

บริษัท วีรันดา รีสอร์ท จำกัด (มหาชน) (VRANDA)

คาดการณ์ราคาหุ้นต่อหน่วย

คาดการณ์ว่า VRANDA จะเร่งตัวสูงขึ้นใน 2H23 และแตะระดับสูงสุดของปีใน 4Q23 ได้แรงหนุนจาก high season ของการท่องเที่ยวในไทย การกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน และการเปิดขาย 1 โครงการของ ธุรกิจอสังหาฯ (VERANDA Pool Villas Hua Hin Cha-am) มูลค่าโครงการดังกล่าวราว 300 ลบ. โดย ปัจจุบัน มียอดจองแล้วราว 100 ลบ. ในระยะยาว เราคาดว่าราคาหุ้นของบริษัทจะเติบโตอย่างก้าวกระโดด ในปี 2023 - 2025 ได้แรงหนุนจาก 1) โรงแรมแห่งใหม่อีก 2 แห่ง และ 2) โครงการอสังหาฯ ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการอีก 2 โครงการ คงค่านำเข้า ราคาเป้าหมาย 9.70 บาท

WHAT'S NEW

- แนวโน้มกำไรใน 2Q23 คาดเติบโต yoy แต่ทรงตัว - ลดลง qoq กำไรปกติใน 2Q23 คาดเติบโต yoy ได้แรงหนุนจากการเปิดประเทศ แต่ทรงตัว - ลดลงเล็กน้อย qoq เนื่องจากเป็นช่วง low season ของฤดูกาลท่องเที่ยว ขณะที่การโอนกรรมสิทธิ์ของกลุ่มธุรกิจอสังหาฯ คาดทรงตัว qoq
- คาดกำไรจะเร่งตัวใน 2H23 เราคาดว่ากำไรจะแตะระดับสูงสุดของปีใน 4Q23 ได้แรงหนุนจาก 1) High season ของฤดูกาลท่องเที่ยวในไทยหนุนรายได้กลุ่มธุรกิจโรงแรม 2) การหลังไหลเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีน ซึ่ง VRANDA มีฐานลูกค้าที่เป็นคนจีนราว 12% และ 3) การเปิดตัว 1 โครงการของธุรกิจอสังหาฯ คือ VERANDA Pool Villas Hua Hin Cha-Am มูลค่าทั้งโครงการราว 300 ลบ. ปัจจุบันมียอดจองแล้วราว 100 ลบ.
- กำไรในปี 2023-2025 จะเติบโตอย่างก้าวกระโดด เราคาดว่ากำไรของบริษัทจะเติบโตแบบก้าวกระโดด ในปี 2023-2025 เป็น 64 ลบ. (+5626% yoy), 112 ลบ. (+76% yoy) และ 139 ลบ. (+24% yoy) ตามลำดับ ได้แรงหนุนจาก 1) การเปิดประเทศเต็มปี หนุนกลุ่มธุรกิจรายได้โรงแรม เราคาดว่านักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งปี 2023 ที่ 25 ล้านคน เพิ่มขึ้นจาก 11 ล้านคนในปี 2022 หรืออัตราการฟื้นตัวคิดเป็น 63% ของปี 2019 2) เปิดตัวโรงแรมใหม่อีก 2 แห่ง จำนวน 162 ห้อง และแผนก่อสร้างขยายเพิ่มเติมจำนวนห้องอีก 20 ห้อง รวมทั้งหมดเป็น 182 ห้อง หนุน Capacity จาก 679 ห้องในปี 2022 เป็น 861 ห้องในปี 2025 หรือการเติบโตคิดเป็น 27% คาดจะทยอยเปิดดำเนินการภายใน 4Q23 และ 4Q24 ตามลำดับ และ 3) ธุรกิจอสังหาฯ อีก 2 โครงการ มูลค่าโครงการรวมกันราว 1,000 ลบ. ทยอยเปิดดำเนินการใน 4Q23 และ 4Q24
- แผนการเติบโต 5 ปี ผู้บริหารตั้งเป้าหมายจำนวนห้องพักของธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้นเท่าตัว จาก 679 ห้อง ในปี 2022 เป็น 1,360 ห้องในปี 2027 ด้วยงบลงทุนราว 4,200 ลบ. ณ สิ้นปี 2025 บริษัทจะมีจำนวนห้องพักทั้งหมด 861 ห้อง หรือคิดเป็น 63% ของเป้าหมายที่ตั้งไว้ นอกจากนี้ บริษัทมีแผนการพัฒนาธุรกิจอสังหาฯ มูลค่าโครงการราว 3,800 ลบ. ปัจจุบัน อยู่ระหว่างการพัฒนาแล้ว 2 โครงการ รวมมูลค่าราว 1,000 ลบ. (โครงการ VERANDA Residence Hua Hin Cha-Am และ VERANDA Residence Phuket) และอยู่ระหว่างการศึกษา 2-3 โครงการที่ขนาดใหญ่และ หัวหิน-ชะอำ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	1,307	1,366	1,553	1,858	2,080
EBITDA	172	299	441	523	582
Operating profit	(64)	72	166	236	273
Net profit (adj.)	(107)	1	64	112	139
EPS (Bt)	(0.34)	0.00	0.20	0.35	0.43
PE (x)	(18.5)	2,155.7	35.4	20.1	16.2
P/B (x)	1.0	1.2	1.1	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	31.9	18.0	0.0	0.0	0.0
Dividend yield (%)	1.6	0.0	1.1	2.0	2.5
Net margin (%)	(8.2)	0.1	4.1	6.0	6.7
Net debt/(cash) to equity (%)	0.0	72.9	80.5	90.2	73.0
ROE (%)	(5.6)	0.1	3.2	5.5	6.6

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	Bt7.05
Target Price	Bt9.70
Upside	+38.59%

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

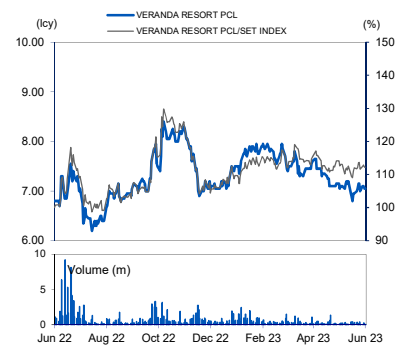
GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	VRANDA TB
Shares issued (m):	319.68
Market cap (Btm):	2,301.71
Market cap (US\$m):	67.94
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.08
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt8.45/Bt6.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.40)	(6.62)	(2.08)	3.68	(6.00)

Major Shareholders

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

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kochakorn Sutaruksanon  
+662 090 8303  
kochakorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Reinitiate Coverage

Thursday, 01 June 2023

- **ธุรกิจโรงแรมฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง** ผู้บริหารตั้งเป้าอัตราเข้าพักสำหรับปี 2023 ที่ 62% เพิ่มขึ้นจาก 51% ในปี 2022, รายได้เฉลี่ยต่อห้อง (ADR) 4,300 บาท/คืน คงที่ yoy ส่งผลให้ RevPar เฉลี่ยทั้งปี อยู่ที่ 2,666 บาท/คืน (+22% yoy) ซึ่งใกล้เคียงกับกรอบประมาณการของเรา นอกจากนี้ บริษัทมีแผนเปิดโครงการอีก 2 แห่ง รวมจำนวน 162 ห้อง ได้แก่ 1) โครงการ VERANDA Pool Villas Hua Hin Cha-Am จำนวน 2 ห้อง คาดจะเปิดดำเนินการใน 4Q23 และ 2) โครงการ VRANDA Phuket อีกจำนวน 160 ห้อง คาดจะเปิดดำเนินการใน 4Q24 อีกทั้ง มีแผนที่จะขยายห้องพักเพิ่มเติมในโครงการ VRANDA Collection Samui อีกจำนวน 20 ห้อง
- **ธุรกิจอสังหาฯ หนุนการเติบโต** บริษัทมี 2 โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ได้แก่ 1) โครงการ VERANDA Residence Hua Hin Cha-Am จำนวน 12 หลัง มูลค่าโครงการราว 300 ลบ. คาดเริ่มมีรายได้ใน 4Q23 ปัจจุบัน มียอดจองแล้วจำนวน 4 หลัง มูลค่าราว 100 ลบ. หรือคิดเป็น 33% ของมูลค่าทั้งโครงการ และคาดว่าจะสามารถทยอยจำหน่ายหมดภายในระยะเวลา 2-3 ปี และ 2) โครงการ VRANDA Residence Phuket จำนวน 17 หลัง มูลค่าโครงการราว 700 ลบ. ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้างและคาดว่าจะเริ่มมีรายได้ภายใน 4Q24 เบื้องต้น บริษัทตั้งเป้ายอดขาย 150-200 ลบ. ในปี 2024 หรือราวๆ 20-30% ของมูลค่าทั้งโครงการ

### STOCK IMPACT

- **ตัวเลขอัตราการเข้าพักล่วงหน้า 3 เดือนลดลงตามฤดูกาล** อ้างอิงข้อมูลจากแบงก์ชาติ (BOT) ตัวเลขอัตราเข้าพักล่วงหน้า 3 เดือนลดลง mom ตั้งแต่เดือน ม.ค. 23 ถึงเดือน มี.ค. 23 จาก 33% ในเดือน ม.ค. 23 เป็น 30% ในเดือน ก.พ. 23 และ 27% ในเดือน มี.ค. 23 ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนถึงตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลงตามฤดูกาล โดยเฉพาะ นักท่องเที่ยวยุโรปและรัสเซียราว 12% mom และ 35% mom ตามลำดับ รวมทั้งตัวเลขนักท่องเที่ยวจีนยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวในเดือน เม.ย. 23 ลดลงเล็กน้อยราว 2% mom เป็น 2.18 ล้านคน ในขณะที่ตัวเลขผู้เยี่ยมชมคนไทยมีการเติบโตราว 5% mom และสูงกว่าระดับก่อนช่วงเกิดการระบาดของ COVID-19 แล้วได้แรงหนุนจากวันหยุดยาวช่วงสงกรานต์ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าตัวเลขนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติจะลดลงในช่วงเดือน พ.ค. - มิ.ย. 23

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับสมมติฐานและประมาณการกำไรของเราทั้งหมดเพื่อสะท้อนถึงสถานการณ์ปัจจุบัน

### KEY EARNINGS REVISION

(Btm)	2023F	2024F	2025F
Net profit	64	112	139

Source: UOB Kay Hian

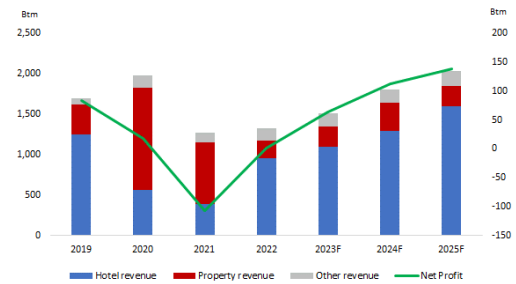
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเหมาะสมที่ 9.70 บาทต่อหุ้น** อิงวิธี EV/EBITDA ที่ 14.0x หรือ +0.5SD จากค่าเฉลี่ย EV/EBITDA band ของกลุ่มโรงแรม 5 ปีย้อนหลังก่อนการเกิดโรคระบาด COVID-19 ปัจจุบัน ซื้อขายอยู่บน 2023 EV/EBITDA ที่ 12.0x หรือราว -1.0SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง และซื้อขายบน 2024 EV/EBITDA ที่เพียง 10.5x หรือราว -2.0SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง เรามองว่ากลุ่มธุรกิจโรงแรมของ VRANDA สามารถกลับมาดำเนินงานได้ใกล้เคียงกับระดับก่อนเกิดโรคระบาด COVID-19 แล้ว ขณะที่ Catalyst สำคัญจะเป็นการเปิดตัว 2 โครงการใหม่ในปี 2023-2024 ที่จะช่วยหนุนกำไรให้เติบโตแบบก้าวกระโดด

### SHARE PRICE CATALYST

- นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยเพิ่มขึ้น
- การพัฒนาโครงการใหม่ของบริษัทโรงแรมและอสังหาฯ ในกรุงเทพฯ และ ต่างจังหวัด อาทิ เชียงใหม่ และ กระบี่

### REVENUE AND EARNINGS FORECAST



Source: VRANDA, UOB Kay Hian

### PROJECTS PIPELINE

Hotel Operation	No. rooms	Segment	COD
Veranda Resort & Villas Hua Hin Cha-Am	137	Luxury	Jul-04
Veranda High Resort Chiangmai	71	Luxury	Feb-08
SO Bangkok Hotel	238	Luxury	Apr-12
Veranda Resort Pattaya Na Jomtien	145	Luxury	Mar-16
Veranda Collection Samui - Rockey Resort	70	Luxury	2015
Verso Hua Hin - A Veranda Collection	38	Up-scale	Dec-20
Veranda Pool Villas Hua Hin Cha-Am*	2		4Q23
Veranda Phuket*	160		4Q24
<b>Total rooms</b>	<b>861</b>		

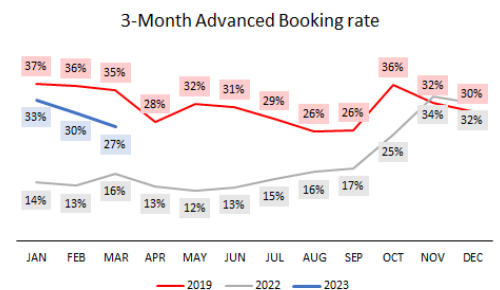
Note: As of 2022, \* New Project

Real Estate Business	Project Value (Btm)	Units	COD
Veranda Residence Hua Hin	2,461	270	
Veranda Residence Hua Hin Pool Villa	300	12	4Q23
Veranda Residence Phuket	700	17	4Q24
<b>Total</b>	<b>5,581</b>		

Note: As of 2022, \* New Project

Source: VRANDA, UOB Kay Hian

### 3-Month Advanced Booking rate



Source: BOT, UOB Kay Hian

### TOTAL THAI VISITORS



Source: MOTF, UOB Kay Hian

Company Name: VERANDA RESORT PCL

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	1,366	1,553	1,858	2,080
EBITDA	299	424	500	546
Deprec. & amort.	227	257	264	273
EBIT	72	166	236	273
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(71)	(87)	(96)	(99)
Pre-tax profit	0	80	140	174
Tax	1	(16)	(28)	(35)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	1	64	112	139
Net profit (adj.)	1	64	112	139

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	260	71	135	717
Pre-tax profit	0	80	140	174
Tax	1	(16)	(28)	(35)
Deprec. & amort.	227	257	264	273
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	0	(4)	23	15
Non-cash items	(8)	(246)	(265)	290
Other operating cashflows	40	0	0	0
Investing	(76)	(309)	(279)	(313)
Capex (growth)	(99)	(301)	(271)	(305)
Capex (maintenance)	0.0	1.0	2.0	3.0
Investments	17.5	(7.6)	(8.1)	(8.4)
Proceeds from sale of assets	0	1	2	3
Others	6	0	0	0
Financing	(36)	226	107	107
Dividend payments	(32)	0	0	0
Issue of shares	0	(0)	0	0
Proceeds from borrowings	4	219	100	100
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(9)	7	7	7
Net cash inflow (outflow)	149	(11)	(38)	511
Beginning cash & cash equivalent	86	234	223	185
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	234	223	185	696

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	3,629	3,680	3,696	3,736
Other LT assets	292	265	290	307
Cash/ST investment	234	223	185	696
Other current assets	586	847	1,172	891
Total assets	4,741	5,016	5,343	5,630
ST debt	120	120	120	120
Other current liabilities	591	658	747	785
LT debt	1,521	1,681	1,781	1,881
Other LT liabilities	577	562	587	598
Shareholders' equity	1,931	1,995	2,107	2,246
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	4,741	5,016	5,343	5,630

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	21.9	27.3	26.9	26.3
Pre-tax margin	0.0	5.1	7.6	8.4
Net margin	0.1	4.1	6.0	6.7
ROA	0.0	1.3	2.1	2.5
ROE	0.1	3.2	5.3	6.2
Growth				
Turnover	4.5	13.7	19.6	11.9
EBITDA	73.6	41.9	18.1	9.2
Pre-tax profit	100.2	34,010.8	76.3	23.8
Net profit	101.0	5,626.2	76.3	23.8
Net profit (adj.)	101.0	5,626.2	76.3	23.8
EPS	101.0	5,626.2	76.3	23.8
Leverage				
Debt to total capital	59.3	60.2	60.6	60.1
Debt to equity	145.5	151.4	153.6	150.6
Net debt/(cash) to equity	72.9	79.1	81.4	58.1
Interest cover (x)	1.0	0.5	0.4	0.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำการซื้อหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน