

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

กำไรฟื้นตัวใน 2H21

เราคาดว่ากำไรจะอ่อนตัวในระยะสั้นเนื่องจากข้อจำกัดด้านการเดินทาง อย่างไรก็ตามจากการกระจายวัคซีน และการคาดว่าจะมีการผ่อนคลายข้อจำกัดด้านการเดินทางในประเทศไทย ทำให้เราเชื่อว่าธุรกิจการให้เช่า, ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม และธุรกิจสาธารณูปโภคและไฟฟ้าจะเห็นกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ใน 2H21 นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าจะมี pent-up demand จากการกลับมาเปิดตัวของเศรษฐกิจ เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ใหม่ด้วยคำแนะนำ **ซื้อ** และราคาเป้าหมายที่ 3.90 บาท

WHAT'S NEW

- **Sentiment ของธุรกิจการให้เช่ายังคงดี** WHA ตั้งเป้าให้เช่าพื้นที่คลังสินค้าจำนวน 175,000 ตร.ม. และพื้นที่คลังสินค้าสำหรับการใช้งานระยะสั้นจำนวน 50,000 ตร.ม. เราคิดว่าเป้าหมายสามารถบรรลุได้เนื่องจาก WHA ให้เช่าพื้นที่คลังสินค้าแล้วจำนวน 43,000 ตร.ม. และพื้นที่คลังสินค้าสำหรับสัญญาระยะสั้นแล้วจำนวน 26,000 ตร.ม. ซึ่งคิดเป็น 25% และ 52% ของสำหรับปี 2021 ตามลำดับ เนื่องจาก sentiment ที่ดีใน 1Q21 ทำให้เรายังคงคาดว่ารายได้ค่าเช่าในปี 2021 จะปรับตัวดีขึ้น 8% yoy เป็น 1.4 ลบ. นอกจากนี้การขยายโครงการมากขึ้น, การเสนอโซลูชันการเช่าที่ยืดหยุ่น และโครงการอาคารสำนักงานยังจะสนับสนุนรายได้ของ WHA ใน 2H21
- **แผนการกลับมาเปิดเศรษฐกิจสร้างความหวังให้ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม** WHA ตั้งเป้าขายที่ดินจำนวน 1,030 ไร่ (725 ไร่ ในไทย และ 305 ไร่ ในเวียดนาม) และสามารถบรรลุเป้าหมายไปแล้วจำนวน 188 ไร่ ในไทย และ 25 ไร่ ในเวียดนาม ซึ่งคิดเป็น 18% และ 8% ของเป้าหมายยอดขายที่ดินในปี 2021 ตามลำดับ แม้จะยังคงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับแผนการกลับมาเปิดเศรษฐกิจของประเทศไทย แต่ด้วยการกระจายวัคซีนในปัจจุบัน เรายังคงมีมุมมองบวก และคาดว่าโมเมนตัมยอดขายที่ดินจะฟื้นตัวใน 2H21 และคาดว่าจะมีรายได้จากการขายที่ดิน 2.9 ลบ. (+54% yoy) ในปี 2021
- **ธุรกิจสาธารณูปโภคและไฟฟ้าคาดว่าจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง** ใน 1Q21 ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าเก็คโค-วัน (gheco-one) ที่ปิดซ่อมบำรุงหายไป อย่างไรก็ตามเราคิดว่ารายได้จากธุรกิจไฟฟ้าใน 1Q21 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี และเชื่อว่ารายได้ทั้งปีของธุรกิจไฟฟ้าจะแข็งแกร่งเนื่องจากมีการเซ็นสัญญาโครงการ solar rooftop มากขึ้น นอกจากนี้สำหรับธุรกิจสาธารณูปโภค WHA ได้พยายามปรับปรุงระบบน้ำห่มวนเวียน และน้ำปราศจากแร่ธาตุสำหรับลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรม เราเชื่อว่าการเติบโตของธุรกิจไฟฟ้า และธุรกิจน้ำจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของ WHA ใน 2H21

STOCK IMPACT

- **สร้างรายได้จากสินทรัพย์ใน 4Q21** ใน 4Q21 WHA คาดว่าจะขายสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินงานให้กับ WHART (build-in-suit คลังสินค้าและโรงงาน) ซึ่งมีพื้นที่ประมาณ 180,000 ตร.ม. หรือคิดเป็นมูลค่ารวม 5.5 พันลบ. โดย WHA จะได้รับหัก 100% ของสินทรัพย์ในปีนี้ ดังนั้นกำไรสุทธิจะรับรู้เพิ่มเติมที่ใน 4Q21 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|-------------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Net turnover | 10,463 | 6,914 | 9,028 | 9,795 | 10,935 |
| EBITDA | 2,791 | 2,361 | 2,819 | 3,033 | 3,498 |
| Operating profit | 2,331 | 1,769 | 2,239 | 2,426 | 2,863 |
| Net profit (rep./act.) | 3,229 | 2,524 | 2,707 | 3,041 | 3,637 |
| Net profit (adj.) | 3,229 | 2,524 | 2,707 | 3,041 | 3,637 |
| EPS (Bt) | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| PE (x) | 15.0 | 19.7 | 18.3 | 16.3 | 13.6 |
| P/B (x) | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.6 | 1.5 |
| EV/EBITDA (x) | 32.7 | 38.7 | 32.4 | 30.1 | 26.1 |
| Dividend yield (%) | 2.7 | 3.0 | 2.2 | 2.5 | 2.9 |
| Net margin (%) | 30.9 | 36.5 | 30.0 | 31.1 | 33.3 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 123.1 | 131.3 | 131.7 | 122.5 | 113.7 |
| Interest cover (x) | 2.8 | 2.1 | 2.4 | 2.5 | 2.9 |
| Consensus net profit | - | - | 2,917 | 3,298 | 3,776 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.93 | 0.92 | 0.96 |

Source: WHA, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

| | |
|---------------|--------|
| Share Price | Bt3.32 |
| Target Price | Bt3.90 |
| Upside | +17.5% |
| (Previous TP) | Bt3.35 |

COMPANY DESCRIPTION

WHA is the leader of one-stop logistics services covering four business hubs – logistics, industrial development, utilities & power, and digital platform.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector | Real Estate |
| Bloomberg ticker: | WHA TB |
| Shares issued (m): | 14,946.8 |
| Market cap (Btm): | 49,623.5 |
| Market cap (US\$m): | 1,577.9 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 11.9 |

Price Performance (%)

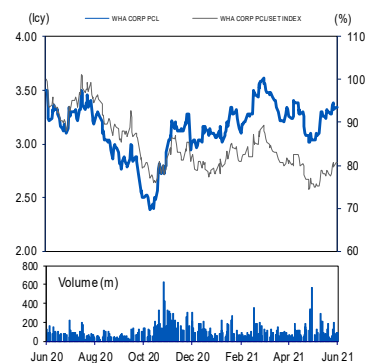
52-week high/low Bt3.64/Bt2.38

| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
|------|-------|------|-------|-----|
| 9.9 | (7.3) | 1.2 | (8.3) | 9.2 |

Major Shareholders

| | % |
|--------------------------|------|
| - | - |
| FY21 NAV/Share (Bt) | 1.93 |
| FY21 Net Debt/Share (Bt) | 2.54 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+662 659 8302
peerawat@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon
+662 659 8033
thachasorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการส่งมอบทรัพย์สินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Reinitiate Coverage

Tuesday, 22 June 2021

- Pent-up demand** สำหรับการขายที่ดินหลังการระบาด COVID-19 บรรเทาลง เนื่องจากสงครามการค้าอย่างต่อเนื่อง และสถานการณ์ COVID-19 ในอินเดียที่ยังไม่ผ่อนคลายลง อาจเพิ่มความต้องการที่อัดอั้น (pent-up demand) สำหรับการขายที่ดิน และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ในประเทศแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เช่น ไทย และเวียดนาม นักลงทุนต่างชาติทั้งจีน ญี่ปุ่น, ยุโรป และไต้หวัน มีแนวโน้มย้ายฐานการผลิตมายังไทย และเวียดนาม เราคิดว่า sentiment ที่ดีนี้จะช่วยสนับสนุนธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมของ WHA ในระยะยาว
- คาดการณ์ฟื้นตัวใน 2H21** จากผลกระทบของ COVID-19 เราคิดว่าธุรกิจโลจิสติกส์ และนิคมอุตสาหกรรมอาจอ่อนแอในระยะสั้น เนื่องจากลูกค้ายังไม่สามารถเข้ามาดูสถานที่ได้ ซึ่งจะทำให้ยอดขาย และการเซ็นสัญญาล่าช้า อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่ากำไรของ WHA จะฟื้นตัวอีกครั้งใน 2H21 ด้อยได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้นของธุรกิจของ WHA, การผ่อนคลายข้อจำกัดในการเดินทาง และการกระจายการฉีดวัคซีนมากขึ้นในประเทศไทย

EARNINGS REVISION/RISK

- เนื่องจากเราได้กลับมาวิเคราะห์หุ้น WHA ใหม่อีกครั้ง เราจึงปรับสมมติฐาน และการคาดการณ์รายได้ทั้งหมด เราปรับลดประมาณการรายได้ปี 2021 ลง 8% และปรับลดกำไรลงเล็กน้อยที่ 4% เนื่องจากเรา รมัลดความเสี่ยงขึ้นในสมมติฐานของธุรกิจการขายและให้เช่าที่ดิน

FORECAST REVISION

| (Bt m) | 2021F | | | 2022F | | |
|---------------|-------|----------|--------|-------|----------|--------|
| | New | Previous | Change | New | Previous | Change |
| Total revenue | 9,028 | 9,869 | -8.5% | 9,795 | 11,041 | -11.3% |
| Net profit | 2,707 | 2,823 | -4.1% | 3,041 | 3,253 | -6.5% |

Source: WHA, UOB Kay Hian

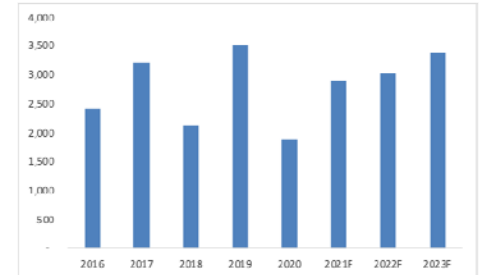
VALUATION / RECOMMENDATION

- เราเริ่มบทวิเคราะห์อีกครั้งด้วย ข้อ และราคาเป้าหมายที่ 3.90 บาท** อิงวิธี SOTP แม้ว่ากำไรของ WHA อาจถูกกดดันใน 1H21 แต่เราเชื่อว่ากำไรใน 2H21 จะเห็นการฟื้นตัว เนื่องจากรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้นในหลายธุรกิจจากการกระจายวัคซีน และการเปิดพรมแดนในประเทศไทย นอกจากนี้ เราคิดว่าตัวเลข FDI ที่แข็งแกร่งทั้งในประเทศไทย และเวียดนามจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนแนวโน้มของ WHA ในระยะยาว ราคาเป้าหมายของเราอิงตามวิธี SOTP โดยเราให้มูลค่าการลงทุนในบริษัทรวมที่ 2.90 บาท/หุ้น อิง PE 2021F ที่ 30 เท่า และธุรกิจหลักที่ 1.01 บาท อิง PE 2021F ที่ 12 เท่า

SHARE PRICE CATALYST

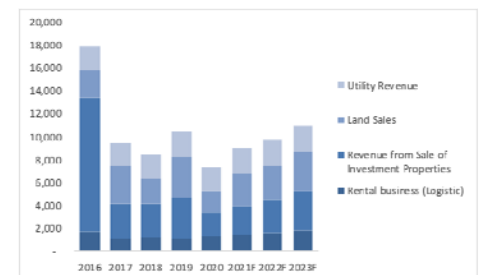
- โครงการควบรวมกิจการ (M&A) ใหม่ในธุรกิจไฟฟ้า และสาธารณูปโภค
- ยอดขายที่ดินฟื้นตัวแข็งแกร่ง หลังจากการระบาดของไวรัส COVID-19
- การฉีดวัคซีนทั่วโลก และการผ่อนปรนข้อจำกัดด้านการเดินทาง

LAND SALE OUTLOOK



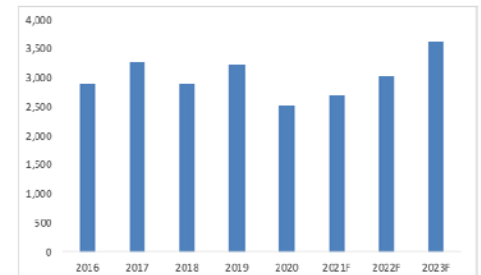
Source: WHA, UOB Kay Hian

REVENUE IN EACH BUSINESS



Source: WHA, UOB Kay Hian

EARNINGS OUTLOOK



Source: WHA, UOB Kay Hian

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 |
| AMANAHA | 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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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