

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

พลิกกลับมามีกำไรได้เป็นครั้งแรก หลังมีการแพร่ระบาดของโควิด 19

VRANDA รายงานกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 18.7 ลบ. (+48.7% yoy, +822% qoq) ทำให้กำไรสุทธิทั้งปีสามารถพลิกกลับมาเป็นบวกได้ที่ 1.11 ลบ. ภาพรวมผลการดำเนินงาน 4Q22 ถือว่าดีมากเมื่อพิจารณาว่ายอดโอนอสังหาริมทรัพย์เข้ามาต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ การดีขึ้นจึงมาจากผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมโดยตรง ทั้งนี้การกลับมามีกำไรในปี 2022 หลัก ๆ หนุนโดยธุรกิจโรงแรมที่ฟื้นตัวเด่นต่อเนื่อง โดยอัตราการเข้าพัก (Occupancy rate) ช่วง 4Q22 ฟื้นตัวเพิ่มขึ้น มาอยู่ที่ 65% (+21 ppts yoy, +8 ppts qoq) ซึ่งใกล้เคียงกับระดับ Pre-Covid ที่ประมาณ 68% ขณะที่การเปิดประเทศของจีนจะเป็นปัจจัยบวกต่อ VRANDA เนื่องจากนักท่องเที่ยวจีนคิดเป็น 12% ของรายได้ก่อนโควิด 19 รวมถึงโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 จะช่วยหนุนธุรกิจโรงแรมโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง หลังก่อนหน้านี้ VRANDA ได้รับประโยชน์โดยตรงจากโครงการดังกล่าว และช่วยหนุนผลประกอบการฟื้นตัวที่ผ่านมาระมองว่าราคาหุ้นยังคง Laggard กลุ่มโรงแรมอยู่ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.20 บาท

#### 4Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	3Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Revenue from hotel operations	198	255	324	63	27
Revenue from sales of real estate	150	31	33	-78	6
Total Revenues	397	330	405	2	23
Gross Profit	104	104	145	38	39
Operating profit	28	20	45	60.8	127
EBITDA	87	78	103	19	33
Net Profit	13	2.0	18.7	48.7	822
Percent	4Q21	3Q22	4Q22	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Occupancy Rate (OC)	44.0	57.0	65.0	21	8
Gross Margin	26.3	31.5	35.7	9	4
SG&A to Sales	20.6	27.9	27.0	6	(1)
Net Profit Margin	3.2	0.6	4.6	1	4.0
Key Figure	4Q21	3Q22	4Q22	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)	4,407.0	4,078.0	4,555.0	3.4	11.7
REVPAR	1,923.0	2,328.0	2,940.0	52.9	26.3

Source: VERANDA RESORT PUBLIC COMPANY LIMITED, UOB Kay Hian

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

#### RESULTS

- นักท่องเที่ยวต่างชาติหนุนการฟื้นของธุรกิจโรงแรมและกำไรฟื้นตัวขึ้นใน 4Q22 VRANDA รายงานกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 18.7 ลบ. (+48.7% yoy, +822% qoq) เพิ่มขึ้นจาก 4Q21 ที่ 13.0 ลบ. หลัก ๆ หนุนโดยธุรกิจโรงแรมที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งด้วยรายได้ 4Q22 ที่ 324 ลบ. (+63% yoy, +27% qoq) ซึ่งคิดเป็น 80% จากรายได้รวม (เพิ่มขึ้นจาก 77.4% ใน 3Q22) ขณะที่รายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ออกมาอยู่ที่ 33 ลบ. (-78% yoy, +6% qoq) ซึ่งยอดโอนออกมาต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	1,307	1,366	1,958	2,440	2,304
EBITDA	172	299	406	507	602
Operating profit	(64)	72	121	210	319
Net profit (adj.)	(107)	1	31	101	203
EPS (Bt)	(0.34)	0.00	0.10	0.32	0.24
PE (x)	(18.5)	2,256.3	81.9	24.7	33.1
P/B (x)	1.0	1.3	1.3	1.2	3.0
EV/EBITDA (x)	25.0	14.7	9.6	7.1	12.4
Dividend yield (%)	1.6	0.0	0.0	0.5	0.6
Net margin (%)	(8.2)	0.1	1.6	4.2	8.8
Net debt/(cash) to equity (%)	120.1	96.8	70.6	52.8	33.1
ROE (%)	(5.6)	0.1	1.6	4.9	9.2

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	Bt7.85
Target Price	Bt10.20
Upside	+29.94%

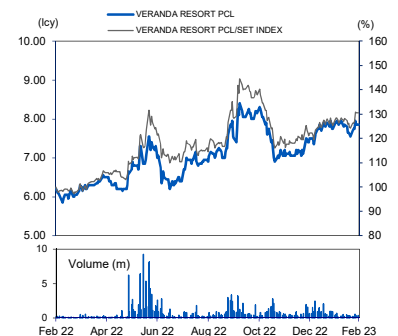
#### COMPANY DESCRIPTION

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):	2,509.50			
Market cap (US\$m):	147.16			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.13			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt8.45/Bt5.80			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.26)	11.35	13.77	26.61	4.67
<b>Major Shareholders</b>				
<b>%</b>				
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**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขอขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาการลงทุนใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- ธุรกิจโรงแรมกลับมาเป็นพระเอกอีกครั้งในปี 2022** รายได้จากธุรกิจโรงแรมของ VRANDA ในปี 2022 อยู่ที่ 955 ลบ. คิดเป็น 70% ของรายได้รวม สะท้อนธุรกิจหลักกลับมาเป็นหัวใจสำคัญในการสร้างรายได้ และทำให้เท่ากับบริษัทอีกครั้ง ขณะที่เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2020 และ 2021 ธุรกิจโรงแรมมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นแค่เพียง 28% และ 30% ตามลำดับ ขณะที่อัตราการเข้าพัก (Occupancy Rate) ในปี 2022 พุ่งตัวกลับมาอยู่ที่ 51% (2020 อยู่ที่ 29%, 2021 อยู่ที่ 23%) แม้จะยังไม่สามารถฟื้นตัวกลับมาในระดับ Pre-Covid ได้ที่ประมาณ 68% แต่จะเห็นได้ว่าอัตราการเข้าพักมีพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่องในรายได้ไตรมาส โดยที่ใน 4Q22 อัตราการเข้าพักปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 65% จาก 3Q22 ที่ 57% โดยเริ่มสามารถปรับขึ้นมาเข้าใกล้ระดับก่อนเกิดโควิด19 ได้แล้ว โดยปัจจัยหนุนการฟื้นตัวกลับมาอย่างแข็งแกร่งของธุรกิจโรงแรม มาจาก 1) นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยต่อเนื่องตั้งแต่มีการเปิดประเทศ ทำให้โรงแรมของ VRANDA ที่ตั้งอยู่ในแหล่งท่องเที่ยวอย่างเกาะสมุย นั่นคือ Veranda Samui และรวมถึงโรงแรมที่ได้รับความนิยมของนักท่องเที่ยวต่างชาติในกรุงเทพฯ นั่นคือ So Bangkok ก็ช่วยหนุนให้บริษัทสามารถกลับมาทำกำไรได้ 2) โครงการเราเที่ยวด้วยกัน ซึ่งตั้งแต่วรัฐบาลมีการออกโครงการดังกล่าวมา ก็ช่วยทำให้ธุรกิจโรงแรมของบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น ช่วยเสริมสภาพคล่องหลังล็อกดาวน์มาระยะเวลาหนึ่ง และช่วยหนุนกำไรให้กับบริษัท เนื่องจากช่วงระดับราคาห้องพัก Veranda ถือได้ว่าคุ้มค่ามากที่สุดในการใช้สิทธิ์ส่วนลดห้องพัก 40% แต่ไม่เกิน 3,000 บาท ต่อคืน ต่อห้อง และโรงแรมของบริษัทอยู่ในจังหวัดที่สามารถขับรถจากกรุงเทพฯ ไม่ไกลนัก
- แม้ยอดโอนอสังหาริมทรัพย์จะลดลงในปี 2022 โครงการใหม่จะช่วยหนุนรายได้** รายได้จากการโอนอสังหาริมทรัพย์ใน 4Q22 อยู่ที่ 33 ลบ. ซึ่งถือว่าต่ำกว่าที่เราคาด ทั้งนี้เราได้ปรับคาดการณ์ยอดโอนจาก Backlog เดิมลง ส่วนยอดโอนโครงการใหม่ทั้ง Veranda Pool Villa ที่จะเปิดใน 3Q23 และ Veranda Phuket ที่จะเปิดประมาณ 3Q-4Q24 เรายังคงประมาณการเดิม ซึ่งคาดว่า Pool Villa จะได้รับการตอบรับจากลูกค้าและนักลงทุนที่ดี ทำให้อยอดโอนอสังหาฯปี 2023 กลับมาโดดเด่นอีกครั้ง

### STOCK IMPACT

- แผนการเปิดโรงแรมใหม่ จะช่วยหนุนรายได้จากธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้น** ผู้บริหาร VRANDA ได้มีการเผยก่อนหน้าว่าจะมีการเปิดตัวโครงการ Veranda Hua Hun Pool Villa ใน 3Q23 และ โครงการ Veranda Phuket ใน 3Q-4Q24 ซึ่งจะมาในรูปแบบเช่นเคย คือมีทั้งเปิดโรงแรมและขายอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งรูปแบบการทำธุรกิจของ VRANDA ค่อนข้างน่าสนใจ นั่นคือแทนที่จะมีการเปิดโรงแรมทั้งหมดซึ่งจะใช้ระยะเวลาคืนทุนนาน บริษัทจะแบ่งที่ดินมาทำอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ซึ่งทำให้บริษัทได้รับกระแสเงินสดค่อนข้างเร็ว และสามารถขยายการเติบโตต่อได้ โดยที่ไม่มีปัญหาเรื่องสภาพคล่อง ขณะที่ผู้ซื้อโครงการอสังหาริมทรัพย์ไป ก็สามารถเข้ามาใช้บริการต่างๆของทางโรงแรมได้ โดยบริษัทจะมีการเสนอโปรแกรมการให้บริการ ถือว่าเป็นการ synergy ธุรกิจที่ค่อนข้างดี โดย Pool Villa จะมีการเปิดตัวธุรกิจโรงแรมจำนวน 6 หลัง และ Veranda Phuket จำนวน 160 ห้อง โดยทางบริษัทได้ร่วมลงนามข้อตกลงร่วมกับ แมริออท อินเทอร์เน็ตชั้นนำ เครือโรงแรมระดับโลก ดิงแบรนด์ระดับพรีเมียม Autograph Collection ร่วมพัฒนาโรงแรมใหม่ วีรันดา รีสอร์ท ภูเก็ต ออโตกราฟ คอลเลกชัน บนพื้นที่แหลมพันวา เรามีมุมมองบวก คาดจะยิ่งทำให้โรงแรมวีรันดาเป็นที่รู้จักของนักท่องเที่ยวต่างชาติมากขึ้น เพิ่ม brand awareness และเพิ่มจำนวนลูกค้าต่างชาติในอนาคต
- เงินเปิดประเทศจะช่วยหนุนอัตราการเข้าพักธุรกิจโรงแรม** นักท่องเที่ยวจินคิดเป็น 12% ของลูกค้า VRANDA ในช่วง Pre-Covid ซึ่งจากการเปิดประเทศของจีน จะช่วยหนุนให้อัตราการเข้าพักในโรงแรมของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจะเห็นได้จากปัจจุบัน เราเริ่มเห็นนักท่องเที่ยวจีนเข้าไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- โครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 จะช่วยหนุนรายได้จากนักท่องเที่ยวคนไทย** โดยจะสามารถเริ่มจองที่พักได้ตั้งแต่วันที่ 7 มี.ค. - 26 เม.ย. 66 และเริ่มเข้าพักได้ตั้งแต่วันที่ 10 มี.ค. - 30 เม.ย. 66

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2023 และ 2024** จากการปรับสมมุติฐาน Backlog อสังหาริมทรัพย์ที่ลดลง และปรับเพิ่มคาดการณ์ค่าใช้จ่าย SG&A หลังตัวเลขปี 2022 ออกมาสูงกว่าที่เราคาด

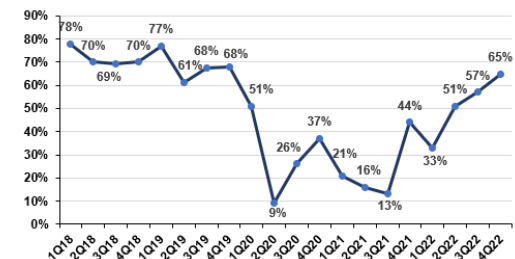
### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ** ราคาเป้าหมายที่ 10.20 บาท อิงวิธี sum-of-the-parts (SOTP) Valuation ณ ปี 2023F จากการที่ธุรกิจโรงแรมสามารถกลับมาฟื้นตัวได้เต็มที่ใกล้เคียงกับระดับก่อน Covid-19 โดยมาจากธุรกิจโรงแรม 8.00 บาท อิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA 2023F ธุรกิจโรงแรมที่ 12.1 เท่า และมาจากธุรกิจพัฒนาอสังหาฯ 2.20 บาท อิงค่าเฉลี่ย PER 2023F ที่ 9.10 เท่า

### SHARE PRICE CATALYST

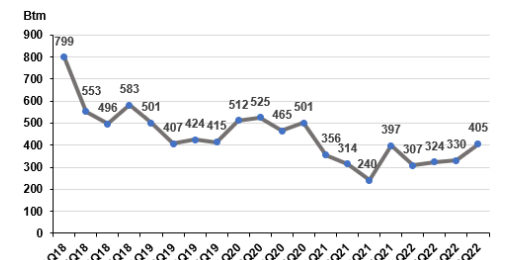
- นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยมากขึ้น / มาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวเพิ่มเติมจากภาครัฐ**

### Occupancy Rate (OC) BY QUARTER



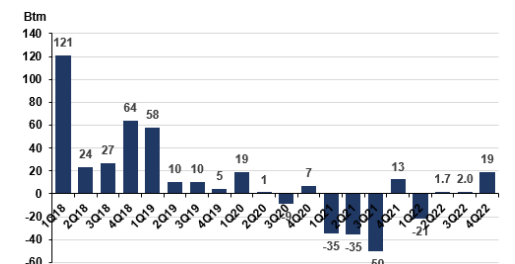
Source: VRANDA, UOB Kay Hian

### TOTAL REVENUES BY QUARTER



Source: VRANDA, UOB Kay Hian

### NET PROFIT BY QUARTER



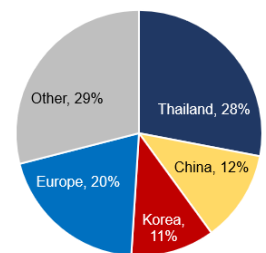
Source: VRANDA, UOB Kay Hian

### HOTEL BUSINESS PLAN



Source: VRANDA, UOB Kay Hian

### CLIENT CONTRIBUTION IN PRE-COVID-19



Source: VRANDA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่มีปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 27 February 2023

### Company Name: VERANDA RESORT PCL

#### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	1,366	1,958	2,440	2,304
EBITDA	299	406	507	602
Deprec. & amort.	227	285	297	283
EBIT	72	121	210	319
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(71)	(83)	(83)	(66)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>127</b>	<b>253</b>
Tax	1	(8)	(25)	(51)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1</b>	<b>31</b>	<b>101</b>	<b>203</b>
Net profit (adj.)	1	31	101	203

#### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>240</b>	<b>616</b>	<b>551</b>	<b>732</b>
Pre-tax profit	0	38	127	253
Tax	1	(8)	(25)	(51)
Deprec. & amort.	227	285	297	283
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(10)	1	(13)	4
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	22	299	166	243
<b>Investing</b>	<b>(63)</b>	<b>(290)</b>	<b>(304)</b>	<b>(319)</b>
Capex (growth)	(76)	(285)	(299)	(314)
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	13	(5)	(5)	(5)
<b>Financing</b>	<b>(28)</b>	<b>(18)</b>	<b>39</b>	<b>(56)</b>
Dividend payments	0	(0)	(12)	(41)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	189.5	(128.0)	27.4	28.8
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(217.4)	110.0	23.9	(44.3)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>149</b>	<b>308</b>	<b>286</b>	<b>357</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>86</b>	<b>234</b>	<b>542</b>	<b>828</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>234</b>	<b>542</b>	<b>828</b>	<b>1,185</b>

#### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	3,629	3,741	3,755	3,797
Other LT assets	292	238	231	226
Cash/ST investment	234	542	828	1,185
Other current assets	586	426	353	49
<b>Total assets</b>	<b>4,741</b>	<b>4,947</b>	<b>5,168</b>	<b>5,257</b>
ST debt	120	153	143	133
Other current liabilities	591	1,206	1,361	1,290
LT debt	1,521	1,065	1,083	1,102
Other LT liabilities	577	562	531	519
Shareholders' equity	1,931	1,961	2,051	2,213
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>4,741</b>	<b>4,947</b>	<b>5,168</b>	<b>5,257</b>

#### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	21.9	20.8	20.8	26.1
Pre-tax margin	0.0	2.0	5.2	11.0
Net margin	0.1	1.6	4.2	8.8
ROA	0.0	0.6	2.0	3.9
ROE	0.1	1.6	4.9	9.2
<b>Growth</b>				
Turnover	4.5	43.3	24.6	(5.6)
EBITDA	73.6	36.1	24.7	18.7
Pre-tax profit	(100.2)	16,318.7	230.8	100.0
Net profit	(101.0)	2,656.2	230.8	100.0
Net profit (adj.)	(101.0)	2,656.2	230.8	100.0
EPS	(101.0)	2,656.2	230.8	(25.3)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	59.3	60.4	60.3	57.9
Debt to equity	145.5	152.2	152.1	137.6
Net debt/(cash) to equity	72.9	34.5	19.4	2.3
Interest cover (x)	1.0	1.5	2.5	4.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเรียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำการซื้อหรือการขายหลักทรัพย์ 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) 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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