

**บมจ. แลนด์แอนด์เฮ้าส์ (LH)**

**ยอดโอนกลุ่ม Low-rise และรายได้ค่าเช่าจะหนุนการเติบโตของรายได้**

LH มีแผนเปิดตัวโครงการมูลค่า 35 พันลพ. ในปี 2023 (+8% yoy) ท่ามกลางสถานการณ์เศรษฐกิจที่ดีขึ้น แต่ยังคงมีปัจจัยกดดันรออยู่ ขณะที่ยอด Presales ตั้งเป้าแตะระดับ 35 พันลพ. (+16% yoy) หนุนโดยโครงการบ้านเดี่ยวและคอนโดมิเนียม เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิของ LH จะโต 5% yoy ในปี 2023 โดยมีปัจจัยจากยอดโอนโอนโครงการแนวราบ (low-rise) และรายได้ค่าเช่าที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้เรายังมองเห็น upside risks จากการขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 11.50 บาท

**WHAT'S NEW**

• **แผนธุรกิจสำหรับปี 2023** LH ประกาศแผนธุรกิจปี 2023 โดยผู้บริหารมีมุมมองบวก แต่ยังมีระดับความเสี่ยงจากสถานการณ์เศรษฐกิจที่ดีขึ้น ท่ามกลางปัจจัยกังวลหลายประเด็นที่รออยู่ในขณะที่เรามีมุมมองบวกเกี่ยวกับจำนวนการเปิดตัวโครงการที่สูงขึ้นตามแผนในปี 2023 และมีเป้าหมายที่สามารถเป็นไปได้ นอกจากนี้ เราคาดว่าจะเห็นผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในธุรกิจให้เช่าจากการฟื้นตัวของกลุ่มการท่องเที่ยว

**STOCK IMPACT**

• **มีแผนเปิดตัว 17 โครงการ** LH มีแผนเปิดตัว 17 โครงการ มูลค่า 35 พันลพ. (+8% yoy) ในปี 2023 แบ่งเป็นโครงการแนวราบ (low-rise) 82% และแนวสูง (high-rise) 18% ซึ่ง LH ยังคงมุ่งเน้นไปที่กลุ่มแนวราบ (low-rise) โดยเฉพาะกลุ่มระดับกลางถึงบน (mid-to high-end) ซึ่งราคาเฉลี่ยต่อหน่วยของโครงการใหม่ที่วางแผนไว้อยู่ที่ 11.3 ลพ. (+11% yoy) นอกจากนี้ LH จะเปิดโครงการคอนโด (The Key Srinakarin มูลค่าโครงการ 6.5 พันลพ.) หลังจากไม่มีการเปิดตัวคอนโดในปีที่แล้วเนื่องจากมีการเลื่อนเปิดตัวโครงการ (The Ease 3) ซึ่งคาดว่าจะหนุนยอด presale ทั้งนี้ 79% ของโครงการที่วางแผนไว้จะเปิดตัวใน 2H23

• **เป้าหมายยอด presale โต 16% yoy ในปี 2023** LH รายงานยอด presale ในปี 2022 น้อยกว่าเป้าหมายเล็กน้อยที่ 30.2 พันลพ. (+6% yoy) โดยกำไรที่ต่ำกว่าเป้าเป็นเพราะการผลิตล่าช้ากว่ายอด presale สำหรับปี 2023 ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอด presale ที่ 35 พันลพ. (+16% yoy) โดยได้แรงหนุนจากโครงการบ้านเดี่ยวและคอนโดมิเนียม ในขณะที่ผู้บริหารคาดว่าจะยอดขาย presale ทาวนเฮ้าส์ยังคงอ่อนแอ

• **ธุรกิจให้เช่าจะหนุนต้นทุนรายได้** ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดโอนเติบโตเล็กน้อย (single-digit) ขณะที่รายได้ค่าเช่าคาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 52% yoy โดยมีแรงหนุนจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสจากสินทรัพย์ใหม่ (Space Pattaya and Terminal Rama 3) ในขณะที่ Grande Centre Point Surawong ซึ่งเป็นโรงแรมใหม่ คาดเปิดใน 4Q23 นอกจากนี้ LH กำลังวางแผนที่จะขายสินทรัพย์ในประเทศไทยให้กับกอง REIT ซึ่งจะเพิ่ม upside risk ต่อประมาณการกำไรของเรา เราคาดว่าการทำงานธุรกิจจะเกิดขึ้นใน 2H23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	29,668.4	32,269.9	35,649.0	39,720.1	40,718.5
EBITDA	5,971.8	7,699.5	8,194.2	9,043.7	9,226.1
Operating profit	5,020.3	6,182.6	6,675.1	7,534.9	7,728.1
Net profit (rep./act.)	7,144.9	6,936.1	8,627.7	9,019.0	9,386.6
Net profit (adj.)	6,791.6	6,936.1	8,627.7	9,019.0	9,386.6
EPS (Bt)	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8
PE (x)	17.2	16.9	13.6	13.0	12.5
P/B (x)	2.3	2.3	2.3	2.2	2.1
EV/EBITDA (x)	29.1	22.5	21.2	19.2	18.8
Dividend yield (%)	5.1	5.1	6.3	6.5	6.8
Net margin (%)	24.1	21.5	24.2	22.7	23.1
Net debt/(cash) to equity (%)	112.1	109.9	107.1	104.3	101.9
Interest cover (x)	7.0	7.2	8.4	8.5	8.7
ROE (%)	14.0	13.9	16.9	17.1	17.3
Consensus net profit	-	-	8,148	8,698	9,411
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.04	1.00

Source: Land and Houses, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงทุนที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาจากนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt9.80
Target Price	Bt11.50
Upside	+17.3%
(Previous TP)	Bt11.40)

**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**

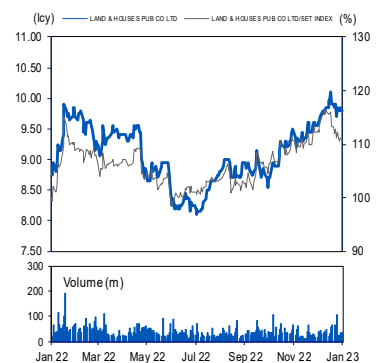
GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	LH TB
Shares issued (m):	11,949.7
Market cap (Btm):	117,107.2
Market cap (US\$m):	3,510.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.2
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt10.10/Bt8.10

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.6	12.6	19.5	11.4	(1.0)

**Major Shareholders**

Shareholder	%
Mr. Anant Asavabhokhin	23.9
Thai NVDR	18.5
Mayland Co.,Ltd.	5.7
FY23 NAV/Share (Bt)	4.47
FY23 Net Debt/Share (Bt)	4.66

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

**ASSISTANT ANALYST(S)**

**Kasemsun Koonnara**

### NEW PROJECTS PLANNED FOR LAUNCH IN 2023

No.	Project Name	Location	Type	Size (Rai)	Unit	Unit Price	Project Value	Launch Date
1	inizio	Srinakarin	Semi	27.1	176	5.5	970	Q.1
2	Chaiyapruk 2	Serene Lake	SH	4.1	9	10.4	94	Q.1
3	Chaiyapruk 1	Serene Lake	SH	4.1	10	9.8	98	Q.2
4	Mantana	Kanchana - Bangbon 5	SH	97.8	200	17.0	3,400	Q.2
5	Chaiyapruk	Chaengwattana	SH	74.5	233	11.7	2,730	Q.2
6	Chaiyapruk 3	Serene Lake	SH	10.1	20	10.2	203	Q.3
7	Vive	Krungthep Kritha	SH	19.4	49	41.8	2,050	Q.3
8	Vive	Bangna KM 13	SH	40.4	95	33.2	3,150	Q.3
9	The Key	Srinakarin	CD	12.3	805	8.1	6,500	Q.3
10	Chaiyapruk	Prannok - Sai 2	SH	25.7	56	19.3	1,080	Q.3
11*	Villaggio 3	Srinakarin - Bangna	SH	51.4	204	7.1	1,450	Q.4
	Villaggio 3	Srinakarin - Bangna	TH	14.9	154	3.6	560	
12	Chaiyapruk	Rangsit Klong 4	SH	99.6	324	11.4	3,700	Q.4
13	Chaiyapruk	Phetkasem 69	SH	94.3	219	12.8	2,800	Q.4
14	Chaiyapruk	Bangna KM 13	SH	53.7	170	13.5	2,300	Q.4
15	Pruklada	Pinklao - Salaya	SH	36.7	142	7.2	1,025	Q.4
16	Mantana	Motorway - Rama 9	SH	22.6	52	15.4	800	Q.4
17	Mantana	Maliwan - Khonkaen	SH	66.7	182	11.3	2,050	Q.4
<b>Total</b>				<b>755.4</b>	<b>3,100</b>	<b>11.3</b>	<b>34,960</b>	

Source: LH

### 4Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	3Q22	4Q22F	yoy %	qoq %
Gross revenue	8,915	8,865	9,877	10.8	11.4
Operating EBIT	1,888	1,581	1,834	(2.9)	16.0
Equity income	577	762	760	31.8	(0.3)
Core profit	1,228	988	1,362	10.8	37.8
Net profit	2,015	2,249	2,308	14.6	2.6
EPS (Bt)	0.17	0.19	0.19	14.6	2.6
Percent	4Q21	3Q22	4Q22F	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	33.3	31.6	31.7	(1.6)	0.1
SG&A to sales	12.1	13.8	13.1	1.0	(0.7)
EBIT margin	31.7	26.1	27.2	(4.6)	1.1
Net profit margin	22.6	25.4	23.4	0.8	(2.0)

Source: LH, UOB Kay Hian

- คาดกำไรใน 4Q22 เพิ่มขึ้น 15% yoy และ 3% qoq เราคาดว่า LH จะรายงานกำไรสุทธิที่ 2.3 พันลบ. ใน 4Q22 (+15% yoy, +3% qoq) โดยมีกำไรหลักอยู่ที่ 1.3 พันลบ. (+11% yoy, +38% qoq) รายได้รวมคาดว่าจะอยู่ที่ 9.9 พันลบ. ใน 4Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น 11% yoy และ 11% qoq โดยมีปัจจัยหนุนจากการผลิตที่ดีขึ้น, การโอนโครงการคอนโดย้อยต่อเนื่อง และผลประกอบการที่แข็งแกร่งของธุรกิจให้เช่า เราประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นที่ 31.7% เนื่องจากเราคาดว่า LH จะคงรักษาระดับมาร์จิ้นจาก 3Q22 อัตราส่วน SG&A-to-sales น่าจะอยู่ที่ 13.1% (+100bp yoy, -70bp qoq) ในขณะที่คาดว่า equity income จะอยู่ที่ประมาณ 760 ลบ. ใน 4Q22 (4Q21: 577 ลบ., 3Q22: 762 ลบ.) โดยแรงหนุนส่วนใหญ่มาจาก Home Product Center (HMPRO)

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรของเราเล็กน้อย 1% สำหรับปี 2022-24

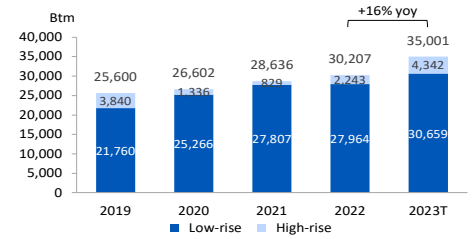
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 11.50 บาท** ราคาเป้าหมายอิงวิธี SOTP: 1) ธุรกิจที่อยู่อาศัยอยู่ที่ 5.60 บาท/หุ้น อิง PE 23F ที่ 13 เท่า หรือค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง และ 2) บริษัทในเครือ (LHFG, Q-CON, HMPRO, QH, LHPF II) ที่ 5.90 บาท/หุ้น เรายืนยันมุมมองเป็นบวกเกี่ยวกับธุรกิจที่อยู่อาศัยและธุรกิจให้เช่า นอกจากนี้ LH มี upside risks จากการขายสินทรัพย์ เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผลในปี 2023 น่าสนใจที่ 6.5%

### SHARE PRICE CATALYST

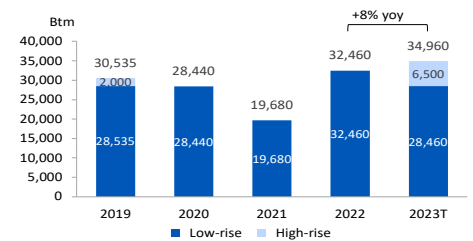
- 1) ยอด presales ที่ดีกว่าคาด และการโอนที่เร็วกว่าคาด และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วน SG&A to sales ที่ปรับตัวดีขึ้น

### PRESALES TARGET



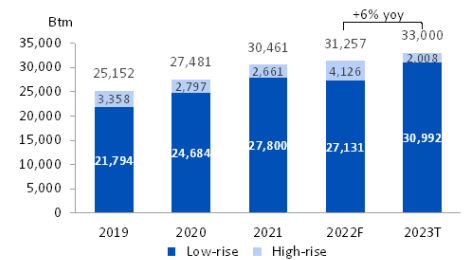
Source: LH, UOB Kay Hian

### LAUNCH PLAN



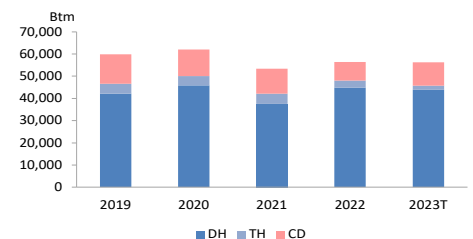
Source: LH, UOB Kay Hian

### REVENUE RECOGNITION



Source: LH, UOB Kay Hian

### INVENTORY



Source: LH, UOB Kay Hian

### BOOKINGS BY SEGMENTATION



Source: LH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการส่วนต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาถึงความเสี่ยงหรือราคาหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	32,270	35,649	39,720	40,719
EBITDA	7,699	8,194	9,044	9,226
Deprec. & amort.	1,517	1,519	1,509	1,498
EBIT	6,183	6,675	7,535	7,728
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)	(1,066)	(1,064)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>8,218</b>	<b>10,092</b>	<b>10,522</b>	<b>10,935</b>
Tax	(1,279)	(1,462)	(1,487)	(1,532)
Minorities	(2)	(3)	(16)	(16)
<b>Net profit</b>	<b>6,936</b>	<b>8,628</b>	<b>9,019</b>	<b>9,387</b>
Net profit (adj.)	6,936	8,628	9,019	9,387

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>15,196</b>	<b>8,015</b>	<b>9,731</b>	<b>9,740</b>
Pre-tax profit	8,218	10,092	10,522	10,935
Tax	(1,279)	(1,462)	(1,487)	(1,532)
Deprec. & amort.	1,517	1,519	1,509	1,498
Working capital changes	5,698	(2,030)	(915)	(1,186)
Non-cash items	1,043	(104)	102	25
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(7,217)</b>	<b>(2,072)</b>	<b>(2,362)</b>	<b>(2,222)</b>
Capex (growth)	(7,732)	(801)	(798)	(797)
Investments	251	(1,136)	(1,279)	(1,355)
Others	264	(135)	(285)	(70)
<b>Financing</b>	<b>(4,166)</b>	<b>(6,654)</b>	<b>(7,500)</b>	<b>(7,822)</b>
Dividend payments	(6,578)	(6,654)	(7,500)	(7,822)
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>(711)</b>	<b>(131)</b>	<b>(304)</b>
Beginning cash & cash equivalent	7,113	10,926	10,215	10,084
Ending cash & cash equivalent	10,926	10,215	10,084	9,780

## 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	31,097	33,027	34,542
Cash/ST investment	10,926	10,215	10,084	9,780
Other current assets	49,539	52,297	53,900	55,255
<b>Total assets</b>	<b>125,198</b>	<b>128,552</b>	<b>131,244</b>	<b>133,108</b>
ST debt	21,831	21,831	21,831	21,831
Other current liabilities	6,292	6,916	7,706	7,899
LT debt	43,975	43,975	43,975	43,975
Other LT liabilities	2,454	3,208	3,575	3,665
Shareholders' equity	49,947	51,920	53,439	55,004
Minority interest	699	702	718	734
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>125,198</b>	<b>128,552</b>	<b>131,244</b>	<b>133,108</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	23.9	23.0	22.8	22.7
Pre-tax margin	25.5	28.3	26.5	26.9
Net margin	21.5	24.2	22.7	23.1
ROA	5.6	6.8	6.9	7.1
ROE	13.9	16.9	17.1	17.3
<b>Growth</b>				
Turnover	8.8	10.5	11.4	2.5
EBITDA	28.9	6.4	10.4	2.0
Pre-tax profit	(1.4)	22.8	4.3	3.9
Net profit	(2.9)	24.4	4.5	4.1
Net profit (adj.)	2.1	24.4	4.5	4.1
EPS	2.1	24.4	4.5	4.1
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	56.5	55.6	54.9	54.1
Debt to equity	131.8	126.7	123.1	119.6
Net debt/(cash) to equity	109.9	107.1	104.3	101.9
Interest cover (x)	7.2	8.4	8.5	8.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน