

### บริษัท วีรันดา รีสอร์ท จำกัด (มหาชน) (VRANDA)

3Q22: แม้รายได้จากอสังหาริมทรัพย์จะอ่อนตัว แต่ยังคงรายงานกำไรได้เป็นไตรมาสที่ 2

VRANDA รายงานกำไรสุทธิ 3Q22 ที่ 2.03 ลบ. (+18% qoq) ซึ่งเป็นการรายงานกำไรสุทธิได้เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน แม้ในเชิงตัวเลขจะยังดูไม่โดดเด่น จากการรับรู้รายได้โครงการอสังหาริมทรัพย์ที่เข้ามาน้อยกว่าคาด แต่ธุรกิจโรงแรมฟื้นตัวแข็งแกร่งด้วย Occupancy rate ที่เพิ่มขึ้นมาเป็น 57% (+44 ppts yoy, +6 ppts qoq) เราประเมินว่ากำไรจะเร่งตัวขึ้นโดดเด่นใน 4Q22 จากยอดโอนที่ล่าช้าใน 3Q22 คาดจะสามารถรับรู้ได้ใน 4Q22 ซึ่งเพิ่มจากคาดการณ์ยอดโอนปกติในแต่ละไตรมาส ขณะที่ธุรกิจโรงแรมจะเป็นไฮซีซั่นการท่องเที่ยว และหนุนโดยการเข้ามาของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เร่งตัวขึ้นตั้งแต่ต้นปีทะลุ 7.4 ล้านคนแล้ว รวมทั้งข่าวที่อาจมีการอนุมัติโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 6 เป็นของขวัญปีใหม่ให้กับประชาชน เรามองว่าราคาหุ้นยังคง Laggard กลุ่มโรงแรมอยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.20 บาท

#### 3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22	yoy (%)	qoq (%)
Revenue from hotel operations	57	226	255	346	13
Revenue from sales of real estate	154	49	31	-80	-36
Total Revenues	240	324	330	38	2
Gross Profit	9	93	104	1,105	12
Operating profit	(44)	17	20	n.m.	20
EBITDA	16	65	78	388	19
Net Profit	(50)	1.7	2.0	n.m.	18
Percent	3Q21	2Q22	3Q22	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Occupancy Rate (OC)	13.0	51.0	57.0	44	6
Gross Margin	3.6	28.8	31.5	28	3
SG&A to Sales	24.5	27.1	27.9	3	1
Net Profit Margin	(20.8)	0.5	0.6	21	0.1
Key Figure	3Q21	2Q22	3Q22	yoy (%)	qoq (%)
Operation Hotels	6.0	6.0	6.0	0	0.0
Rooms	675	675	675	0	0.0
Average Daily Room Rate (ADR)	3,865.0	4,136.0	4,078.0	5.5	-1.4
REVPAR	502.0	2,112.0	2,328.0	363.7	10.2

Source: VERANDA RESORT PUBLIC COMPANY LIMITED, UOB Kay Hian

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

#### RESULTS

- รายงานกำไรได้เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกันใน 3Q22 VRANDA รายงานกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 2.03 ลบ. (+18% qoq) ดีขึ้นจาก 3Q21 ที่ขาดทุน 49.81 ลบ. โดยการรายงานกำไรสุทธิใน 3Q22 หนุนโดยธุรกิจโรงแรมที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งที่ 255 ลบ. (+346% yoy, +13% qoq) ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ 79% (เพิ่มขึ้นจาก 70% ใน 2Q22) ขณะที่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลงอยู่ที่ 31 ลบ. (-80% yoy, -36% qoq) ซึ่งเป็นผลจากการโอนที่ล่าช้า อย่างไรก็ตาม แม้ 3Q22 จะเป็นหน้าฝนและเป็นช่วง low season แต่ VRANDA ก็สามารถรายงานกำไรสุทธิได้ และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าได้ (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."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นความผูกพันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเคี ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt7.75
Target Price	Bt10.20
Upside	+31.61%

#### 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

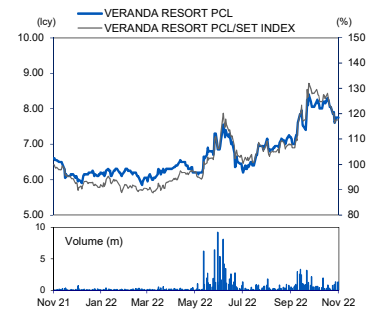
#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary			
Bloomberg ticker:	VRANDA TB			
Shares issued (m):	319.68			
Market cap (Btm):	2,477.53			
Market cap (US\$m):	68.82			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.16			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt8.45/Bt5.80			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.73)	11.51	22.05	17.42	25.00

#### 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

- รายได้ธุรกิจโรงแรมโตแข็งแกร่ง สัดส่วนรายได้กว่า 79% รายได้จากธุรกิจโรงแรมของ VRANDA ใน 3Q22 อยู่ที่ 255 ลบ. (+346% yoy, +13% qoq) ซึ่งเป็นเครื่องจักรหลักในการขับเคลื่อนรายได้ ด้วยสัดส่วนกว่า 79% (เพิ่มขึ้นจาก 70% ใน 2Q22) หลักๆมาจาก 1) การท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ทั้งจากนักท่องเที่ยวคนไทยที่รัฐบาลมีการกระตุ้นการท่องเที่ยวโดยการออกโครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5” ซึ่งหมดอายุไปแล้วในวันที่ 31 ต.ค. 65 ที่ผ่านมา 2) แม้ว่าจะเริ่มเห็นคนไทยออกไปเที่ยวต่างประเทศเพิ่มขึ้น แต่ก็ยังมีคนไทยอีกจำนวนมากที่ยังคงเที่ยวในประเทศ ด้วยเหตุผลเรื่องค่าตัวเครื่องบินที่พุ่งสูงขึ้น ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ทำให้การเลือกท่องเที่ยวในประเทศโดยเฉพาะด้วยรถยนต์เป็นทางเลือกที่น่าสนใจโดยเฉพาะเมื่อต้องเดินทางเป็นหมู่คณะ ซึ่งโรงแรมในเครือของ VRANDA อยู่ในระยะของการเดินทางด้วยรถยนต์ได้ เช่นที่ ชะอำ หัวหิน และพัทยา ก็สามารถตอบโต้นักท่องเที่ยวคนไทยได้ 3) นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่องก็ช่วยทำให้อัตราการเข้าพักของ SO Bangkok และ Veranda Collection Samui ปรับตัวเพิ่มขึ้นและทำกำไรได้ค่อนข้างดี โดยเฉพาะ So Bangkok ที่กลับมาทำกำไรสุทธิได้ครั้งแรกใน 3Q22 ซึ่งลูกค้าหลักๆจะเป็นต่างชาติ ทั้งนี้ภาพรวมธุรกิจโรงแรม ตัวเลขอัตราเข้าพัก หรือ Occupancy rate ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 57% (+44 pts yoy, +6 pts qoq) ซึ่งอัตราการเข้าพักที่โดดเด่นจะเป็นในกรุงเทพฯ เชียงใหม่ และสุโขทัย ขณะที่หัวหิน ชะอำ จะรองลงมา ส่วนพัทยายังคงไม่โดดเด่นเนื่องจากพึ่งพานักท่องเที่ยวจีนและรัสเซียค่อนข้างมาก

- รายได้ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อ่อนตัวจากการโอนล่าช้า รายได้จากการโอนอสังหาริมทรัพย์ใน 3Q22 ลดลงมาอยู่ที่ 31 ลบ. (-80% yoy, -36% qoq) จากการโอนที่ล่าช้า โดยรายได้ต่อสัญญาคิดเป็นประมาณ 10% ของรายได้รวม ซึ่งเป็นยอดโอนจากโครงการ Veranda Residence Hua Hin ทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ยอดโอนที่ล่าช้า คาดจะถูกเลื่อนการรับรู้เป็นใน 4Q22 ซึ่งจะทำให้มียอดโอนเพิ่มขึ้นจากเดิมที่บริษัทประมาณการยอดโอน 40-50 ลบ. ในแต่ละไตรมาส ทั้งนี้บริษัทยังมียอด Backlog รอโอนอยู่กว่า 480 ลบ. ที่จะรอการรับรู้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ณ สิ้น 3Q22

### STOCK IMPACT

- ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติทะลุ 7.4 ล้านคน ตั้งแต่ต้นปี หนุนโรงแรมฟื้นแกร่ง ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี โดยเร่งตัวขึ้นตั้งแต่เดือนกรกฎาคม ทะลุ 1 ล้านคนต่อเดือน จนล่าสุดอยู่ที่ 7.4 ล้านคน (1 ม.ค. 65 - 5 พ.ย. 65) คิดเป็น 74% ของเป้าหมายนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในปี 2022 ที่ 10 ล้านคน ขณะที่คาดว่าจะเห็นการเร่งตัวในเดือน พ.ย. และ ธ.ค. ซึ่งเป็นช่วง festive season ที่นักท่องเที่ยวต่างชาติจะเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวและ countdown ในไทย ส่วนเป้าหมายปีหน้า 2023 อยู่ที่ 20 ล้านคน เรามองว่านักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าไทยจะยังคงเป็น key driver ให้กับผลการดำเนินงานของบริษัทโดยเฉพาะธุรกิจโรงแรม
- อาจมีการประกาศโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 6 เป็นของขวัญปีใหม่ให้กับประชาชน หลังจากรัฐบาลมีการประกาศมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวรวมถึงกระตุ้นเศรษฐกิจ นั่นคือ โครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน” โดยเฟสแรกเริ่มตั้งแต่ 18 ก.ค. 63 ที่ผ่านมา ล่าสุดเริ่มมีข่าวว่า ททท. กำลังอยู่ในระหว่างจัดทำร่างโครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 6” ซึ่งรัฐบาลตั้งใจจะมอบให้ประชาชนเพื่อเป็นของขวัญปีใหม่ แต่อาจมีการดัดแปลงประมาณการสนับสนุนบางส่วนออกไป เช่น ตัดการอุดหนุนตัวเครื่องบิน ทำให้เหลือเฉพาะค่าที่พักไม่เกิน 3,000 บาทต่อคืน/ห้องพัก และคูปองค่าใช้จ่าย 600 บาท รวมเป็น 3,600 บาท ซึ่งหากมีการอนุมัติและประกาศเป็นทางการแล้ว เรามองจะเป็น Potential Upside ต่อ VRANDA

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการปรับประมาณการ

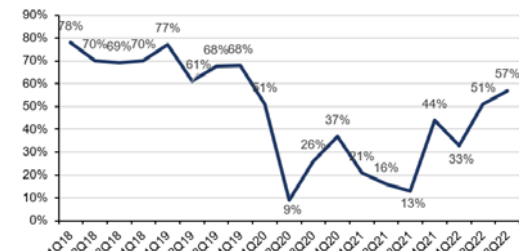
### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมายที่ 10.20 บาท อิงวิธี sum-of-the-parts (SOTP) Valuation ณ ปี 2023F จากการที่ธุรกิจโรงแรมสามารถกลับมาฟื้นตัวได้เต็มที่ใกล้เคียงกับระดับก่อน 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

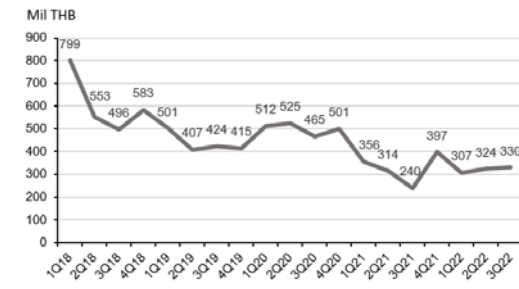
- การเพิ่มขึ้นต่อเนื่องของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย
- การกระตุ้นการท่องเที่ยวของรัฐ เช่น “เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 6” ที่คาดว่าจะประกาศเร็วๆ นี้
- การเปิดประเทศของจีน นักท่องเที่ยวจีนคิดเป็นสัดส่วนรายได้อันดับ 2 ที่ 12% ก่อน Covid-19

### Occupancy Rate (OC) BY QUARTER



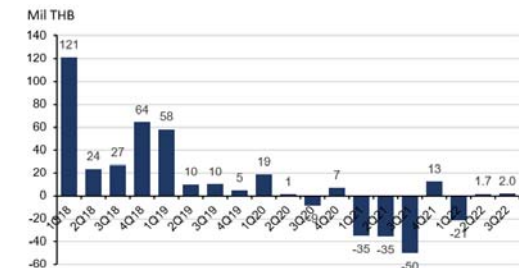
Source: VRANDA, UOB Kay Hian

### TOTAL REVENUES BY QUARTER



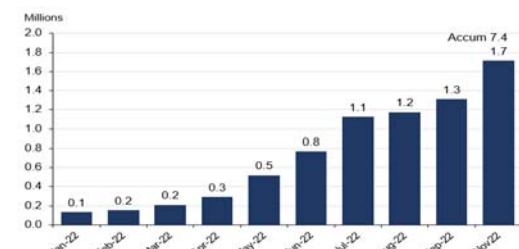
Source: VRANDA, UOB Kay Hian

### NET PROFIT BY QUARTER



Source: VRANDA, UOB Kay Hian

### INTERNATIONAL TOURIST ARRIVALS TO THAILAND



Source: MOTs, INFOQUEST, UOB Kay Hian

### โครงการเราเที่ยวด้วยกัน



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 14 November 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)
Pre-tax profit	(139)	43	140	237
Tax	32	(9)	(28)	(47)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	(107)	35	112	189
Net profit (adj.)	(107)	35	112	189

#### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	410	596	591	557
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
Investing	(107)	(224)	(290)	(304)
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)
Financing	(287)	(2)	43	(9)
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
Net cash inflow (outflow)	16	370	344	244
Beginning cash & cash equivalent	70	86	456	800
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	86	456	800	1,044

#### 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน