

บริษัท วีรันดา รีสอร์ท จำกัด (มหาชน) (VRANDA)

2Q22: กลับมามีกำไรได้ตามคาด หนุนโดยการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง

VRANDA รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 ที่ 1.72 ลบ. เป็นการพลิกกลับมามีกำไรได้อีกครั้งหลังจากขาดทุนสุทธิใน 1Q22 ที่ 21.4 ลบ. เรามองการฟื้นตัวในรอบนี้ที่มีแรงหนุนจากการเปิดเมืองและเปิดประเทศอย่างเต็มที่และต่อเนื่องจะส่งผลให้โมเมนตัมของการฟื้นตัวมีความต่อเนื่องและเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง จะทำให้อุปสงค์โรงแรมกลับมาโตแข็งแกร่งยิ่งขึ้น เราเชื่อว่าแนวโน้มผลประกอบการอยู่ในเส้นทางการฟื้นตัวต่อเนื่อง และคาดว่าจะสามารถมีกำไรสุทธิได้ในปี 2022 อีกทั้งซื้อขายด้วย Valuation ที่ถูกกว่าหุ้นโรงแรมอื่น (PER ปี 2023 ที่ 18.4x vs 33x-64x) คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.20 บาท

2Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21	1Q22	2Q22	yoy (%)	qoq (%)
Revenue from hotel operations	61	150	226	268.8	50.3
Revenue from sales of real estate	220	109	49	-77.8	-55.4
Total Revenues	314	307	324	3.0	5.5
Gross Profit	41	53	93	126.9	77.3
Operating profit	(25)	(10)	17	n.m.	n.m.
EBITDA	(13)	25	65	n.m.	160.0
Net Profit	(35)	(21)	2	n.m.	n.m.
Percent	2Q21	1Q22	2Q22	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Occupancy Rate (OC)	16.0	33.0	51.0	35.0	18.0
Gross Margin	13.1	17.1	28.8	15.7	11.7
SG&A to Sales	23.9	25.7	27.1	3.2	1.4
Net Profit Margin	(11.2)	(7.0)	0.5	n.m.	n.m.
Key Figure	2Q21	1Q22	2Q22	yoy (%)	qoq (%)
Operation Hotels	6.0	6.0	6.0	n.m.	n.m.
Rooms	675	675	675	n.m.	n.m.
Average Daily Room Rate (ADR)	3,601.0	4,264.0	4,136.0	14.9	-3.0
REVPAR	578.0	1,394.0	2,112.0	265.4	51.5

Source: VERANDA RESORT PUBLIC COMPANY LIMITED, UOB Kay Hian  
n.m.: not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

RESULTS

● กลับมามีกำไรได้อีกครั้งใน 2Q22 VRANDA รายงานกำไรสุทธิใน 2Q22 ที่ 1.72 ลบ. ดีขึ้นจาก 1Q22 ที่ขาดทุน 21.4 ลบ. ซึ่งการพลิกกลับมามีกำไรเป็นไปในทิศทางที่เรคาดการณ์ การฟื้นตัวหลักๆมาจากธุรกิจโรงแรมที่มีสัดส่วนรายได้ถึง 70% ใน 2Q22 การกลับมามีกำไรสอดคล้องกับหุ้นโรงแรมขนาดใหญ่ที่ประกาศกำไรสุทธิในไตรมาสล่าสุดอย่าง MINT และ CENTEL โดย 2 โรงแรมดังกล่าวมีการกระจายความเสี่ยงไปยังต่างประเทศและมีธุรกิจอาหารช่วยหนุนการฟื้นตัว ขณะที่ถือว่า VRANDA ทำได้ดีกว่าหุ้นที่เป็นผู้ประกอบการเฉพาะธุรกิจโรงแรมอย่าง ERW ที่ยังคงรายงานขาดทุนสุทธิใน 2Q22

(รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	2,003	1,307	1,469	1,998	2,371
EBITDA	352	172	397	508	622
Operating profit	106	(64)	121	223	325
Net profit (adj.)	19	(107)	35	112	189
EPS (Bt)	0.06	(0.34)	0.11	0.35	0.59
PE (x)	102.7	(18.5)	59.5	18.4	10.9
P/B (x)	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	12.6	25.0	10.0	7.1	5.4
Dividend yield (%)	1.7	1.6	0.0	0.7	2.2
Net margin (%)	0.9	(8.2)	2.4	5.6	8.0
Net debt/(cash) to equity (%)	121.1	120.1	97.6	75.4	58.7
ROE (%)	0.9	(5.6)	1.8	5.4	8.6

Source: VERANDA RESORT PUBLIC COMPANY LIMITED, UOB Kay Hian  
n.m.: not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt7.15
Target Price	Bt10.20
Upside	+42.66%

COMPANY DESCRIPTION

The Company group operates hotel and real estate development. There are 6 hotels; 1) Veranda Resort Huahin 2) Veranda The High Resort Chiangmai 3) So Sofitel Bangkok 4) Veranda Resort Pattaya and 5) Rocky's Boutique Resort and 6) Verso Huahin. Moreover, there are 3 residential projects consist of 3 ready-to-move-in projects; 1) Veranda High Residence Chiangmai 2) Veranda Residence Pattaya 3) Veranda Residence Huahin

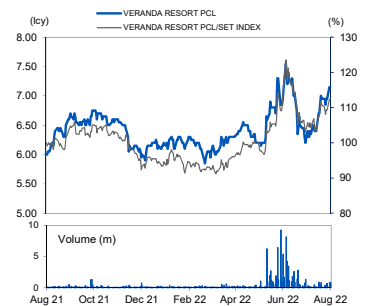
STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary			
Bloomberg ticker:	VRANDA TB			
Shares issued (m):	319.68			
Market cap (Btm):	2,285.72			
Market cap (US\$m):	64.28			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.28			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt7.75/Bt5.80			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
15.32	15.32	13.49	19.17	15.32

Major Shareholders

MR. VERAWAT ONGVASITH	26.33
HANGJEW HOLDING PTE. LTD.	23.43
MRS. TOSAPORN ANGSUWARANGSI	3.24

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kitpon Praipaisarnkit  
02-659-8154  
kitpon@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Thanawat Thangchadakorn  
02-659-8439  
thanawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **รายได้ธุรกิจโรงแรมฟื้นตัวเด่นทั้ง yoy และ qoq** รายได้จากธุรกิจโรงแรมของ VRANDA ใน 2Q22 อยู่ที่ 226 ลบ. (+269% yoy, +50% qoq) หลักๆมาจาก 1) การท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่องทั้งจากนักท่องเที่ยวคนไทยที่รัฐบาลมีการกระตุ้นการท่องเที่ยวโดยการออกโครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 4” 2) ความกังวลต่อสถานการณ์โควิด ทำให้คนนิยมเดินทางโดยรถยนต์ ส่งผลดีต่อโรงแรมในเครือของบริษัทที่สามารถเดินทางไปด้วยรถยนต์ได้ เช่นที่ ชะอำ-หัวหิน และพัทยา 3) นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่องก็ช่วยทำให้อัตราการเข้าพักของ SO Bangkok และ Veranda Collection Samui ปรับตัวเพิ่มขึ้นจนทำให้ผลขาดทุนจากทั้งสองแห่งลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ก่อนเกิด Covid-19 โรงแรม SO Bangkok มีสัดส่วนรายได้มากกว่า 50% ของรายได้รวม ทั้งนี้ภาพรวมธุรกิจโรงแรม ตัวเลขอัตราเข้าพัก หรือ Occupancy rate ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 51% ใน 2Q22 เพิ่มขึ้นจาก 1Q22 ที่ 33% ซึ่งจะเห็นว่า Occupancy rate เริ่มฟื้นตัวกลับเป็นขาขึ้นอีกครั้งในรายได้ไตรมาส
- **รายได้ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อ่อนตัวลง** รายได้จากการโอนธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ใน 2Q22 อยู่ที่ 48.7 ลบ. คิดเป็นประมาณ 15% ของรายได้รวม (-77.8% yoy, -55.4% qoq) โดยเป็นยอดโอนจากโครงการ Veranda Residence Hua Hin ทั้งหมด ทั้งนี้บริษัทยังมียอด Backlog รอโอนอยู่มากกว่า 500 ลบ. รอการรับรู้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ณ สิ้น 2Q22

### STOCK IMPACT

- **ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหนุนรายได้บริษัท** หลังจากมีการผ่อนคลายมาตรการการเดินทางและมีการประกาศ Post-Pandemic ในไทยตั้งแต่ ก.ค. 22 เป็นต้นมา จะเห็นได้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรายเดือนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และล่าสุดเกิน 1 ล้านคนในเดือน ก.ค. 22 ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าไทยรวมตั้งแต่ต้นปีจนถึง 31 ก.ค. 22 อยู่ที่ 3.15 ล้านคน ทั้งนี้ IATA คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยปี 2022 และ 2023 อยู่ที่ 10 และ 20 ล้านคน คาดจะเป็น key driver ให้กับผลการดำเนินงานของบริษัทโดยเฉพาะธุรกิจโรงแรม
- **โครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 4 หนุนอัตราการเข้าพักจากคนไทย** บริษัทได้รับอานิสงค์จากโครงการเราเที่ยวด้วยกันค่อนข้างมาก โดยมีมาร์เก็ตแชร์ 0.5% จากมูลค่าโครงการรวม ที่ผ่านมารัฐบาลมีการประกาศโครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 4” คาดจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานบริษัทต่อเนื่องจากการที่ห้องพักโรงแรมของ VERANDA อยู่ในช่วงราคา 4,000-7,000 บาท ทำให้การใช้สิทธิ์ส่วนลด 40% ที่ได้รับจากรัฐบาลคุ้มค่าที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับคุณภาพและบริการที่ลูกค้าได้รับ
- **การเปิดตัวโครงการใหม่จะช่วยหนุนรายได้และกำไรในอนาคต** บริษัทยังมีโครงการที่วางแผนจะสร้างและเปิดตัวในอนาคตอย่าง Veranda Hua Hin Pool Villa ที่คาดว่าจะเสร็จใน 3Q23 พร้อมให้เข้าพักสำหรับธุรกิจโรงแรม จำนวน 38 หลัง โดยมีลักษณะเป็น Pool Villa และเปิดขาย Presale สำหรับธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มูลค่าโครงการ 400 ลบ. ขณะที่โครงการ Veranda Phuket คาดจะพร้อมให้เข้าพักและขาย Presale ใน 3Q24 จำนวนห้องพัก 160 ห้อง และมูลค่าโครงการ 700 ลบ.

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

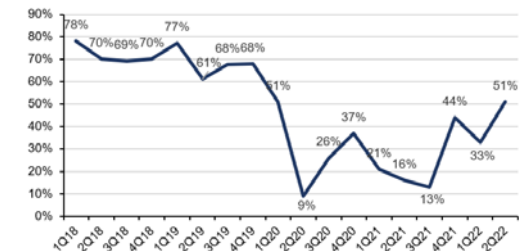
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ** ราคาเป้าหมายของเราที่ 10.20 บาท อิงวิธี sum-of-the-parts (SOTP) Valuation ณ ปี 2023F จากการที่ธุรกิจโรงแรมสามารถกลับมาฟื้นตัวได้เต็มที่ใกล้เคียงกับระดับก่อนเกิด Covid-19 โดยมาจากธุรกิจโรงแรม 9.40 บาท อิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA 2023F ธุรกิจโรงแรมที่ 12.1 เท่า และมาจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 0.80 บาท อิงค่าเฉลี่ย PER 2023F ที่ 9.10 เท่า

### SHARE PRICE CATALYST

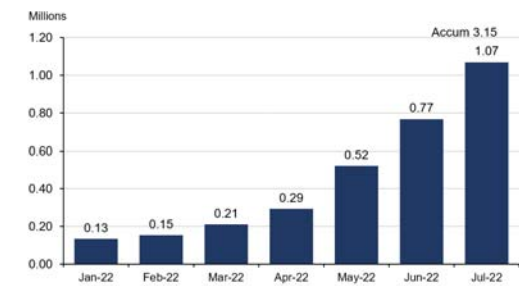
- การเพิ่มขึ้นต่อเนื่องของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทย
- ค่าเงินบาทอ่อน ทำให้ค่าใช้จ่ายท่องเที่ยวถูกลงในมุมมองนักท่องเที่ยวต่างชาติ หนุนการท่องเที่ยวไทย
- มาตรการกระตุ้นภาคการท่องเที่ยวของรัฐฯ เช่น โครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 4” ที่ผ่านมา
- การเปิดประเทศจีน นักท่องเที่ยวจีนคิดเป็นสัดส่วนรายได้อันดับ 2 ที่ 12% ก่อนเกิด Covid-19

### Occupancy Rate (OC) BY QUARTER



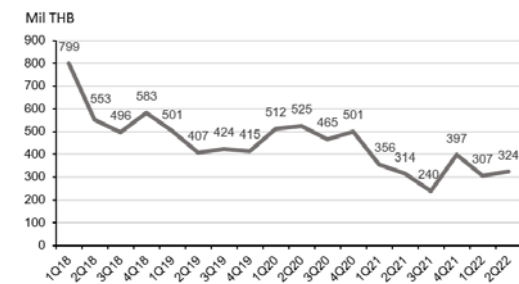
Source: VRANDA, UOB Kay Hian

### INTERNATIONAL TOURIST ARRIVALS TO THAILAND



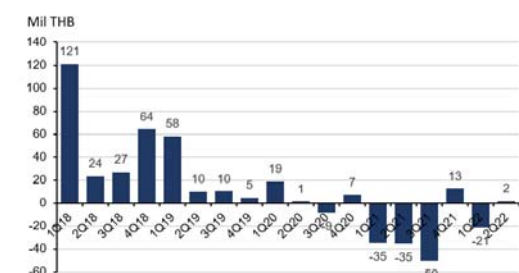
Source: MOTs, INFOQUEST, UOB Kay Hian

### TOTAL REVENUES BY QUARTER



Source: VRANDA, UOB Kay Hian

### NET PROFIT BY QUARTER



Source: VRANDA, UOB Kay Hian

### Hotel EV/EBITDA 2023F



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาหรือใช้ประกอบการตัดสินใจ หรืออาจสามารถลงเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Tuesday, 16 August 2022

### Company Name : VERANDA RESORT PCL

#### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	1,307	1,469	1,998	2,371
EBITDA	172	397	508	622
Deprec. & amort.	236	276	285	297
EBIT	(64)	121	223	325
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(75)	(78)	(83)	(88)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(139)</b>	<b>43</b>	<b>140</b>	<b>237</b>
Tax	32	(9)	(28)	(47)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(107)</b>	<b>35</b>	<b>112</b>	<b>189</b>
Net profit (adj.)	(107)	35	112	189

#### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>410</b>	<b>596</b>	<b>591</b>	<b>557</b>
Pre-tax profit	(139)	43	140	237
Tax	32	(9)	(28)	(47)
Deprec. & amort.	236	276	285	297
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(10)	4	(14)	(10)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	292	282	208	80
<b>Investing</b>	<b>(107)</b>	<b>(224)</b>	<b>(290)</b>	<b>(304)</b>
Capex (growth)	(138)	(220)	(285)	(299)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	31	(5)	(5)	(5)
<b>Financing</b>	<b>(287)</b>	<b>(2)</b>	<b>43</b>	<b>(9)</b>
Dividend payments	(32)	0	(14)	(45)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	(343.7)	35.4	26.1	27.4
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	88.5	(37.3)	30.7	8.5
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>16</b>	<b>370</b>	<b>344</b>	<b>244</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>70</b>	<b>86</b>	<b>456</b>	<b>800</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>86</b>	<b>456</b>	<b>800</b>	<b>1,044</b>

#### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	3,774	3,729	3,741	3,755
Other LT assets	251	245	238	231
Cash/ST investment	86	456	800	1,044
Other current assets	685	475	366	351
<b>Total assets</b>	<b>4,795</b>	<b>4,905</b>	<b>5,144</b>	<b>5,380</b>
ST debt	602	592	582	572
Other current liabilities	981	1,053	1,217	1,330
LT debt	983	1,048	1,065	1,083
Other LT liabilities	299	247	217	188
Shareholders' equity	1,930	1,965	2,063	2,207
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>4,795</b>	<b>4,905</b>	<b>5,144</b>	<b>5,380</b>

#### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	13.2	27.0	25.4	26.2
Pre-tax margin	(10.6)	2.9	7.0	10.0
Net margin	(8.2)	2.4	5.6	8.0
ROA	(2.2)	0.7	2.2	3.5
ROE	(5.6)	1.8	5.4	8.6
<b>Growth</b>				
Turnover	(34.7)	12.4	36.0	18.7
EBITDA	(51.2)	130.8	28.1	22.3
Pre-tax profit	(643.7)	(131.1)	224.3	68.5
Net profit	(674.4)	(132.3)	224.3	68.5
Net profit (adj.)	(674.4)	(132.3)	224.3	68.5
EPS	(674.4)	(132.3)	224.3	68.5
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	59.8	59.9	59.9	59.0
Debt to equity	148.5	149.7	149.4	143.7
Net debt/(cash) to equity	77.7	60.3	41.1	27.7
Interest cover (x)	(0.9)	1.6	2.7	3.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักนำหรือพนันในทางลงทุนหากหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน