

### บมจ. แลนด์แอนด์เฮ้าส์ (LH)

เริ่มต้นปีด้วยโมเมนตัมยอดขายที่น่าประทับใจ

LH เผยการเติบโตยอดขายที่น่าประทับใจในช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. 22 แม้ว่าจะมีการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึง demand ที่แข็งแกร่งโดยเฉพาะกลุ่ม low-rise ในขณะที่ธุรกิจโรงแรมก็เห็นการปรับตัวดีขึ้นในส่วนของอัตราการเข้าพักเช่นเดียวกัน เราเชื่อว่ารายได้จากการขายและกระแสรายได้จากธุรกิจประจำจะช่วยผลักดันการเติบโตในปีนี้ โดยเราประมาณการกำไรเติบโต 23% yoy ในปี 2022 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 10.50 บาท

#### WHAT'S NEW

- ประชุมนักวิเคราะห์หลังผลประกอบการ 4Q21 เราได้เข้าประชุมกับนักวิเคราะห์ของแลนด์แอนด์เฮ้าส์ (LH) เพื่อทบทวนผลประกอบการ 4Q21 และอัปเดตแนวโน้มธุรกิจสำหรับปี 2022 เราคาดว่ากำไรเติบโตของกำไรปี 2022 จะถูกผลักดันจากทั้งธุรกิจที่อยู่อาศัยที่แข็งแกร่งและกระแสรายได้ประจำ

#### STOCK IMPACT

- โมเมนตัมยอดขายอยู่ในเกณฑ์ดี แม้ว่าภาพรวมจำนวนผู้เข้าเยี่ยมชมโครงการจะลดลง yoy แต่ยอดขายกับเติบโตได้ที่น่าประทับใจในเดือน ม.ค. 22 ผู้บริหารเผยผลกระทบจากโควิด-19 ก่อนช่วงจำกัด โดยยอดขายอาจโตได้ถึงประมาณ 40-50% ในเดือน ม.ค. 22 และคิดเป็นกว่า 40% ของยอดขายทั้งหมดใน 1Q21 โมเมนตัมยอดขายที่อยู่ในเกณฑ์ดีเป็นผลมาจากการปรับตัวดีขึ้นทั้งในกลุ่มแนวราบและแนวสูง รวมถึงการเปิดโครงการใหม่หนึ่งโครงการคือ Mantana Motorway Korat นอกจากนี้ยังมีอีกหนึ่งโครงการจะเปิดตัวใน 1Q22 ดังนั้นราคาตัวออกขายใน 1Q22 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น yoy
- รายได้ค่าเช่ากลับสู่เส้นทางการฟื้นตัว ผู้บริหารเผยภาพรวมอัตราการเข้าพักโรงแรมในเดือน ก.พ. อยู่ที่ประมาณ 30-50% เทียบกับค่าเฉลี่ยทั้งปีที่ 25% ในปี 2021 ในขณะที่อัตราค่าห้องพักเฉลี่ยยังคงทรงตัว yoy โดยผู้บริหารคาดว่าอัตราค่าห้องพักจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H21 จากสถานการณ์โควิดที่ปรับตัวดีขึ้น ในส่วนของสินทรัพย์ที่อยู่ใน US รายได้จากโรงแรม The SpringHill Suites Hotel ที่ซื้อในเดือน ธ.ค. 21 จะเริ่มรับรู้รายได้เต็มไตรมาสใน 1Q22 นอกจากนี้ศูนย์การค้า Terminal Rama 3 ก็คาดว่าจะเปิดได้ใน 2H21 เช่นเดียวกัน ด้วยการดำเนินงานหลักที่แข็งแกร่งและการฟื้นตัวในธุรกิจรายได้ประจำ (รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทในเครือ) เราประมาณการกำไรสุทธิและกำไรหลักโตเพิ่มขึ้น 23% และ 14% ตามลำดับ
- ประกาศจ่ายปันผล LH ประกาศจ่ายปันผลในอัตรา 0.50 บาท/หน่วย สำหรับปี 2022 (2021: 0.50 บาท/หน่วย) หากไม่รวมปันผลระหว่างกาลจะเหลือปันผล 0.25 บาท/หน่วย คาดจ่ายปันผลในเดือน พ.ค. 22 (ex-dividend date: 5 พ.ค. 22) คิดเป็น Dividend yield ที่ 2.6%

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2020     | 2021     | 2022F    | 2023F    | 2024F    |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover                  | 29,668.4 | 32,069.0 | 36,611.2 | 37,874.7 | 39,198.9 |
| EBITDA                        | 5,971.8  | 7,498.6  | 8,811.0  | 9,460.5  | 9,714.2  |
| Operating profit              | 5,020.3  | 5,981.7  | 6,473.8  | 7,139.2  | 7,409.6  |
| Net profit (rep./act.)        | 7,144.9  | 6,936.1  | 8,527.0  | 8,892.3  | 9,080.2  |
| Net profit (adj.)             | 6,791.6  | 6,553.9  | 8,527.0  | 8,892.3  | 9,080.2  |
| EPS (Bt)                      | 0.6      | 0.5      | 0.7      | 0.7      | 0.8      |
| PE (x)                        | 16.9     | 17.5     | 13.5     | 12.9     | 12.6     |
| P/B (x)                       | 2.3      | 2.3      | 2.2      | 2.2      | 2.1      |
| EV/EBITDA (x)                 | 28.8     | 23.0     | 19.5     | 18.2     | 17.7     |
| Dividend yield (%)            | 5.2      | 5.2      | 6.3      | 6.6      | 6.7      |
| Net margin (%)                | 24.1     | 21.6     | 23.3     | 23.5     | 23.2     |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 112.1    | 109.9    | 109.5    | 107.6    | 105.5    |
| Interest cover (x)            | 7.0      | 7.0      | 8.8      | 9.5      | 9.7      |
| ROE (%)                       | 14.0     | 13.9     | 16.8     | 16.9     | 16.8     |
| Consensus net profit          | -        | -        | 8,151    | 8,839    | 9,672    |
| UOBKH/Consensus (x)           | -        | -        | 1.05     | 1.01     | 0.94     |

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   | Bt9.60   |
| Target Price  | Bt10.50  |
| Upside        | +9.4%    |
| (Previous TP) | Bt10.10) |

#### 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):               | 114,717.2   |
| Market cap (US\$m):             | 3,526.4     |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 13.5        |

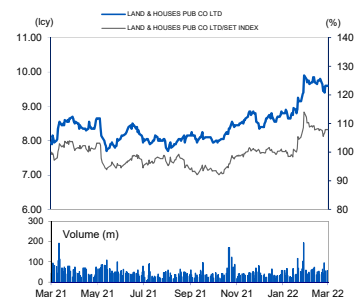
#### Price Performance (%)

|                  |               |      |      |     |
|------------------|---------------|------|------|-----|
| 52-week high/low | Bt9.90/Bt7.70 |      |      |     |
| 1mth             | 3mth          | 6mth | 1yr  | YTD |
| 3.8              | 9.1           | 19.3 | 21.5 | 9.1 |

#### Major Shareholders

|  |      |
|--|------|
| Mr. Anant Asavabhokhin                   | 23.8 |
| Thai NVDR                                | 21.2 |
| Government Of Singapore Investment Corp. | 13.2 |
| FY22 NAV/Share (Bt)                      | 4.34 |
| FY22 Net Debt/Share (Bt)                 | 4.75 |

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM

+662 659 8302

peerawat@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Kasemsun Koonnara

+662 659 8302

kasemsun@uobkh.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นสิ่งที่เชื่อได้ว่าไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาถึงผลกระทบต่อสภาพทางการเงินที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Monday, 28 February 2022

### 4Q21 & 2021 RESULTS RECAP

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q20  | 3Q21  | 4Q21  | yoy %   | qoq %   | 2020   | 2021   | yoy %   |
|----------------------|-------|-------|-------|---------|---------|--------|--------|---------|
| Sales and services   | 8,122 | 6,874 | 8,849 | 9.0     | 28.7    | 29,712 | 32,069 | 7.9     |
| Gross profit         | 2,588 | 2,089 | 2,899 | 12.0    | 38.8    | 8,959  | 9,956  | 11.1    |
| Operating EBIT       | 1,573 | 1,155 | 1,822 | 15.8    | 57.7    | 5,055  | 5,982  | 18.3    |
| Equity income        | 656   | 466   | 577   | (12.1)  | 23.7    | 2,588  | 2,333  | (9.9)   |
| Core profit          | 1,139 | 686   | 1,175 | 3.2     | 71.2    | 3,323  | 3,826  | 15.1    |
| Net profit           | 2,357 | 1,308 | 2,015 | (14.5)  | 54.1    | 7,145  | 6,936  | (2.9)   |
| Percent              | 4Q20  | 3Q21  | 4Q21  | yoy ppt | qoq ppt | 2020   | 2021   | yoy ppt |
| Gross margin         | 31.9  | 30.4  | 32.8  | 0.9     | 2.4     | 30.2   | 31.0   | 0.9     |
| SG&A to sales        | 12.5  | 13.6  | 12.2  | (0.3)   | (1.4)   | 13.1   | 12.4   | (0.7)   |
| EBIT margin          | 28.4  | 24.1  | 30.6  | 2.2     | 6.5     | 17.0   | 18.7   | 1.6     |
| Net profit margin    | 29.0  | 19.0  | 22.8  | (6.3)   | 3.7     | 24.0   | 21.6   | (2.4)   |

Source: Land and Houses, UOB Kay Hian

- **ผลประกอบการออกมาตามคาด LH** รายงานกำไรที่ 2.0 พันลบ. ลดลง 15% yoy แต่เพิ่มขึ้น 54% qoq ออกมาสอดคล้องกับประมาณการของเราแต่มากกว่าประมาณการของตลาด 8%
- หากไม่รวมรายการ one-off-gain กำไรสุทธิของ LH จะอยู่ที่ 1.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3 yoy และ 71% qoq รายได้รวมเติบโต 9% yoy และ 29% qoq เนื่องจากการฟื้นตัวในธุรกิจที่อยู่อาศัยและรายได้ประจำ ภาพรวมอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น 0.9ppt yoy เป็น 32.8% เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นของกลุ่มแนวราบ SG&A-to-sales ratio ลดลง 0.3ppt yoy.
- **กำไรปี 2021 ลดลง 3% yoy** ผลประกอบเติบโตติดลบ (-3% yoy) เนื่องจากไม่มีรายการ one-off gain จากการขายสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามกำไรหลักของ LH เพิ่มขึ้น 15% yoy. รายได้รวมเพิ่มขึ้น 8% yoy เนื่องจากยอดโอนโครงการแนวราบที่แข็งแกร่ง อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.9 ppt yoy เป็น 31% ซึ่งถูกผลักดันจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นของธุรกิจที่อยู่อาศัยและธุรกิจให้เช่า SG&A-to-sales ratio ลดลง 0.7ppt yoy เป็น 12.4% เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทในเครือลดลง 10% yoy เป็น 2.3 พันลบ. เนื่องจากได้รับผลกระทบจากโควิด

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการกำไร** เรามีการปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 2022-23 ประมาณ 1% เพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยในสมมติฐาน

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นที่ 10.50 บาท** เราเชื่อว่าความต้องการในกลุ่มอาคารแนวราบยังคงแข็งแกร่งในปีนี้อยู่เฉพาะกลุ่มกลางบน โดย LH เป็นผู้เชี่ยวชาญในกลุ่มนี้และมีข้อได้เปรียบทางการแข่งขันเหนือคู่แข่งในอุตสาหกรรม นอกจากนี้กระแสรายได้ประจำของ LH จะอยู่ในเส้นทางการฟื้นตัวเนื่องจากสภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและการปรับตัวดีขึ้นของสถานการณ์โควิด มูลค่าราคาอิงวิธี SOTP: 1) ธุรกิจอสังหาฯ 4.65 บาทต่อหุ้น อิง PE 13x 2022F หรือ ค่าเฉลี่ยในอดีต 2) บริษัทในเครือ (LHFG, Q-CON, HMPRO, QH, LHPF II และอสังหาริมทรัพย์อื่นๆ) ที่ราคา 5.85 บาทต่อหุ้น

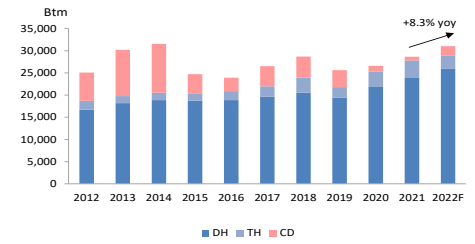
### SHARE PRICE CATALYST

- ยอดขาย ยอดโอน และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด รวมถึงอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลง

### RISKS

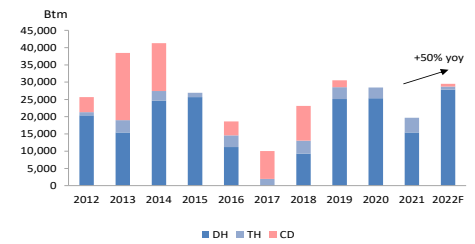
- สถานการณ์โควิดที่ยืดเยื้อ

### PRESALES TARGET



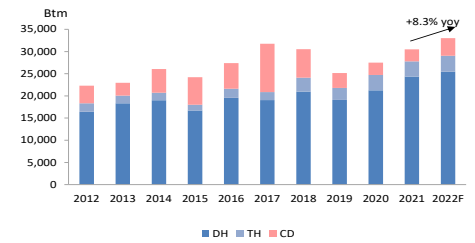
Source: LH, UOB Kay Hian

### LAUNCH PLAN



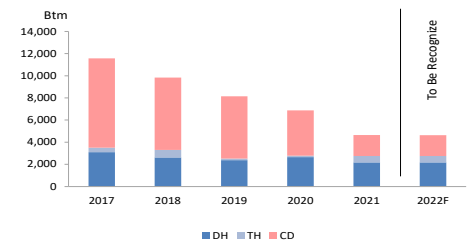
Source: LH, UOB Kay Hian

### RESIDENTIAL REVENUE TARGET



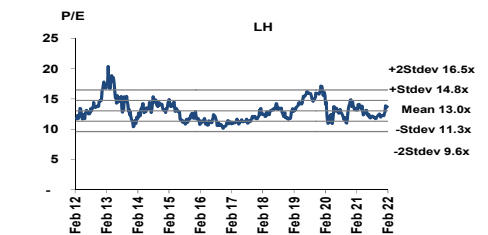
Source: LH, UOB Kay Hian

### BACKLOG



Source: LH, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: LH, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2021         | 2022F        | 2023F         | 2024F         |
|----------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Net turnover                     | 32,069       | 36,611       | 37,875        | 39,199        |
| EBITDA                           | 7,499        | 8,811        | 9,460         | 9,714         |
| Deprec. & amort.                 | 1,517        | 2,337        | 2,321         | 2,305         |
| EBIT                             | 5,982        | 6,474        | 7,139         | 7,410         |
| Total other non-operating income | 493          | 1,380        | 819           | 778           |
| Associate contributions          | 2,333        | 3,069        | 3,363         | 3,367         |
| Net interest income/(expense)    | (1,068)      | (1,003)      | (1,000)       | (998)         |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>8,218</b> | <b>9,920</b> | <b>10,321</b> | <b>10,556</b> |
| Tax                              | (1,279)      | (1,391)      | (1,412)       | (1,460)       |
| Minorities                       | (2)          | (3)          | (16)          | (16)          |
| <b>Net profit</b>                | <b>6,936</b> | <b>8,527</b> | <b>8,892</b>  | <b>9,080</b>  |
| Net profit (adj.)                | 6,554        | 8,527        | 8,892         | 9,080         |

## CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2021           | 2022F          | 2023F          | 2024F          |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Operating</b>                 | <b>15,196</b>  | <b>7,727</b>   | <b>9,818</b>   | <b>10,318</b>  |
| Pre-tax profit                   | 8,218          | 9,920          | 10,321         | 10,556         |
| Tax                              | (1,279)        | (1,391)        | (1,412)        | (1,460)        |
| Deprec. & amort.                 | 1,517          | 2,337          | 2,321          | 2,305          |
| Working capital changes          | 5,698          | (3,060)        | (1,443)        | (1,116)        |
| Non-cash items                   | 1,043          | (80)           | 32             | 33             |
| Other operating cashflows        | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Investing</b>                 | <b>(7,217)</b> | <b>(3,029)</b> | <b>(3,044)</b> | <b>(3,043)</b> |
| Capex (growth)                   | (7,732)        | (1,619)        | (1,611)        | (1,603)        |
| Investments                      | 251            | (1,208)        | (1,345)        | (1,347)        |
| Others                           | 264            | (202)          | (88)           | (93)           |
| <b>Financing</b>                 | <b>(4,166)</b> | <b>(6,611)</b> | <b>(7,403)</b> | <b>(7,638)</b> |
| Dividend payments                | (6,578)        | (6,611)        | (7,403)        | (7,638)        |
| Issue of shares                  | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Proceeds from borrowings         | 2,727          | 0              | 0              | 0              |
| Others/interest paid             | (315)          | 0              | 0              | 0              |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b> | <b>3,813</b>   | <b>(1,913)</b> | <b>(629)</b>   | <b>(363)</b>   |
| Beginning cash & cash equivalent | 7,113          | 10,926         | 9,012          | 8,383          |
| Ending cash & cash equivalent    | 10,926         | 9,012          | 8,383          | 8,020          |

## BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2021           | 2022F          | 2023F          | 2024F          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets                          | 35,661         | 34,943         | 34,232         | 33,531         |
| Other LT assets                       | 29,073         | 31,323         | 32,871         | 34,429         |
| Cash/ST investment                    | 10,926         | 9,012          | 8,383          | 8,020          |
| Other current assets                  | 49,539         | 53,709         | 55,183         | 56,329         |
| <b>Total assets</b>                   | <b>125,198</b> | <b>128,987</b> | <b>130,669</b> | <b>132,309</b> |
| ST debt                               | 21,831         | 21,831         | 21,831         | 21,831         |
| Other current liabilities             | 6,292          | 7,322          | 7,386          | 7,448          |
| LT debt                               | 43,975         | 43,975         | 43,975         | 43,975         |
| Other LT liabilities                  | 2,454          | 3,295          | 3,409          | 3,528          |
| Shareholders' equity                  | 49,947         | 51,862         | 53,351         | 54,793         |
| Minority interest                     | 699            | 702            | 718            | 734            |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>125,198</b> | <b>128,987</b> | <b>130,669</b> | <b>132,309</b> |

## KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%)        | 2021  | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |       |       |       |       |
| EBITDA margin             | 23.4  | 24.1  | 25.0  | 24.8  |
| Pre-tax margin            | 25.6  | 27.1  | 27.2  | 26.9  |
| Net margin                | 21.6  | 23.3  | 23.5  | 23.2  |
| ROA                       | 5.6   | 6.7   | 6.8   | 6.9   |
| ROE                       | 13.9  | 16.8  | 16.9  | 16.8  |
| <b>Growth</b>             |       |       |       |       |
| Turnover                  | 8.1   | 14.2  | 3.5   | 3.5   |
| EBITDA                    | 25.6  | 17.5  | 7.4   | 2.7   |
| Pre-tax profit            | (1.4) | 20.7  | 4.0   | 2.3   |
| Net profit                | (2.9) | 22.9  | 4.3   | 2.1   |
| Net profit (adj.)         | (3.5) | 30.1  | 4.3   | 2.1   |
| EPS                       | (3.5) | 30.1  | 4.3   | 2.1   |
| <b>Leverage</b>           |       |       |       |       |
| Debt to total capital     | 56.5  | 55.6  | 54.9  | 54.2  |
| Debt to equity            | 131.8 | 126.9 | 123.3 | 120.1 |
| Net debt/(cash) to equity | 109.9 | 109.5 | 107.6 | 105.5 |
| Interest cover (x)        | 7.0   | 8.8   | 9.5   | 9.7   |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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   | SEAFECO | 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) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน