

### บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA TB)

#### ประกาศเพิ่มทุนสำหรับโครงการในประเทศพม่า

**AMATA** ประกาศแผนเพิ่มทุนผ่านการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) ในอัตราส่วน 12.86 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ เราคาดว่า **AMATA** จะได้รับเงินทุนเพิ่มเติมอีกราว 1 พันลบ. และจะนำเงินทุนจำนวนนี้ไปใช้สำหรับการพัฒนาที่ดินในพม่าเป็นหลัก จากส่วนแบ่งกำไรจากโครงการในพม่าที่ยังต่ำทำให้กำไรต่อหุ้น (EPS) ของ **AMATA** มีแนวโน้มที่จะถูก dilute ลง 7% ในปี 2021 จาก Right Offering คงค้างแนะนำ ช้อ ราคาเป้าหมายที่ 20.40 บาท

#### WHAT'S NEW

- **เสนอเพิ่มทุน** AMATA ประกาศว่าจะเสนอแผนเพิ่มทุนต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ซึ่งเกี่ยวข้องกับ การออกหุ้น และจัดสรรหุ้นใหม่จำนวน 83 ล้านหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) ของ AMATA (การเสนอขายหุ้น) ในอัตรา 12.8554217 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ โดยราคาเสนอขายหุ้นใหม่จะคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในช่วงเวลาตั้งแต่ 7 - 15 วันที่มีการซื้อขายติดต่อกัน ก่อนหน้าวันที่มีการกำหนดราคาเสนอขาย (ex-rights) (18 ก.ย.20) หักด้วยส่วนลดจำนวนไม่เกินร้อยละ 20 AMATA ตั้งเป้าที่จะนำเงินระดมทุนนี้ในการขยายธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในโครงการพัฒนาเมืองอัจฉริยะอมตะอย่างกุ้ง (Yangon Amata Smart & Eco City) ในประเทศพม่า AMATA คาดว่าจะได้รับเงินทุนจาก rights offering ใน 4Q20
- **การลงทุนอย่างก้าว** AMATA จะลงทุนในโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อย่างก้าว ประเทศพม่า โดยจะพัฒนาโครงการพัฒนาเมืองอัจฉริยะอมตะอย่างกุ้ง (Yangon Amata Smart & Eco City) ด้วยพื้นที่การลงทุนทั้งหมด 2,000 เอเคอร์ (1,300 เอเคอร์เป็นพื้นที่เช่า) และเงินลงทุนรวม 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,200 ล้านบาท) ในระยะเวลา 5 ปี ซึ่งจะพัฒนาโครงการในช่วงแรก 10% ของพื้นที่ทั้งหมด คิดเป็นพื้นที่ประมาณ 200 เอเคอร์ (506 ไร่) และใช้เงินลงทุนเกือบ 1,290 ล้านบาท ภายในปี 2021
- **คาดว่าจะรับรู้รายได้จากการขายที่ดินในปี 2021** AMATA ตั้งเป้าที่จะบรรลุยอดขายที่ดินในสิ้นปีนี้ และบันทึกกำไรจากการขายที่ดินในปี 2021 ปัจจุบัน AMATA คาดว่าจะรับรู้ยอดโอนที่ดินจำนวน 300 ไร่ จากการดำเนินงานของโครงการในพม่าในปีแรก ลูกค้านี้อาจมีแนวโน้มที่จะมาจากบริษัทในประเทศ (เช่น อุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง) รวมถึงฐานลูกค้าที่มีอยู่เดิมของบริษัท

#### STOCK IMPACT

- **คาด AMATA จะได้รับเงินทุนจาก rights offering จำนวน 1.0 พันล้านบาท** สมมติฐานราคาเสนอขายอยู่ที่ 12.50 บาท (ซึ่งเราคำนวณจากราคาตลาดปัจจุบันที่ 15.60 บาท หักด้วยส่วนลดจำนวนไม่เกินร้อยละ 20) AMATA จะบันทึกเงินลงทุนจาก rights offering จำนวน 1,040 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2018  | 2019  | 2020F | 2021F | 2022F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net turnover                  | 4,354 | 5,914 | 4,616 | 5,135 | 5,467 |
| EBITDA                        | 1,642 | 2,395 | 1,954 | 2,241 | 2,399 |
| Operating profit              | 1,327 | 2,085 | 1,613 | 1,885 | 2,028 |
| Net profit (rep./act.)        | 1,018 | 1,742 | 1,399 | 1,690 | 1,826 |
| Net profit (adj.)             | 1,178 | 1,762 | 1,399 | 1,690 | 1,826 |
| EPS (Bt)                      | 1.10  | 1.65  | 1.31  | 1.47  | 1.59  |
| PE (x)                        | 13.6  | 9.1   | 11.4  | 10.2  | 9.4   |
| P/B (x)                       | 1.2   | 1.1   | 1.0   | 1.0   | 0.9   |
| EV/EBITDA (x)                 | 17.1  | 11.7  | 14.3  | 12.5  | 11.7  |
| Dividend yield (%)            | 3.7   | 3.1   | 3.5   | 3.9   | 4.2   |
| Net margin (%)                | 23.4  | 29.5  | 30.3  | 32.9  | 33.4  |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 73.6  | 79.4  | 53.4  | 44.1  | 35.0  |
| Interest cover (x)            | 6.7   | 7.3   | 7.4   | 8.5   | 11.6  |
| ROE (%)                       | 8.0   | 12.9  | 9.2   | 10.1  | 10.3  |
| Consensus net profit          | -     | -     | 1,320 | 1,530 | 1,717 |
| UOBKH/Consensus (x)           | -     | -     | 1.06  | 1.10  | 1.06  |

Source: Amata Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

### BUY (Maintained)

|               |         |
|---------------|---------|
| Share Price   | Bt15.00 |
| Target Price  | Bt20.40 |
| Upside        | +36.1%  |
| (Previous TP) | Bt22.00 |

#### COMPANY DESCRIPTION

AMATA is Thailand's leading industrial estate developer. It operates two industrial estates in Eastern Thailand, which are Amata Nakorn and Amata City, and one in Vietnam, Amata City Bien Hoa.

#### STOCK DATA

|                                 |             |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector                     | Real Estate |
| Bloomberg ticker:               | AMATA TB    |
| Shares issued (m):              | 1,067.0     |
| Market cap (Btm):               | 16,645.2    |
| Market cap (US\$m):             | 527.7       |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 11.0        |

#### Price Performance (%)

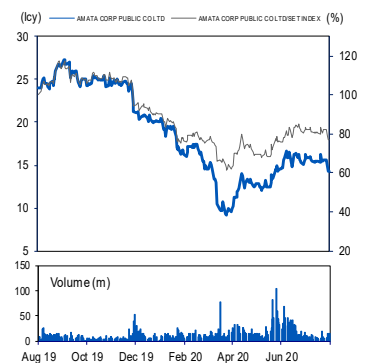
|                  |                |        |        |        |
|------------------|----------------|--------|--------|--------|
| 52-week high/low | Bt27.25/Bt9.15 |        |        |        |
| 1mth             | 3mth           | 6mth   | 1yr    | YTD    |
| (0.7)            | 19.0           | (10.2) | (37.5) | (25.4) |

#### Major Shareholders

|                     |      |
|---------------------|------|
| Mr. Vikrom Kromadit | 24.7 |
| Mr. Vitoon Kromadit | 5.8  |
| Thai NVDR           | 5.6  |

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| FY20 NAV/Share (Bt)      | 14.22 |
| FY20 Net Debt/Share (Bt) | 6.29  |

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Siwakorn Mitsantisuk, CFA**  
+662 659 8027  
siwakorn@uobkayhian.co.th

- **ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการเพิ่มทุน แม้จะทำให้เกิด EPS dilution** เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อ rights offering เนื่องจากจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น เราคาดว่าหุ้นใหม่จาก rights offering จะ dilute กำไรต่อหุ้น (EPS) ของ AMATA ลงประมาณ 7% (หลังจาก rights offering แล้วหุ้นทั้งหมดของบริษัทจะอยู่ที่ 1,150 ล้านหุ้น) สำหรับการลงทุนในโครงการใหม่ (Greenfield Investment) โครงการใหม่ไม่จำเป็นต้องสร้างผลกำไรให้กับ AMATA อย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2-3 ปีแรกของการดำเนินงาน จาก guidance ยอดโอนที่ดินของบริษัทที่ 300 ไร่ในปี 2021 ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2021 ส่วนใหญ่จะมาจากการขายที่ดิน 300 ไร่ (5% ของการคาดการณ์กำไรสุทธิปัจจุบัน) โดยสมมติฐานราคาขายอยู่ที่ 64 ดอลลาร์สหรัฐ/ตารางเมตร (sqm) และอัตรากำไรสุทธิที่ 10%
- **สร้างความแข็งแกร่งทางการเงิน** แม้ว่า AMATA จะมั่งคั่งอยู่แล้ว แต่ rights offering จะช่วยเสริมให้งบดุลของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอีก IBD/E อยู่ที่ 0.91 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1Q20 ซึ่ง IBD/E สูงสุดอยู่ที่ 2.5 เท่า จาก rights offering ทำให้อัตราส่วนหนี้มีแนวโน้มที่จะลดลงเหลือเพียง 0.47 เท่า ในปี 2020F และน่าจะลดลงอีกในปี 2021-22

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดการคาดการณ์ EPS ลง** แม้ว่าเราจะยังคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2020-21 ที่ระดับเดิม แต่เราได้ปรับลดการคาดการณ์ EPS สำหรับปี 2021 ของเราลง 7% เพื่อสะท้อนผลกระทบเชิงลบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนใหม่

### EARNINGS REVISION

|             | 2020F |       |     | 2021F |       |     |
|-------------|-------|-------|-----|-------|-------|-----|
|             | Old   | New   | chg | Old   | New   | chg |
| Sales       | 4,616 | 4,616 | 0%  | 5,135 | 5,135 | 0%  |
| Core profit | 1,399 | 1,399 | 0%  | 1,690 | 1,690 | 0%  |
| EPS         | 1.31  | 1.31  | 0%  | 1.58  | 1.47  | -7% |

Source: UOB Kay Hian

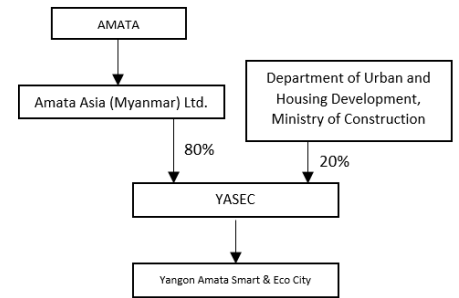
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงอยู่ที่ 20.40 บาท** เราปรับราคาเป้าหมายของ AMATA ลงเป็น 20.40 บาทจาก 22.00 บาท เพื่อสะท้อนการ dilution กำไรจากหุ้นใหม่ ขณะที่เรายังคง PE multiple ที่ 14 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

### SHARE PRICE CATALYST

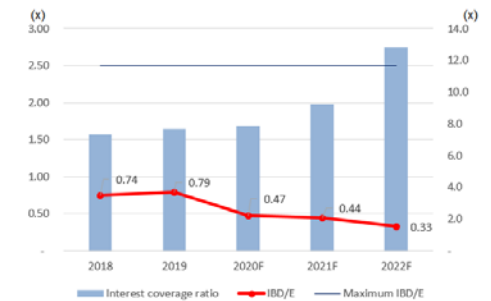
- ตัวเลขยอดขายที่ดินที่เพิ่มขึ้น

### HOLDING STRUCTURE



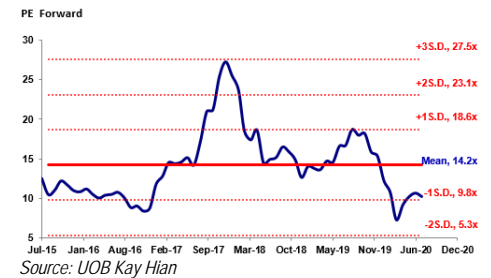
Source: UOB Kay Hian

### IBD/E RATIO



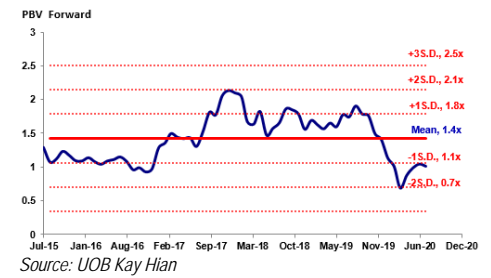
Source: UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: UOB Kay Hian

### PBV BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าว ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือให้คำแนะนำแก่ลูกค้าหรือสมาชิก 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   | 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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