดและ 23% ดีกว่า consensus สาเหตุหลักมาจากสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายและค่าใช้จ่ายภาษีที่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
- LH มีการบันทึกรายได้พิเศษหลายรายการรวมถึงการขายสินทรัพย์ (291 ลบ.) ใน 4Q20 หากไม่รวมรายการเหล่านี้ กำไรสุทธิของ LH จะออกมาที่ 1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 21% yoy และ 10% qoq รายได้ของ LH เพิ่มขึ้น 7% yoy จากยอดโอนที่แข็งแกร่ง gross margin เพิ่มขึ้น 100 bp yoy อยู่ที่ 31% จากสัดส่วนที่สูงขึ้นจากยอดโอนโครงการใหม่ อัตราส่วน SG&A ต่อยอดขายลดลง 140 bp yoy อยู่ที่ 12.7% จากการที่ LH ปิดการให้บริการโรงแรมชั่วคราว และฐานรายได้ที่เพิ่มขึ้น
- **กำไรสุทธิในปี 2020 ลดลง 29% yoy** รายได้ของ LH ในปี 2020 ค่อนข้างคงที่จากรายได้ค่าเช่าที่ลดลง (-50% yoy) แต่ถูกชดเชยด้วยรายได้จากยอดโอนที่อยู่อาศัย (+9% yoy) gross margin ลดลง 150 bp yoy อยู่ที่ 30.1% จากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายที่สูงขึ้น อัตราส่วน SG&A ต่อยอดขายลดลง 50 bp yoy อยู่ที่ 13.2% จากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นและค่าใช้จ่ายโฆษณาที่ลดลง

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการกำไร** เราปรับประมาณการกำไรสำหรับ 2021-22 ไม่เกิน 1% จากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานเล็กน้อย

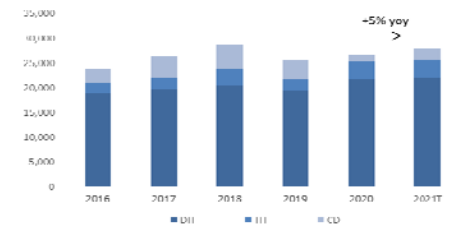
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.75 บาท** เราชอบ LH ในแง่ความได้เปรียบในการแข่งขันเหนือคู่แข่งในกลุ่มธุรกิจ low-rise และมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งซึ่งรองรับการดำเนินงานในอนาคต กระแสรายได้ประจำน่าจะเป็นตัวผลักดันการเติบโตที่สำคัญในปี 2021 LH มี ROE สูงสุดในบรรดาคู่แข่งที่อยู่ในการ coverage ของเรา โดยมูลค่าราคาเป้าหมายอิงวิธีการคำนวณแบบ SOTP โดย 1.) ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ 4.08 บาท/หุ้น อิง PE 2021F ที่ 12.8 เท่า หรือ PE ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง และ 2.) กลุ่มบริษัทในเครือ (LHBANK Q-CON, HMPRO, QH, LHPF II และโครงการอื่นๆ) ที่ 5.67 บาท/หุ้น

SHARE PRICE CATALYST

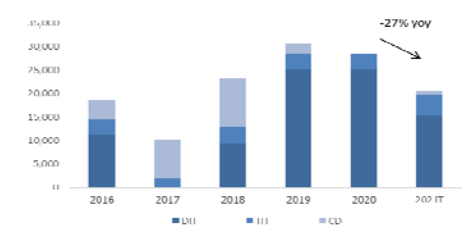
- ยอด presales ยอดโอน และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด รวมถึงอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลง

PRESALES TARGET



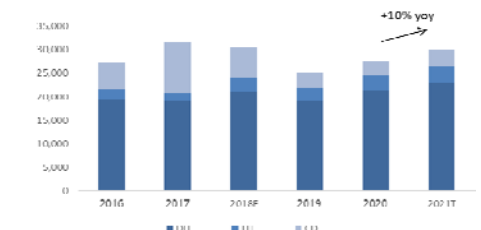
Source: LH, UOB Kay Hian

LAUNCHES PLAN



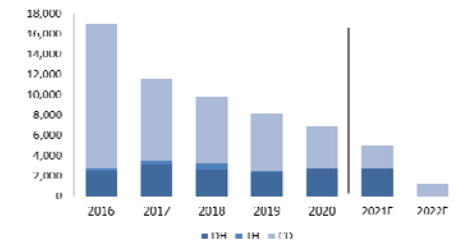
Source: LH, UOB Kay Hian

RESIDENTIAL REVENUE TARGET



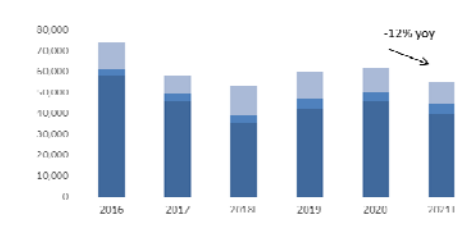
Source: LH, UOB Kay Hian

BACKLOG AS OF 4Q20-END



Source: LH, UOB Kay Hian

TO REDUCE INVENTORY BY 12% IN 2021



Source: LH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการขายตราสารการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน