

บมจ. แลนด์แอนด์เฮ้าส์ (LH)

4Q23: ผลประกอบการต่ำกว่าที่คาด มองข้ามไปยัง 2H24

กำไรสุทธิของ LH ใน 1Q24 อยู่ที่ 1,231 ลบ. (-9% yoy, -65% qoq) ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดจากยอดโอนและอัตรากำไรขั้นต้นที่ออกมาต่ำกว่าคาด แม้ผลการดำเนินงานใน 2Q24 คาดว่าจะไม่น่าตื่นเต้น แต่จากแผนเปิดตัวโครงการใหม่ และการขายสินทรัพย์จะเป็นตัวช่วยหนุนให้ภาพรวมการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นใน 2H24 เราคงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย: 9.00 บาท

1Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24	yoy %	qoq %
Sales and services	6,707	6,726	6,666	(0.6)	(0.9)
Gross profit	2,070	2,144	1,970	(4.9)	(8.1)
Operating EBIT	826	795	720	(12.8)	(9.4)
Equity income	848	829	837	(1.3)	0.9
Core profit	419	553	167	(60.2)	(69.9)
Net profit	1,354	3,493	1,231	(9.1)	(64.8)
Percent	1Q23	4Q23	1Q24	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	30.9	31.9	29.5	(1.3)	(2.3)
SG&A to sales	18.6	20.0	18.7	0.2	(1.3)
EBIT margin	12.3	11.8	10.8	(1.5)	(1.0)
Net profit margin	20.2	51.9	18.5	(1.7)	(33.5)

Source: Land and Houses, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไร 1Q24 ต่ำกว่าที่คาด บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ (LH) รายงานกำไรสุทธิในช่วง 1Q24 อยู่ที่ 1,231 ลบ. (-9% yoy, -65% qoq) ซึ่งผลประกอบการต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด 7% และ 12% ตามลำดับ กำไรที่ต่ำกว่าคาดมาจากยอดโอน และอัตรากำไรขั้นต้นที่ออกมาต่ำกว่าคาด
- รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ 4.4 พันลบ. (-8% yoy, -5% qoq) โดยถูกกดดันจากยอดโอนที่ลดลงในกลุ่มบ้านเดี่ยว ในทางตรงกันข้ามรายได้ธุรกิจให้เช่าและบริการปรับตัวดีขึ้น 19% yoy และ 9% qoq ตามปัจจัยฤดูกาล ภาพรวมอัตรากำไรขั้นต้นของ LH ลดลงมาอยู่ที่ 29.5% ตามยอดโอนที่ลดลง และต้นทุนทางอ้อมที่ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับและอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจให้เช่าและบริการที่ลดลงจากไตรมาสก่อน สำหรับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนยังคงทรงตัวทั้ง yoy และ qoq หนุนด้วย HMPRO และ Q-CON เป็นหลัก (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	35,597.0	26,744.8	31,177.3	32,535.3	33,995.0
EBITDA	8,500.7	5,295.2	7,183.7	7,630.2	7,844.2
Operating profit	6,834.0	3,417.7	5,356.3	5,751.7	6,011.2
Net profit (rep./act.)	8,312.5	7,481.9	7,257.4	7,807.9	8,067.6
Net profit (adj.)	8,113.0	5,727.1	7,257.4	7,807.9	8,067.6
EPS (Bt)	0.7	0.5	0.6	0.7	0.7
PE (x)	10.4	14.7	11.6	10.8	10.4
P/B (x)	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5
EV/EBITDA (x)	16.8	26.9	19.8	18.7	18.2
Dividend yield (%)	8.5	7.1	7.2	7.1	7.8
Net margin (%)	23.4	28.0	23.3	24.0	23.7
Net debt/(cash) to equity (%)	96.6	109.9	109.1	104.3	100.3
Interest cover (x)	8.3	3.5	5.1	5.4	5.6
ROE (%)	16.4	14.5	13.9	14.5	14.5
Consensus net profit	-	-	7,140	7,806	8,792
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	1.00	0.92

Source: Land and Houses, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt7.05
Target Price	Bt9.00
Upside	+27.7%

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):	84,245.5
Market cap (US\$m):	2,297.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.9

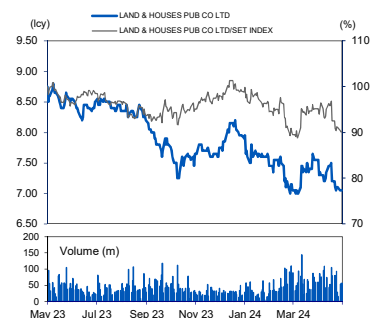
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt8.80/Bt7.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(6.6)	(7.2)	(5.4)	(20.3)	(13.5)	

Major Shareholders

Shareholder	%
Mr. Anant Asavabhokhin	23.9
Thai NVDR Company Limited	10.7
Mayland Co.,Ltd.	5.7
FY24 NAV/Share (Bt)	4.42
FY24 Net Debt/Share (Bt)	4.82

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kasemsun Koonnara
+662 659 8027
Kasemsun@uobkayhian.co.th

Company Results

Wednesday, 15 May 2024

STOCK IMPACT

• **คาดการณ์ 2Q24 ไม่น่าตื่นเต้น มองข้ามไปใน 2H24** เราคาดการณ์การดำเนินงาน 2Q24 ไม่น่าตื่นเต้น โดยยอด presales ของ LH จะขึ้นอยู่กับโครงการที่มีอยู่เดิม และมีโครงการ low-rise เพียงแห่งเดียว ซึ่งมีมูลค่า 1.7 พันลบ. ที่จะเปิดตัวใน 2Q24 และเนื่องจาก backlog ที่ไม่เยอะมาก ยอดโอนจะถูกหนุ่จากเพียงโครงการที่เปิดตัวใน 1Q24 (Nantawan Bangna KM15) หากมองไปใน 2H24 เราคาดการณ์ที่อยู่อาศัยที่ดีขึ้น จากสถานะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะดีขึ้น และการเปิดตัวโครงการมูลค่า 19.5 พันลบ. นอกจากนี้ LH มีแผนที่จะขายสินทรัพย์ Terminal 21 พัทยา ให้กับ LH Shopping Centers Leasehold Real Estate Investment Trust ซึ่งช่วยจำกัด downside ของประมาณการกำไรของเรา

EARNINGS REVISION/RISK

• ความเสี่ยง: 1) ยอด presale , ยอดโอน และอัตรากำไรขั้นต้น ที่ต่ำกว่าคาด และ 2) นโยบายของธนาคารที่ตั้งตัว

VALUATION/RECOMMENDATION

• **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 9.00 บาท** ราคาเป้าหมายตามวิธี SOTP ของเรา ให้มูลค่า: 1) ธุรกิจที่อยู่อาศัยที่ 3.40 บาท/หุ้น อิงจาก PE 12.8x 2023F PE หรือค่าเฉลี่ย PE ในอดีต และ 2) บริษัทในเครือ (LHFG, Q-CON, HMPRO, QH, LHPF) ที่ 5.60 บาท/หุ้น เราคาดหวังต่อผลการดำเนินงานใน 1Q24 ซึ่งคิดเป็นเพียง 17% ของประมาณการกำไรปี 2024 ของเรา และเราคาดการณ์กำไรใน 2Q24 จะไม่น่าตื่นเต้น และยังคงมีความท้าทาย เราแนะนำเพียง Trading Buy จากความคาดหวังว่าผลการดำเนินงานใน 2H24 จะดีขึ้น

SHARE PRICE CATALYST

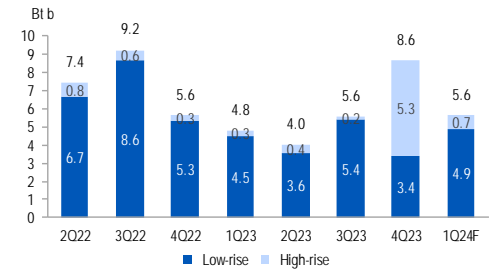
• 1) ยอดขายล่วงหน้าดีกว่าคาดและการโอนเร็วกว่าคาด, 2) อัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วน SG&A - to-sales ปรับตัวดีขึ้น

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5
SET ESG Rating: A
Environmental
LH successfully extended the scope for GHG emission management and reduced GHG emissions by 15.52 tons of carbon dioxide equivalent through energy-saving tools, renewable energy, and electric scooters, which also helped to save energy costs.
Social
The company is committed to improving the quality of life and being responsible for all stakeholders. LH conducted a safety supervision for employees and engaged in a charity project that donates proceeds to patients in need.
Governance
LH announced its plan to combat corruption by partnering with the Thai private sector and revising its complaint management process. It also emphasises supply chain management to mitigate risks from suppliers.

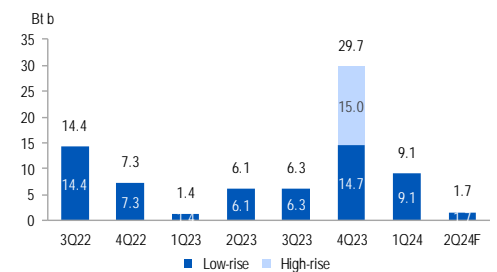
Source: LH, UOB Kay Hian

QUARTERLY PRESALES



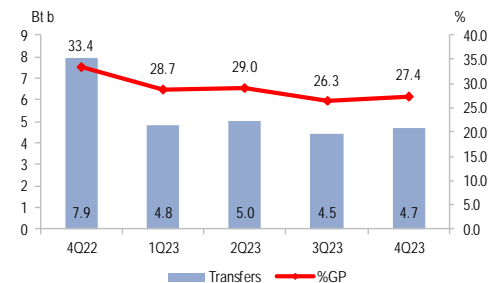
Source: LH, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROJECT LAUNCHES



Source: LH, UOB Kay Hian

TRANSFERS AND GROSS MARGINS



Source: LH, UOB Kay Hian

Company Results

Wednesday, 15 May 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	26,745	31,177	32,535	33,995
EBITDA	5,295	7,184	7,630	7,844
Deprec. & amort.	1,878	1,827	1,879	1,833
EBIT	3,418	5,356	5,752	6,011
Total other non-operating income	875	850	900	950
Associate contributions	3,300	3,485	3,683	3,696
Net interest income/(expense)	(1,500)	(1,411)	(1,409)	(1,406)
Pre-tax profit	8,286	8,280	8,926	9,251
Tax	(791)	(1,007)	(1,101)	(1,166)
Minorities	(13)	(16)	(17)	(17)
Net profit	7,482	7,257	7,808	8,068
Net profit (adj.)	5,727	7,257	7,808	8,068

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	(90)	7,673	7,455	7,434
Pre-tax profit	8,286	8,280	8,926	9,251
Tax	(791)	(1,007)	(1,101)	(1,166)
Deprec. & amort.	1,878	1,827	1,879	1,833
Working capital changes	(8,081)	(2,136)	(2,412)	(2,593)
Non-cash items	(1,381)	708	164	110
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	834	(2,630)	(786)	(769)
Capex (growth)	(625)	(551)	(652)	(652)
Investments	(2,375)	155	(368)	(370)
Others	3,834	(2,234)	235	252
Financing	(1,233)	(6,004)	(6,004)	(6,274)
Dividend payments	(6,572)	(6,004)	(6,004)	(6,274)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	6,314	0	0	0
Others/interest paid	(975)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(489)	(961)	666	391
Beginning cash & cash equivalent	4,826	4,337	3,376	4,041
Ending cash & cash equivalent	4,337	3,376	4,041	4,432

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	37,186	35,910	34,683	33,502
Other LT assets	31,582	32,100	32,671	33,258
Cash/ST investment	4,337	3,376	4,041	4,432
Other current assets	58,815	61,342	63,949	66,818
Total assets	131,920	132,727	135,344	138,011
ST debt	22,493	21,793	18,643	6,343
Other current liabilities	7,137	8,236	8,595	8,981
LT debt	38,458	39,158	42,308	54,608
Other LT liabilities	11,599	10,038	10,475	10,945
Shareholders' equity	51,513	52,766	54,570	56,364
Minority interest	720	736	753	770
Total liabilities & equity	131,920	132,727	135,344	138,011

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	19.8	23.0	23.5	23.1
Pre-tax margin	31.0	26.6	27.4	27.2
Net margin	28.0	23.3	24.0	23.7
ROA	5.8	5.5	5.8	5.9
ROE	14.5	13.9	14.5	14.5
Growth				
Turnover	(24.9)	16.6	4.4	4.5
EBITDA	(37.7)	35.7	6.2	2.8
Pre-tax profit	(15.7)	(0.1)	7.8	3.6
Net profit	(10.0)	(3.0)	7.6	3.3
Net profit (adj.)	(29.4)	26.7	7.6	3.3
EPS	(29.4)	26.7	7.6	3.3
Leverage				
Debt to total capital	53.9	53.3	52.4	51.6
Debt to equity	118.3	115.5	111.7	108.1
Net debt/(cash) to equity	109.9	109.1	104.3	100.3
Interest cover (x)	3.5	5.1	5.4	5.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

BBB

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน