

### บมจ. แลนด์แอนด์เฮ้าส์ (LH)

#### คาดการณ์การดำเนินงานแข็งแกร่งใน 4Q22

LH ยังคงเดินหน้าเพื่อที่จะบรรลุเป้าหมายยอด presales ทั้งปีในปี 2022 LH ได้ปรับแผนการเปิดตัวเพิ่มขึ้น 10% เราคาดว่าผลประกอบการใน 4Q22 จะเป็นจุดสูงสุดประจำไตรมาสในปี 2022 โดยได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในทุกธุรกิจ เรายกยอด valuation ไปถึงปี 2023 โดยคาดว่า LH จะให้อัตราผลตอบแทนที่น่าดึงดูดใจที่ 6.7% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 11.40 บาท

#### WHAT'S NEW

- **ประชุมนักวิเคราะห์หลังผลประกอบการ 3Q22** เราได้เข้าประชุมนักวิเคราะห์ของแลนด์แอนด์เฮ้าส์ (LH) เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 3Q22 และอัปเดตแนวโน้มธุรกิจ เรายังคงมองในทางบวกเกี่ยวกับทั้งธุรกิจที่อยู่อาศัยและธุรกิจให้เช่า

#### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ยอดขาย presales ในปี 2022** เรามีมุมมองเป็นบวกเกี่ยวกับยอด presales ของ LH ที่ 24.6 พันลพ. (+12% yoy) ใน 9M22 ซึ่งคิดเป็น 79% ของเป้าหมายทั้งปี โดยได้รับแรงหนุนจากกลุ่มบ้านเดี่ยวและคอนโดมิเนียม เราเชื่อว่า LH ยังอยู่บนเส้นทางสู่การบรรลุเป้าหมายในปี 2022 โดยได้แรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการเพิ่มเติมใน 4Q22
- **ปรับแผนเปิดตัว LH** ปรับแผนการเปิดตัวเป็น 32.5 พันลพ. (+10% จากเป้าหมายเดิม) ในปี 2022 โดยเพิ่มโครงการแนวราบอีก 1 โครงการ (มีขนาด กม.15 มูลค่า 3.8 พันลพ.) อย่างไรก็ตาม LH ยังไม่มีการเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมในปี 2022 เนื่องจาก เดอะ อีส 3 พระราม 2 (มูลค่า 820 ลพ.) อยู่ระหว่างการพิจารณาตลาดที่อยู่อาศัยและต้นทุนการก่อสร้าง
- **จุดสูงสุดรายไตรมาสใน 4Q22** เราคาดว่ากำไรใน 4Q22 จะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq ซึ่งน่าจะเป็นจุดสูงสุดประจำไตรมาสในปี 2022 ได้รับแรงหนุนจากการปรับปรุงทั่วทั้งธุรกิจ รายได้จากการขายน่าจะเพิ่มขึ้นตามโครงการโอนอย่างต่อเนื่อง (หน้าวัน พระราม 9 - กรุงเทพมหานครตัดใหม่, หน้าวัน ปิ่นเกล้า - กาญจนา และ เดอะ คีย์ พระราม 3) เช่นเดียวกับธุรกิจให้เช่าและบริการมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจากช่วง high season และการรับรู้รายได้จากห้างสรรพสินค้าแห่งใหม่ (เทอมินอล พระราม 3, อัตราการเข้าชม 96-98%) นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนมีแนวโน้มดีขึ้นตามกระทบตามฤดูกาล
- **อัปเดตเกี่ยวกับการจำหน่ายสินทรัพย์** เราคาดว่าไม่มีการจำหน่ายสินทรัพย์ในปี 2022 เนื่องจากฝ่ายบริหารของ LH ตัดสินใจระงับการจำหน่ายสินทรัพย์ในสหรัฐอเมริกาเนื่องจากผลตอบแทนที่ไม่น่าดึงดูด (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	29,668.4	32,269.9	37,675.0	38,696.9	39,756.7
EBITDA	5,971.8	7,699.5	9,636.8	9,670.7	9,859.4
Operating profit	5,020.3	6,182.6	7,299.7	7,349.4	7,554.8
Net profit (rep./act.)	7,144.9	6,936.1	8,595.0	8,923.6	9,300.9
Net profit (adj.)	6,791.6	6,936.1	8,595.0	8,923.6	9,300.9
PE (x)	16.7	16.4	13.2	12.7	12.2
P/B (x)	2.3	2.3	2.2	2.1	2.1
EV/EBITDA (x)	28.9	22.4	17.9	17.8	17.5
Dividend yield (%)	5.3	5.3	6.4	6.7	7.0
Net margin (%)	24.1	21.5	22.8	23.1	23.4
Net debt/(cash) to equity (%)	112.1	109.9	112.0	109.3	106.0
Interest cover (x)	7.0	7.2	9.9	9.7	9.9
ROE (%)	14.0	13.9	16.9	17.0	17.2
Consensus net profit	-	-	8,216	8,901	9,688
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.05	1.00	0.96

Source: Land and Houses, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt9.50
Target Price	Bt11.40
Upside	+20.0%
(Previous TP)	Bt10.50)

#### 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

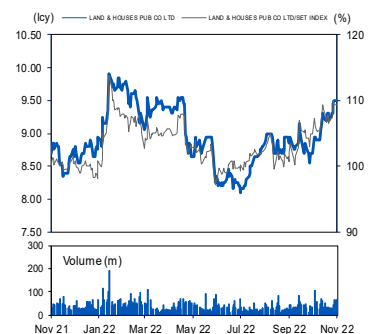
GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	LH TB
Shares issued (m):	11,949.7
Market cap (Btm):	113,522.3
Market cap (US\$m):	3,160.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.3
<b>Price Performance (%)</b>	
52-week high/low	Bt9.90/Bt8.10

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
11.1	8.0	8.0	10.5	8.0

#### Major Shareholders

	%
Mr. Anant Asavabhokhin	23.9
Thai NVDR	18.5
Mayland Co.,Ltd.	5.7
FY22 NAV/Share (Bt)	
FY22 Solvency Ratio (%)	

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Tanaporn Visaruthaphong**

+662 659 8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

#### ASSISTANT ANALYST(S)

**Kasemsun Koonnara**

+662 659 8027

kasemsun@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### 3Q22 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22	yoy %	qoq %
Gross revenue	6,909	9,280	8,865	28.3	(4.5)
Operating EBIT	1,191	1,790	1,581	32.8	(11.7)
Equity income	466	651	762	63.5	17.0
Core profit	715	1,215	988	38.3	(18.6)
Net profit	1,308	2,139	2,249	72.0	5.1
EPS (Bt)	0.11	0.18	0.19	72.0	5.1
Percent	3Q21	2Q22	3Q22	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	30.7	32.4	31.6	0.9	(0.8)
SG&A to sales	13.5	13.2	13.8	0.3	0.6
EBIT margin	24.9	28.5	26.1	1.2	(2.5)
Net profit margin	18.9	23.1	25.4	6.4	2.3

Source: LH, UOB Kay Hian

- **กำไรดีกว่าคาด** LH ประกาศกำไรสุทธิที่ 2.2 พันลพ. ใน 3Q22 (+7.2% yoy, +5% qoq) ผลประกอบการดีกว่าคาดของเราและตลาดเนื่องจากรายการพิเศษจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หากไม่รวมกำไรจากการแลกเปลี่ยน ผลประกอบการจะเป็นไปตามคาด
- **รายได้รวมอยู่ที่ 8.8 พันลพ.** ใน 3Q22 เพิ่มขึ้น 28% yoy แต่ลดลง 5% qoq การปรับตัวดีขึ้น yoy ได้แรงหนุนจากธุรกิจที่อยู่อาศัยและธุรกิจให้เช่า ขณะที่ qoq ลดลงเป็นผลมาจากกลุ่มแนวราบที่ขาดการโอนใน 3Q22 รายได้จากการขายได้รับแรงหนุนจากการโอนคอนโดมิเนียมที่สูงขึ้น โดยเฉพาะ เดอะ คีย์ พระราม 3 รายได้ค่าเช่าและบริการยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการผ่อนคลายนโยบายด้านเดินทางและการเปิดโรงแรมใหม่ (แกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ สเปซ พัทยา) อัตรากำไรขั้นต้นลดลง qoq เป็น 31.6% (+90 pb yoy, -80bp qoq) เนื่องจากส่วนแบ่งรายได้ที่สูงขึ้นจากกลุ่มแนวสูง อัตราส่วน SG&A to sales เพิ่มขึ้นเป็น 13.8% (+ 30 bp yoy, +60 bp qoq) LH บันทึกส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนสูงขึ้นที่ 7.62 ลพ. (+6.4% yoy, +1.7% qoq) โดยแรงหนุนหลักคือ HMPRO

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรของเรา 1-2 % สำหรับปี 2022-24

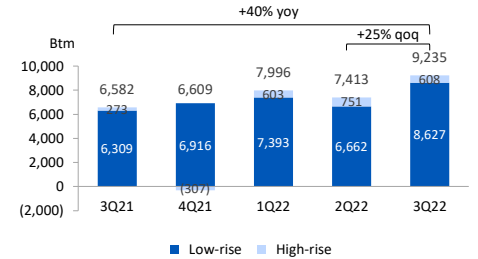
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 11.40 บาท** เรายกยอด valuation ไปถึงปี 2023 ราคาเป้าหมายอิงวิธี SOTP: 1) ธุรกิจที่อยู่อาศัยอยู่ที่ 5.50บาท/หุ้น อิง PE 2023F ที่ 13 เท่า หรือค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง และ 2) บริษัทในเครือ (LHFG, Q-CON, HMPRO, QH, LHPF II) ที่ 5.90 บาท/หุ้น เรายืนยันมุมมองเป็นบวกเกี่ยวกับธุรกิจที่อยู่อาศัยที่แข็งแกร่งและการฟื้นตัวของธุรกิจให้เช่าและบริการ เราคาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลในปี 2023 น่าสนใจที่ 6.7%

### SHARE PRICE CATALYST

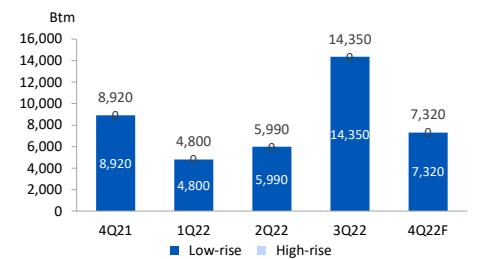
- 1) ยอด presales ที่ดีกว่าคาด และการโอนที่เร็วกว่าคาด และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วน SG&A to sales ที่ปรับตัวดีขึ้น

### QUARTERLY PRESALES



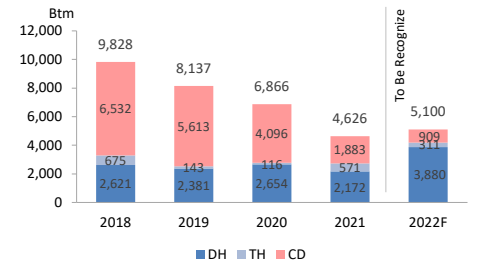
Source: LH, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAUNCH



Source: LH, UOB Kay Hian

### BACKLOG



Source: LH, UOB Kay Hian

### NEW LAUNCH PLAN IN 2022

No.	Project Name	Location	Type	Size (Rm)	Unit	Unit Price	Project Value	Launch Date
1	Mantana	Mittray - Korat	SH	99.9	302	8.2	2,500	Jan
2	Inno	Bangna	Sema	64.4	302	5.0	1,500	Mar
3	Inno	Ratchapriyavek - Rattanaumbet	Sema	12.6	78	5.5	410	Apr
4	Vie	Rama 9	SH	25.0	75	27.5	2,060	May
5*	Village	Bangyue	SH	22.9	115	5.7	650	Jun
6*	Village 2	Bangyue	Sema	68.6	338	4.3	1,440	
	Village 2	Ayutthaya	SH	35.7	151	6.0	910	Jun
	Village 2	Ayutthaya	TH	16.5	81	2.9	230	
7	Inno	Sukawit - Pracha Uthit	Sema	32.5	196	4.2	820	Aug
8	Nantawan	Rama 9 - New Rongthep Kritha	SH	69.2	136	37.9	5,150	Aug
9	Mantana 2	Mittray - New Rongthep Kritha	SH	32.5	126	9.1	1,160	Aug
10	Nantawan	Pradab - Kanchana	SH	96.8	179	34.1	6,100	Aug
11*	Village	Rangit Kong 4	SH	28.5	130	5.8	760	Sep
	Village	Rangit Kong 4	TH	11.4	133	2.8	370	
12	Chayagun	Ayutthaya	SH	21.2	73	8.8	640	Q 4
13	Prunkada	Ramada Expressway - Chachulee	SH	50.2	204	7.6	1,550	Q 4
14	Mantana 100*	Bangkhunthian - Chathakay Road	SH	47.7	85	15.9	1,350	Q 4
15	Mantana	Bangna KM 15	SH	90.0	243	15.6	3,780	Q 4
				<b>Total</b>	<b>3,175</b>	<b>11.2</b>	<b>32,400</b>	

Source: LH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันหรือการแนะนำการลงทุน หรือการสรรหาทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	32,270	37,675	38,697	39,757
EBITDA	7,699	9,637	9,671	9,859
Deprec. & amort.	1,517	2,337	2,321	2,305
EBIT	6,183	7,300	7,349	7,555
Total other non-operating income	773	832	857	883
Associate contributions	2,333	2,890	3,196	3,388
Net interest income/(expense)	(1,068)	(970)	(1,000)	(998)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>8,218</b>	<b>10,051</b>	<b>10,402</b>	<b>10,828</b>
Tax	(1,279)	(1,454)	(1,463)	(1,510)
Minorities	(2)	(3)	(16)	(16)
<b>Net profit</b>	<b>6,936</b>	<b>8,595</b>	<b>8,924</b>	<b>9,301</b>
Net profit (adj.)	6,936	8,595	8,924	9,301

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>15,196</b>	<b>6,447</b>	<b>10,160</b>	<b>10,881</b>
Pre-tax profit	8,218	10,051	10,402	10,828
Tax	(1,279)	(1,454)	(1,463)	(1,510)
Deprec. & amort.	1,517	2,337	2,321	2,305
Working capital changes	5,698	(4,434)	(1,127)	(768)
Non-cash items	1,043	(53)	26	26
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(7,217)</b>	<b>(3,031)</b>	<b>(2,961)</b>	<b>(3,033)</b>
Capex (growth)	(7,732)	(1,619)	(1,611)	(1,603)
Investments	251	(1,136)	(1,279)	(1,355)
Others	264	(277)	(72)	(74)
<b>Financing</b>	<b>(4,166)</b>	<b>(6,640)</b>	<b>(7,445)</b>	<b>(7,745)</b>
Dividend payments	(6,578)	(6,640)	(7,445)	(7,745)
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>(3,224)</b>	<b>(247)</b>	<b>103</b>
Beginning cash & cash equivalent	7,113	10,926	7,701	7,455
Ending cash & cash equivalent	10,926	7,701	7,455	7,557

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (RMm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	4,960	4,960	4,960	4,960
Other LT assets	3	5	6	6
Cash/ST investment	223	239	254	275
Other current assets	47	79	84	78
<b>Total assets</b>	<b>5,233</b>	<b>5,283</b>	<b>5,304</b>	<b>5,320</b>
ST debt	1,215	16	16	16
Other current liabilities	214	260	278	290
LT debt	0	1,199	1,199	1,199
Other LT liabilities	0	0	0	0
Shareholders' equity	3,805	3,808	3,812	3,815
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>5,233</b>	<b>5,283</b>	<b>5,304</b>	<b>5,320</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	23.9	25.6	25.0	24.8
Pre-tax margin	25.5	26.7	26.9	27.2
Net margin	21.5	22.8	23.1	23.4
ROA	5.6	6.8	6.9	7.1
ROE	13.9	16.9	17.0	17.2
<b>Growth</b>				
Turnover	8.8	16.7	2.7	2.7
EBITDA	28.9	25.2	0.4	2.0
Pre-tax profit	(1.4)	22.3	3.5	4.1
Net profit	(2.9)	23.9	3.8	4.2
Net profit (adj.)	2.1	23.9	3.8	4.2
EPS	11.4	38.0	43.3	49.4
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	56.5	55.6	54.9	54.2
Debt to equity	131.8	126.8	123.3	119.8
Net debt/(cash) to equity	109.9	112.0	109.3	106.0
Interest cover (x)	7.2	9.9	9.7	9.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) 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