

**บมจ. แลนด์แอนด์เฮ้าส์ (LH)**

ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีฐานลูกค้าแนวราบแข็งแกร่ง

ผลการดำเนินงานของ LH ในธุรกิจที่อยู่อาศัยอยู่ในจุดที่ดีกว่าเพื่อนใน 1Q21 ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเรา เราเชื่อว่ายอดขาย (presales) และยอดโอน (transfer) ของบริษัทจะยังมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่งในระยะเวลาด้านใกล้ และ LH ยังเป็นแนวทางป้องกันเงินเฟ้อที่ดีที่กำลังเป็นประเด็นสำคัญสำหรับตลาดตราสารทุนใน 2Q21 คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.75 บาท

**WHAT'S NEW**

- **การประชุมนักวิเคราะห์ผลหลัง 1Q21** เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ Land and Houses (LH) เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 1Q21 และอัปเดตข้อมูลเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจในปี 2564

**STOCK IMPACT**

- **โมเมนตัม presales ที่แข็งแกร่งยังคงดำเนินต่อไป** แม้ว่า LH จะเปิดตัวเพียงสองโครงการจาก 14 โครงการที่วางแผนไว้สำหรับปี 2021 แต่บริษัทสามารถทำยอดขาย presales ใน 1Q21 ได้ถึง 7.6 พันลพ. ซึ่งคิดเป็น 27% ของเป้าหมายทั้งปีที่ 28 พันลพ สำหรับแนวโน้ม presales ใน 2Q21 ผู้บริหารเชื่อว่าจะเติบโตจากปีก่อนได้ยากเนื่องจากฐานที่สูงของปีก่อน อย่างไรก็ตามยอดขาย presales ในเดือนเมษา 21 เพิ่มขึ้นราว 10% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากยอด presales ของแนวราบที่แข็งแกร่ง แม้ผู้บริหารยังคงเป้าหมายเดิมของยอดขายในปี 2021 แต่เราเห็นความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับเป้าหมายเนื่องจากเราคาดว่ายอดขายจะสามารถเพิ่มขึ้นได้ในครึ่งปีหลังจากการเปิดตัวโครงการเพิ่มเติม

- **แนวโน้มผลประกอบการที่มั่นคง** ผู้บริหารยังคงเป้าหมายรายได้รวมที่ 32.8 พันลพ. (30 พันลพ. สำหรับธุรกิจที่อยู่อาศัย และ 2.8 พันลพ. สำหรับธุรกิจให้เช่า) อย่างไรก็ตามผู้บริหารชี้แนะว่ารายได้ค่าเช่าอาจพลาดเป้าในปีเนื่องจากผลกระทบของ COVID-19 ในประเทศไทย อย่างไรก็ตามเรายังคงคาดการณ์รายได้ของบริษัทที่ 32.6 พันลพ. ในปี 2021 เนื่องจากเราเห็นถึงโอกาสในยอด transfer ของบริษัท ซึ่งจะช่วยชดเชยรายได้ค่าเช่าที่ต่ำ โดย 42% ของเป้าหมายยอด transfer ในปี 2021 ได้รับจากรายได้ใน 1Q21 และงานในมือ (backlog) เป็นที่เรียบร้อย ผู้บริหารคาดว่า LH จะโอน Baan Crown (โครงการบ้านจัดสรรระดับพรีเมียมที่ได้รับการจัดสรรที่ดินจากโครงการเดิมชื่อลิตดาวิลล์ราชพฤกษ์ปีนเกล้า) จำนวน 4 ยูนิต มูลค่ารวม 1 พันลพ. ใน 2Q21 และเราคาดว่าแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงอยู่ในระดับที่ดีเนื่องจาก LH ไม่มีแผนที่จะดำเนินกลยุทธ์การส่งเสริมเชิงรุก

- **การขยายยังคงดำเนินต่อไป** ผู้บริหารคิดว่าจะยังไม่มีการขายสินทรัพย์ใน 2021 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์ COVID-19 อย่างไรก็ตามการเปิดตัวอสังหาริมทรัพย์ของ LH ซึ่งรวมถึงเทอร์มินอล 21 พระราม 3, แกรนด์เซ็นเตอร์พอยท์พญา, แกรนด์เซ็นเตอร์พอยท์สุรวงศ์และแกรนด์เซ็นเตอร์พอยท์ลุมพินี ยังคงดำเนินต่อไป

**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)	11.8	14.2	12.6	11.6	10.9
P/B (x)	1.8	1.9	1.9	1.8	1.8
EV/EBITDA (x)	25.2	25.7	22.7	21.4	19.6
Dividend yield (%)	8.8	6.3	6.9	7.6	8.2
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	-	-	7,510	8,297	8,988
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	0.99	0.98

Source: Land and Houses, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt8.00
Target Price	Bt9.75
Upside	+21.9%

**COMPANY DESCRIPTION**

LH is the leading property developer in Thailand. The company develops residential projects ranging from single detached houses, townhouses and condominiums. Another source of income 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):	95,597.7
Market cap (US\$m):	3,075.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.8

**Price Performance (%)**

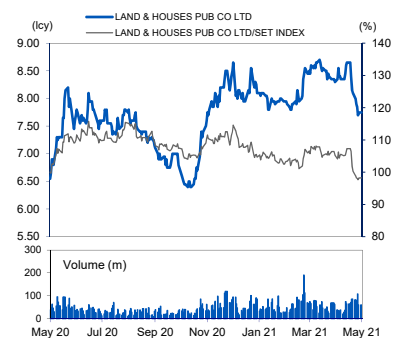
52-week high/low	Bt8.70/Bt6.40				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(4.8)	0.6	11.1	22.1	0.6	

**Major Shareholders**

	<b>%</b>
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**

+662 659 8302

peerawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Monday, 17 May 2021

### 1Q21 RESULT RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	1Q20	4Q20	1Q21	yoy % chg	qoq % chg
Sales and services	6,035	8,012	7,523	24.6	(6.1)
Gross profit	1,773	2,486	2,294	29.4	(7.7)
Operating EBIT	837	1,471	1,332	59.2	(9.5)
Equity income	736	656	647	(12.2)	(1.4)
Core profit	584	1,018	860	47.3	(15.5)
Net profit	1,344	2,317	1,744	29.8	(24.7)
(%)	1Q20	4Q20	1Q21	yoy ppt chg	qoq ppt chg
Gross margin	29.4	31.0	30.5	1.1	(0.5)
SG&A to sales	15.5	12.7	12.8	(2.7)	0.1
EBIT margin	19.6	26.6	25.5	5.8	(1.2)
Net profit margin	22.3	28.9	23.2	0.9	(5.7)

Source: LH, UOB Kay Hian

- **LH รายงานกำไรใน 1Q21 ที่ 1.7 พันลบ.** เพิ่มขึ้น 30% yoy แต่ลดลง 25% qoq เป็นไปตามที่เรากล่าวและตลาดคาดหวัง โดยปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญคือการโอนในแนวราบที่แข็งแกร่ง
- **รายได้ที่อยู่อาศัยใน 1Q21 ของ LH อยู่ที่ 7.1 พันลบ.** เพิ่มขึ้น 41% yoy โดย 91% ของรายได้มาจากกลุ่มแนวราบ อย่างไรก็ตามรายได้ค่าเช่ายังคงอ่อนแอโดยลดลง 56% yoy จากผลกระทบของ COVID-19 และได้ขาย Mode Building ทั้งหมดใน 4Q21 ส่วนรายได้รวมเพิ่มขึ้น 25% yoy แต่ลดลง 6% qoq อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมเพิ่มขึ้น 110bp yoy เป็น 30.5% เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของบ้านเดี่ยว ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าทาวน์โฮมและคอนโด รายได้ส่วนของผู้ถือหุ้น (equity income) ลดลง 12% yoy จากผลกระทบของ COVID-19 เนื่องจากบริษัทร่วมทั้งหมด (ยกเว้น HMPRO) รายงานรายได้ที่ลดลง SG&A-to-sale ลดลง 2.7 ppts เป็น 12.8% เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น LH บันทึกกำไรพิเศษจากการกลับมาของรายการสำรองที่ 104 ลบ. หากไม่รวมสินค้าที่ไม่ใช้ธุรกิจหลัก LH รายงานกำไรหลักที่ 806 ลบ. ใน 1Q21 เพิ่มขึ้น 48% yoy

### EARNINGS REVISION/RISK

- None

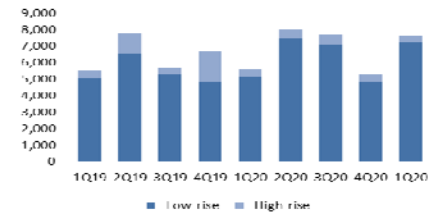
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 9.75 บาท** เราชอบ LH จากความได้เปรียบในการแข่งขันเหนือคู่แข่งในกลุ่มแนวราบและปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งเพื่อรองรับการดำเนินงานในอนาคต ไอน้ำรายได้ประจำน่าจะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญในปี 2021 รายได้ประจำ (recurring income) จะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญใน 2021 LH มี ROE สูงสุดในบรรดาหุ้นตัวอื่นๆ ใน coverage ของเรา โดยมูลค่าราคา SOTP ของเรา: 1) ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ 4.08 บาทต่อหุ้นอิง PE 12.8x 2021F หรือ PE ในอดีตเฉลี่ย และ 2) บริษัท ในเครือ (LHBANK Q-CON, HMPRO, QH, LHPF II และ อสังหาริมทรัพย์อื่น ๆ ที่ราคา 5.67 บาทต่อหุ้น

### SHARE PRICE CATALYST

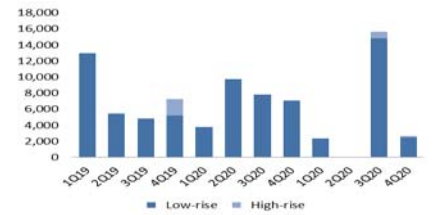
- ยอด presales ยอดโอน และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด รวมถึงอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลง

### PRESALES



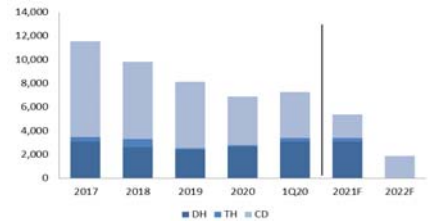
Source: LH, UOB Kay Hian

### LAUNCHES



Source: LH, UOB Kay Hian

### BACKLOG AS OF 1Q21-END



Source: LH, UOB Kay Hian

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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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