

## ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท (WHART)

แนวโน้มผลประกอบการ 2H21 ปรับตัวดีขึ้น 14% hoh; จ่ายผลตอบแทนสม่ำเสมอ

คาดแนวโน้มผลประกอบการ 2H21 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 14% yoy จากการไม่มีผลกระทบของการกลับรายการมูลค่าดีดอร์มจากการจำหน่ายเงินลงทุน ประกอบกับแนวโน้มการฟื้นตัวของอัตราค่าเช่ารายช้อบ WHART จากคุณภาพของสินทรัพย์และศักยภาพในการจ่ายผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ เรา roll over target price เป็นปี 2022 โดยคงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 15.90 บาท

### WHAT'S NEW

- แนวโน้มรายได้จากการลงทุนสุทธิ 2H21 ปรับตัวดีขึ้น hoh เราคาดแนวโน้มรายได้จากการลงทุนสุทธิใน 2H21 จะปรับตัวดีขึ้น 14% hoh จากฐานที่ต่ำ เนื่องจากใน 2Q21 รายได้ค่าเช่ามีการอ่อนตัวลงเนื่องจากการขายสินทรัพย์ซึ่งทำให้พื้นที่เช่าลดลงประมาณ 1 % ประกอบกับมีผลกระทบทางบัญชีในการกลับรายการมูลค่าดีดอร์มจากการจำหน่ายเงินลงทุนซึ่งเป็นรายการ one-time นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มอัตราค่าเช่าที่ปรับตัวดีขึ้น (1Q21: 87.5%, 2Q21: 88.5%) ซึ่ง Management เชื่อว่าเริ่มเห็นสัญญาณของผู้ประกอบการที่เริ่มกลับมาเช่าคลังสินค้ามากขึ้นใน 3Q21 โดยกองดั่งเป้าอัตราค่าเช่าเฉลี่ยทั้งปี 2021 อยู่ที่ 90%
- อัตราการจ่ายผลตอบแทนต่อหน่วยที่ 5.8% เราประมาณการการจ่ายผลตอบแทนต่อหน่วยในช่วง 4 ไตรมาสข้างหน้า (3Q21-2Q22) ที่ 0.78 บาท/หน่วย คิดเป็นอัตราผลตอบแทนต่อหน่วย 5.8% (อิงราคาซื้อขายล่าสุดที่ 13.40 บาท/หน่วย) ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เรายังมองว่า WHART มีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและศักยภาพในการจ่ายผลตอบแทนต่อหน่วยที่สม่ำเสมอจากคุณภาพของสินทรัพย์ที่มีอัตราค่าเช่าอยู่ในเกณฑ์ดี และได้รับผลกระทบจำกัดจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

### STOCK IMPACT

- แผนการลงทุนสินทรัพย์เพิ่มเติม WHART เตรียมลงทุนเพิ่มครั้งที่ 7 ทั้งหมด 3 โครงการ 1. โครงการ WHA Mega Logistics Center (วังน้อย 62) 2. WHA Mega Logistics Center (บางนา-ตราด กม.23 โปรเจค 3) 3. โครงการ WHA E-commerce Park ฉะเชิงเทรา มูลค่ารวมประมาณ 5.5 พันลบ. โดยเราคาดว่า การลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติมจะแล้วเสร็จภายใน 4Q21 ซึ่งเงินลงทุนจะมาจากการเพิ่มทุน เงินจากการกู้ยืม รวมถึงเงินประกันการเช่าและการบริการของสินทรัพย์เพิ่มเติม ภายหลังจากการลงทุนครั้งนี้จะทำให้ WHART มีพื้นที่เช่ารวมอยู่ที่ 1.58 ล้าน ตร.ม. (เพิ่มขึ้น 13% จากสินทรัพย์ก่อนการลงทุน) เรายังมองว่าสินทรัพย์ใหม่มีศักยภาพในการในการสร้างรายได้จากปัจจัยของทำเล อัตราค่าเช่า และผู้เช่า (Shopee และ Alibaba) ซึ่งจะช่วยให้ฐานรายได้เพิ่มขึ้นแตะ 3 พันลบ. ในปี 2022 (ยังไม่รวมอยู่ในประมาณการ)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	2,263	2,552	2,623	2,790	2,830
EBITDA	1890	2120	2197	2346	2354
Net profit (rep./act.)	1915	2278	2184	2248	2257
Net profit (adj.)	1548	1831	1900	2048	2057
EPS (Bt)	0.68	0.71	0.68	0.74	0.74
DPU (Bt)	0.58	0.63	0.76	0.78	0.78
PE (x)	19.7	18.8	19.6	18.2	18.1
P/B (x)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
DPU Yld (%)	4.31	4.70	5.66	5.82	5.86
Net margin (%)	84.6	89.3	83.2	80.6	79.8
Interest Bearing Debt to Equity	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Interest cover (x)	5.5	7.2	7.3	7.8	7.8
ROE (%)	7.8	7.9	7.2	7.4	7.4

Source: WHART, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำ นักลงทุนให้ลงทุนหากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## BUY (Maintained)

Share Price	Bt13.40
Target Price	Bt15.90
Upside	+18.7%
(Previous TP)	Bt15.70)

### COMPANY DESCRIPTION

WHA Premium Growth Freehold and Leasehold Real Estate Investment Trust, investing mostly in property or property leasehold rights and generating benefit from such properties including to improve, develop or dispose other assets for the benefit of the property and create the revenue and return it to the unitholders.

### STOCK DATA

GICS sector	Property Fund & REITs
Bloomberg ticker:	WHART TB
Shares issued (m):	2,777.0
Market cap (Btm):	37,211.8
Market cap (US\$m):	1,137.7

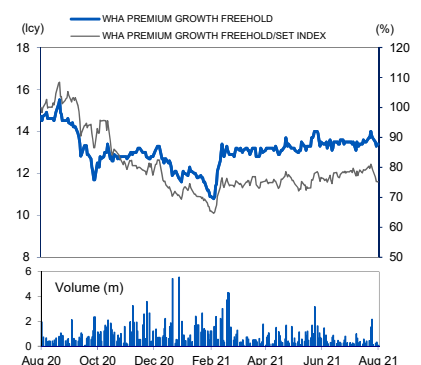
### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt15.61/Bt10.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.74)	1.52	22.94	(8.97)	0.75

### Major Shareholders

SOCIAL SECURITY OFFICE	15.70
WHA CORPORATION PLC	15.00
GOVERNMENT PENSION FUND	4.93

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM  
02 659 8302  
Peerawat@uobkayhian.co.th

### ASSISTANT ANALYST

Kasemsun Koonnara  
02 659 8027  
Kasemsun@uobkayhian.co.th

## 2Q21 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	2Q20	1Q21	2Q21	yoy (%)	qoq (%)
Gross Revenue	640	666	574	(10.3)	(13.8)
Total Expenses	169	173	182	8.0	5.6
Net Investment Income	473	495	393	(16.8)	(20.5)
Net Profit	463	433	589	27.3	36.0
Core DPU (Bt)	0.18	0.18	0.14	(22.9)	(20.5)

Source: WHART, UOB Kay Hian

- รายได้สุทธิจากการลงทุนลดลงทั้ง yoy และ qoq WHART รายงานกำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 589 ลบ. (+27% yoy, +36% qoq) ในขณะที่รายได้จากการลงทุนสุทธิอยู่ที่ 393 ลบ. ลดลง 17% yoy และ 21% qoq ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาด 21% และ 20% ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ทำให้แตกต่างมาจากการประเมินรายได้ที่สูงเกินไป เนื่องจาก WHART มีการขายสินทรัพย์ใน 2Q21 ซึ่งทำให้พื้นที่เช่าและรายได้ค่าเช่าลดลงประมาณ 1% qoq ประกอบกับมีผลกระทบจากการกลับรายการมูลค่ายุติธรรมจากการจำหน่ายเงินลงทุนที่ 81 ลบ. หากไม่รวมรายการดังกล่าวผลประกอบการจะออกมาตามคาดการณ์ของเรา

## EARNINGS REVISION/RISK

(Btm)	2021F			2022F			2023F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Gross Revenue	2,623	2,973	-11.8%	2,790	3,031	-8.0%	2,830	3,091	-8.4%
Gross profit	2,567	2,857	-10.1%	2,722	2,913	-6.5%	2,734	2,969	-7.9%
Operating profit	2,197	2,510	-12.5%	2,346	2,561	-8.4%	2,354	2,612	-9.9%
Net Investment Income	1,900	2,199	-13.6%	2,048	2,250	-9.0%	2,057	2,302	-10.6%
Core DPU (Btm)	0.68	0.81	-15.7%	0.74	0.83	-11.1%	0.74	0.85	-12.7%

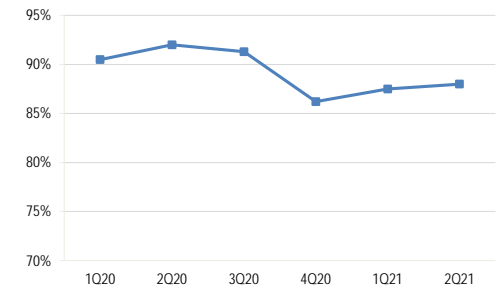
Source: WHART, UOB Kay Hian

- เราปรับประมาณการรายได้จากการลงทุนสุทธิลดลง เรามีการปรับลดประมาณการรายได้จากการลงทุนสุทธิ 9-14% ในปี 2021-23 เพื่อสะท้อนผลกระทบจากการขายสินทรัพย์และการกลับรายการมูลค่ายุติธรรมจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน รวมถึงการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานที่เรามองเชิงอนุรักษ์นิยมมากขึ้นในส่วนของอัตราการเช่าและอัตราค่าเช่าที่จะไม่ปรับเพิ่มขึ้นเร็วเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ยืดเยื้อกว่าคาด

## VALUATION/RECOMMENDATION

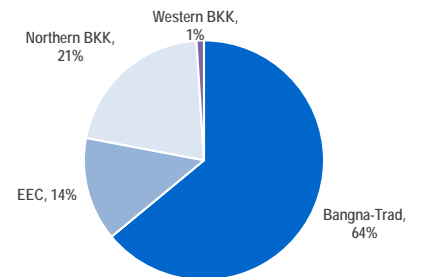
- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 15.90 บาท เรา roll over ราคาเป้าหมายเป็นปี 2022 ที่ 15.90 บาท โดยประเมินราคาเป้าหมายด้วยวิธี Discount Cash Flow โดยใช้ WACC 6.60% และ Terminal Growth Rate ที่ 2.5% นอกจากนี้เรายังประมาณการ Dividend yield ใน 4 ไตรมาสข้างหน้า (3Q21-2Q22) จากความสามารถในการจ่ายผลตอบแทนที่ 0.78 บาท/หน่วย คิดเป็นอัตราผลตอบแทนต่อหน่วย 5.8% อิงราคาซื้อขายล่าสุดที่ 13.40 บาท/หน่วย

## OCCUPANCY RATE



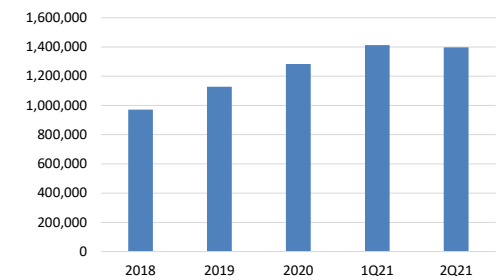
Source: WHART, UOB Kay Hian

## LOCATION BREAKDOWN



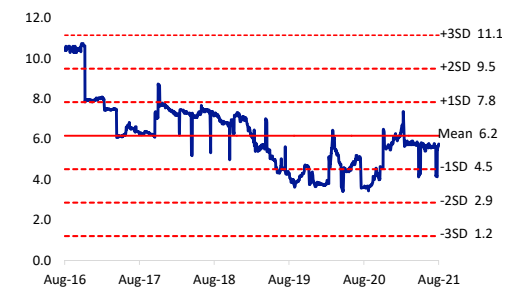
Source: WHART, UOB Kay Hian

## NET LEASABLE AREA (SQ.M)



Source: WHART, UOB Kay Hian

## DIVIDEND YIELD



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	2,263	2,552	2,623	2,790	2,830
EBITDA	1,890	2,120	2,197	2,346	2,354
Deprec. & amort.	0	0	0	0	0
EBIT	1,890	2,120	2,197	2,346	2,354
Total other non-operating income	0	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(342)	(289)	(298)	(298)	(297)
<b>Net investment income</b>	<b>1,548</b>	<b>1,831</b>	<b>1,900</b>	<b>2,048</b>	<b>2,057</b>
Changes in investment value	367	448	284	200	200
Tax	0	0	0	0	0
Minorities	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,915</b>	<b>2,278</b>	<b>2,184</b>	<b>2,248</b>	<b>2,257</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>1,891</b>	<b>2,382</b>	<b>2,276</b>	<b>2,293</b>	<b>2,268</b>
Pre-tax profit	1,915	2,278	2,184	2,248	2,257
Tax	0	0	0	0	0
Deprec. & amort.	0	0	0	0	0
Associates	0	0	0	0	0
Working capital changes	(64)	90	(63)	(42)	(10)
Non-cash items	41	14	156	86	21
Other operating cashflows	0	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(5,252)</b>	<b>(3,703)</b>	<b>392</b>	<b>(250)</b>	<b>(250)</b>
Capex (growth)	(5,252)	(4,372)	461	(200)	(200)
Others	0	669	(69)	(50)	(50)
<b>Financing</b>	<b>3,545</b>	<b>1,458</b>	<b>(2,108)</b>	<b>(2,164)</b>	<b>(2,179)</b>
Dividend payments	(1,475)	(1,748)	(2,105)	(2,164)	(2,179)
Issue of shares	4,893	2,567	0	0	0
Proceeds from borrowings / (Repay)	127	638	(3)	0	0
Others	0	0	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>184</b>	<b>137</b>	<b>560</b>	<b>(121)</b>	<b>(161)</b>
Beginning cash & cash equivalent	1,270	1,454	1,591	2,151	2,029
Changes due to forex impact	0	0	0	0	0
<b>Ending cash</b>	<b>1,454</b>	<b>1,591</b>	<b>2,151</b>	<b>2,029</b>	<b>1,868</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash & Equivalent	1,454	1,591	2,151	2,029	1,868
Account receivable	683	592	656	697	708
Other C/A	171	194	171	181	184
Fixed assets, net	0	0	0	0	0
Other assets	35,846	40,218	39,757	39,957	40,157
<b>Total assets</b>	<b>38,154</b>	<b>42,595</b>	<b>42,734</b>	<b>42,865</b>	<b>42,917</b>
Account payable	0	0	0	0	0
ST debt	0	0	0	0	0
Other current liabilities	1,353	1,389	1,521	1,618	1,642
LT debt	9,485	10,124	10,121	10,121	10,121
Other LT liabilities	0	669	600	550	500
Shareholders' equity	27,316	30,413	30,492	30,576	30,654
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>38,154</b>	<b>42,595</b>	<b>42,734</b>	<b>42,865</b>	<b>42,917</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>					
EBITDA margin	83.5	83.1	83.8	84.1	83.2
Net margin	84.6	89.3	83.2	80.6	79.8
ROA	5.4	5.6	5.1	5.3	5.3
ROE	7.8	7.9	7.2	7.4	7.4
<b>Growth</b>					
Turnover	14.4	12.7	2.8	6.3	10.9
EBITDA	15.1	12.2	3.6	6.8	11.0
Net profit	30.0	19.0	(4.2)	3.0	(0.9)
Net profit (adj.)	18.2	18.3	3.8	7.8	12.4
EPS	3.3	4.5	(3.9)	7.8	4.1
<b>Leverage</b>					
Debt to equity	34.7	33.3	33.2	33.1	33.0
Net debt/(cash) to equity	29.4	28.1	26.1	26.5	26.9
Interest cover (x)	5.5	7.3	7.4	7.9	7.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักจูงหรือให้คำแนะนำทางการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน