

Initiate Coverage

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

หนทางข้างหน้ายังไม่ง่าย

WHA เป็นผู้นำในการพัฒนาโลจิสติกส์และนิคมอุตสาหกรรมรวมถึงการให้บริการไฟฟ้าและสาธารณูปโภคครบวงจร โดยการระบาดใหญ่ของไวรัส COVID-19 จะส่งผลทำให้กำไรของ WHA ลดลง 10% yoy ในปี 2020 อย่างไรก็ตาม กำไรน่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2021 โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจโลจิสติกส์ ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค ปัจจุบัน WHA ซื้อขายที่ระดับ 2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง โดยราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยเชิงลบไปส่วนใหญ่แล้ว เราออกบทวิเคราะห์ ซื้อและราคาเป้าหมายที่ 3.15 บาท

WHAT'S NEW

- ผู้ให้บริการครบวงจรด้านนิคมอุตสาหกรรมรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย WHA เป็นอันดับหนึ่งในด้านนิคมอุตสาหกรรม ซึ่งมีพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมมากกว่า 44,000 ไร่ รวมประมาณ 11 แห่ง นอกจากนี้ WHA ยังเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์และอสังหาริมทรัพย์เชิงอุตสาหกรรมที่ใหญ่ที่สุดด้วยพื้นที่ในการครอบครองและบริหารจัดการมากกว่า 2.3 ล้านตารางเมตร และ WHA ยังให้บริการด้านสาธารณูปโภครวมถึงไฟฟ้าเพื่อสนับสนุนกิจกรรมการผลิตในนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยอีกด้วย ในฐานะที่เป็นธุรกิจแบบครบวงจรทำให้ WHA เป็นตัวเลือกหนึ่งที่สำคัญสำหรับบริษัทที่กำลังจะสร้างธุรกิจในประเทศไทย หรือในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้
- การเพิ่มขึ้นของธุรกิจอีคอมเมิร์ซ (E-commerce) ส่งผลทำให้ปริมาณพื้นที่ให้เช่าด้านโลจิสติกส์มีมากขึ้น จากการขยายตัวอย่างรวดเร็วของธุรกิจอีคอมเมิร์ซ (E-commerce) ในประเทศไทยส่งผลทำให้ปริมาณความต้องการพื้นที่เช่าเติบโตขึ้นอย่างมาก เห็นได้จากอัตราการเช่าของคลังสินค้าอยู่ในระดับที่สูงขึ้นต่อเนื่อง ด้านมูลค่าตลาดของอีคอมเมิร์ซ (E-commerce) ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาเติบโตแข็งแกร่งที่ 54% ต่อปี (2015-2019) และยังคงจะขยายตัวโดดเด่นต่อเนื่องที่ 35% ต่อปีไปจนถึงปี 2025 WHA จะได้รับประโยชน์จากการเติบโตของธุรกิจอีคอมเมิร์ซ
- ธุรกิจไฟฟ้า และสาธารณูปโภคน่าจะรายงานการเติบโตในระดับปานกลาง สำหรับธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค เราคาดว่ากำไรในธุรกิจนี้ในช่วงปี 2020-2022 จะเติบโตอยู่ที่ประมาณ 6-7% ต่อปี โดยหลักๆ ได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของธุรกิจสาธารณูปโภคของ WHA โดยเฉพาะในต่างประเทศ จากปริมาณความต้องการน้ำประปาในसानอยที่แข็งแกร่ง ซึ่งทำให้เราเชื่อว่าบริษัท Duong River Surface Waterplant JSC (SDWTP) ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิต และจำหน่ายน้ำประปาในเมืองसानอย ประเทศเวียดนามจะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ และเราคาดว่า SDWTP จะมีผลกำไรในปีนี้ (34 ลบ.) หลังจากขาดทุนสุทธิ (-14 ลบ.) ในปี 2019 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	8,322	10,463	8,707	9,936	11,145
EBITDA	3,337	3,768	3,410	3,824	4,273
Operating profit	2,840	3,308	2,875	3,273	3,705
Net profit (rep./act.)	2,907	3,229	2,678	3,069	3,499
Net profit (adj.)	2,532	2,988	2,678	3,069	3,499
EPS (Bt)	0.17	0.20	0.18	0.21	0.23
PE (x)	15.3	13.3	14.8	13.0	11.4
P/B (x)	1.4	1.3	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	23.1	20.5	22.6	20.2	18.1
Dividend yield (%)	3.1	3.1	2.7	3.1	3.5
Net margin (%)	34.9	30.9	30.8	30.9	31.4
Net debt/(cash) to equity (%)	119.0	123.1	107.8	97.6	87.0
Interest cover (x)	2.8	3.8	3.4	3.8	4.3
ROE (%)	11.1	11.4	8.8	9.6	10.3
Consensus net profit	-	-	3,387	3,805	4,179
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.79	0.81	0.84

Source: WHA, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

Share Price	Bt2.62
Target Price	Bt3.15
Upside	+20.2%

COMPANY DESCRIPTION

WHA is the leader of one-stop service which covers all of customer demands relating to logistics services of which classifies into 4 business hubs i.e. Logistics Hub, Industrial Development Hub, Utilities & Power Hub, and Digital Platform Hub

STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	WHA TB
Shares issued (m):	14,946.8
Market cap (Btm):	39,160.7
Market cap (US\$m):	1,204.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.2

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.00/Bt2.06				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
6.5	(17.1)	(45.0)	(38.2)	(32.5)	

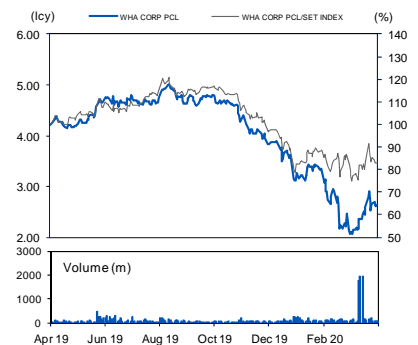
Major Shareholders

WHA Holding Co., Ltd.	25
Ms. Jareeporn Jarukornsakul	10
STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	7

FY20 NAV/Share (Bt) 2.08

FY20 Net Debt/Share (Bt) 2.24

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Siwakorn Mitsantisuk, CFA
+66 26598027
Siwakorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Initiate Coverage

Thursday, 23 April 2020

STOCK IMPACT

- ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จะได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจาก COVID-19 เราคาดว่ายอดขายที่ดินในปี 2020 จะลดลงอย่างมาก 30% (2020F: 750 ไร่, 2019: 1,050 ไร่) จากความไม่แน่นอนของโลกรวมทั้งปัญหาทางด้านเศรษฐกิจที่เกิดจากการระบาดใหญ่ของ COVID-19 ซึ่งเห็นได้ชัดว่ากระแสการลงทุนใหม่จากต่างประเทศ (FDI) ในช่วง 1Q20 ในประเทศไทย และเวียดนามลดลง 44% yoy และ 20% yoy ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การระบาดใหญ่นี้จะทำให้มีการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน เนื่องจากบริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มความยืดหยุ่นในการจัดการห่วงโซ่อุปทาน (supply chain) ของบริษัท เราจะเห็นกระแสการลงทุนที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง หลังจากการระบาดลดลง
- กำไรหลักน่าจะปรับตัวลดลงในปีนี้อย่างน้อยก่อนที่จะเพิ่มขึ้นในปี 2021 สำหรับในปีนี้ เราคาดว่ากำไรหลักจะลดลง 10% yoy (2020F: 2.7 พันลบ., 2019: 3 พันลบ.) หลักๆเป็นผลมาจากการเติบโตของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของ WHA ที่ชะลอตัวลง รวมถึงการรับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีจากโครงการโรงไฟฟ้า Gheco-1 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไรหลักจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2021 จากการระบาดของ COVID-19 ที่คาดว่าจะลดลง เราคาดว่ากำไรหลักในปี 2020-22 จะเติบโต 14% CAGR และเราคาดว่ากำไรในปี 2020-22 จะได้รับแรงหนุนหลักจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ (+33% CAGR) และธุรกิจโลจิสติกส์ (+10% CAGR)

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- เราแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 3.15 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิงวิธี SOTP ปัจจุบัน market yield มีแนวโน้ม upside ประมาณ 20% จากเป้าหมายของเรา โดยมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอยู่ที่ประมาณ 3%
- downside จำกัด จากราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงอย่างมากในหลายเดือนที่ผ่านมา (45% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา) เราคิดว่า WHA น่าจะมีการ downside ที่จำกัด ปัจจุบัน WHA ซื้อขายที่ระดับ P/B เพียง 1.2 เท่า หรือ -2SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ด้านราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ที่ 2.62 บาท ซึ่งสูงกว่ามูลค่าของธุรกิจที่หารายได้ประจำ (recurring income) (ประกอบด้วยธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค ธุรกิจโลจิสติกส์) ที่ 2.4 บาท เราจึงคาดว่าน่าจะมี downside ที่จำกัด

SHARE PRICE CATALYST

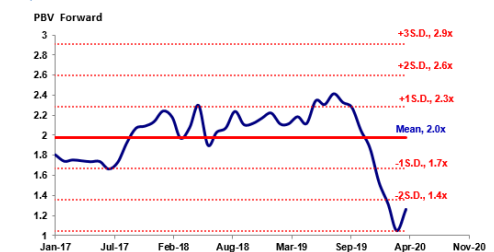
- โครงการ M&A ใหม่ในธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค และยอดขายที่ดินที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งหลังจากการระบาดของไวรัส COVID-19

VALUATION

Business	Value (Btm)	Value per share (Bt)	Remark
Utilities and power (WHAUP)	44,600	3.0	DCF (WACC 6%, g 2%)
Logistics (WHA)	19,126	1.3	DCF (WACC 5.9%, g 2%)
Logistics (REIT)	8,444	0.6	Market price
Industrial Estates	11,482	0.8	20PE @ 15x
- Net Debt / minority	(36,571)	(2.4)	
Total	47,081	3.15	

Source: UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

GROWTH IN EACH BUSINESS



Source: UOB Kay Hian

PEER COMPARISON

Company	Market Cap (US\$ m)	PE (x)			P/BV (x)			ROE (%)			Dividend yield (%)			EPS growth (%)		
		2019	2020F	2021F	2018	2020F	2021F	2019	2020F	2021F	2019	2020F	2021F	2019	2020F	2021F
AMATA	427	8.0	9.9	8.2	1.0	0.9	0.9	10.7	7.9	8.8	3.6	4.0	4.9	71.1	-19.7	20.8
FPT	689	11.6	6.8	6.5	0.8	0.8	0.7	5.2	10.8	10.2	4.1	5.9	6.2	167.4	69.5	5.6
WHA	1223	12.3	14.8	13.0	1.3	1.3	1.2	10.1	7.9	8.5	3.1	2.7	3.1	7.9	-10.4	14.6
Sector		11.3	11.6	10.2	1.1	1.1	1.0	8.7	8.7	9.1	3.5	3.9	4.3			

Source: UOB Kay Hian,

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณี่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFSCO	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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน