

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA TB)

การฟื้นตัวของกำไรจะล่าช้าไปถึง 4Q21

แม้เราเชื่อว่า การติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 3 ได้ถึงจุดสูงสุดแล้ว แต่แนวโน้มกำไรใน 3Q21 น่าจะอ่อนแอ เนื่องจากเราคาดว่ายอดขายและยอดโอนที่ดินจะอ่อนแอ อย่างไรก็ตามเราคิดว่ากำไรน่าจะเริ่มฟื้นตัวใน 4Q21 จากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศไทย นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะเห็นการเติบโตของกำไรในปี 2022 เนื่องจากยอดขายที่ดินที่ดีขึ้นจากความเชื่อมั่นของลูกค้า และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 24.20 บาท

WHAT'S NEW

- **ปรับยอด presales ที่ดินลดลง 46% สำหรับประเทศไทย ในปี 2021** เนื่องจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 3 ในประเทศไทย ทำให้ผู้บริหารของ AMATA ได้ปรับเป้าหมายยอด presales ที่ดินลง 46% จาก 950 ไร่ เป็น 650 ไร่ (100 ไร่ ในชลบุรี, 450 ไร่ ในระยอง และ 100 ไร่ ในนิคมอุตสาหกรรมไทย-จีน) สำหรับยอด presale ที่ดินในเวียดนาม ผู้บริหารยังคงยอด presales ไร่ที่ 212 ไร่ อย่างไรก็ตามผู้บริหารคิดว่าผลกระทบของ COVID-19 ที่ไม่แน่นอน อาจส่งผลกระทบต่อความพยายามในการบรรลุเป้าหมายใน 2H21
- **ยังคงคาดว่า 50-60% ของยอด backlog จะถูกรับรู้ในปี 2021** ผู้บริหารคาดว่ายอด backlog ที่ 2.0 พันลบ. อย่างน้อย 50-60% จะถูกรับรู้เป็นรายได้จากยอดขายที่ดินใน 2H21 ถึงแม้จะมีการผ่อนคลายข้อจำกัดในการเดินทาง และกลับมาเปิดพรมแดนของประเทศ แต่เราคิดว่าเป้าหมายจะไม่บรรลุ และเราเห็น downside risk จากการคาดการณ์ของเราจากความล่าช้าของยอดโอนที่ดิน
- **รายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำจะเป็นปัจจัยหนุนหลักของกำไรใน 2H21** แม้ยอดขายอสังหาริมทรัพย์จะอ่อนแอ แต่ผู้บริหารก็มั่นใจในแนวโน้มเชิงบวกของธุรกิจสาธารณูปโภค และธุรกิจให้เช่า และยังคงคาดว่าจะเห็นรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (recurring income) เติบโต 10% ในปี 2021 เราคิดว่ายอดขายของธุรกิจสาธารณูปโภค และธุรกิจให้เช่าจะเป็นปัจจัยหนุนหลักต่อกำไรของ AMATA และเห็นโมเมนตัมเป็นบวกใน 2H21 เนื่องจาก ขณะนี้บริษัทได้บรรลุ 50% ของประมาณการรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำของธุรกิจสาธารณูปโภค และธุรกิจให้เช่าในปี 2021 แล้ว

STOCK IMPACT

- **เห็นการฟื้นตัวของกำไรใน 4Q21** จากการระบาดของ COVID-19 ที่รุนแรงในประเทศไทย ในช่วงกลางเดือน ส.ค. ทำให้เราคิดว่ากำไรใน 3Q21 จะอ่อนแอ อย่างไรก็ตามเราคิดว่ากำไรใน 4Q21 จะเห็นการฟื้นตัวจากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่ลดลงในประเทศไทย ในกลางเดือน ส.ค. จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศไทยสูงที่สุดมากกว่า 23,000 ราย/วัน แต่ปัจจุบันจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ลดลงเหลือ 15,000 ราย/วัน เป็นเวลานานกว่า 15 วัน หลังจากนั้นเราคาดว่าจะเห็นสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทยดีขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากการแจกจ่ายวัคซีนมากขึ้น ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวจากการกลับมาของความเชื่อมั่นของนักลงทุน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net turnover | 5,914 | 4,202 | 4,690 | 5,867 | 6,408 |
| EBITDA | 2,254 | 1,646 | 1,719 | 2,202 | 2,553 |
| Operating profit | 1,944 | 1,291 | 1,386 | 1,851 | 2,184 |
| Net profit (rep./act.) | 1,742 | 1,103 | 1,188 | 1,499 | 1,736 |
| Net profit (adj.) | 1,742 | 1,103 | 1,188 | 1,499 | 1,736 |
| EPS (Bt) | 1.6 | 1.0 | 1.0 | 1.3 | 1.5 |
| PE (x) | 11.6 | 18.4 | 18.4 | 14.6 | 12.6 |
| P/B (x) | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.2 |
| EV/EBITDA (x) | 18.3 | 25.1 | 24.0 | 18.8 | 16.2 |
| Dividend yield (%) | 2.4 | 1.6 | 2.0 | 2.2 | 3.1 |
| Net margin (%) | 29.5 | 26.3 | 25.3 | 25.5 | 27.1 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 79.4 | 87.5 | 98.7 | 97.0 | 95.3 |
| Interest cover (x) | 6.8 | 3.8 | 3.5 | 4.2 | 4.8 |
| ROE (%) | 12.9 | 7.4 | 7.4 | 8.9 | 9.6 |
| Consensus net profit | - | - | 1,176 | 1,635 | 1,734 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.01 | 0.92 | 1.00 |

Source: Amata Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt19.00 |
| Target Price | Bt24.20 |
| Upside | +27.4% |

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): | 1,150.0 |
| Market cap (Btm): | 21,850.0 |
| Market cap (US\$m): | 673.2 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 6.7 |

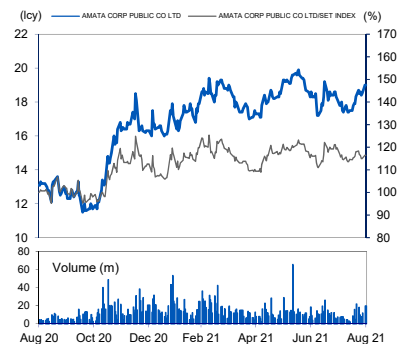
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-----------------|------|------|------|
| 52-week high/low | Bt19.90/Bt11.50 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 4.4 | 2.7 | 6.1 | 40.9 | 16.6 |

Major Shareholders

| | |
|--------------------------|-------|
| Mr. Vikrom Kromadit | 24.7 |
| Mr. Vitoon Kromadit | 5.8 |
| Thai NVDR | 5.6 |
| FY21 NAV/Share (Bt) | 14.26 |
| FY21 Net Debt/Share (Bt) | 14.07 |

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

2Q21 RESULT RECAP

| Btm | 2Q21 | 2Q20 | 1Q21 | yoy (%) | qoq (%) |
|-----------------------|------|-------|------|------------|------------|
| Total revenue | 868 | 1,040 | 819 | 6.0 | (16.5) |
| Total cost of revenue | 451 | 538 | 431 | 4.7 | (16.2) |
| Operating EBIT | 232 | 325 | 212 | 9.5 | (28.6) |
| Equity income | 166 | 194 | 113 | 46.9 | (14.3) |
| Net profit | 247 | 215 | 186 | 33.0 | 14.7 |
| | 2Q21 | 2Q20 | 1Q21 | yoy (ppts) | qoq (ppts) |
| Total gross margin | 48.1 | 48.3 | 47.4 | 0.6 | (0.2) |
| SG&A to revenue | 21.3 | 17.0 | 21.6 | (0.2) | 4.3 |
| EBIT margin | 26.7 | 31.3 | 25.9 | 0.9 | (4.5) |
| Net margin | 28.5 | 20.7 | 22.7 | 5.8 | 7.7 |

Source: AMATA, UOB Kay Hian

- กำไรสุทธิใน 2Q21 ดีกว่าการคาดการณ์ของเรา AMATA รายงานกำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 247 ลบ. (+15% yoy, +33% qoq) ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเรา 74% และสูงกว่าตลาด 80% หากไม่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 53 ลบ. ผลประกอบการจะสูงกว่าที่เราประมาณการไว้ 37% และสูงกว่าที่ตลาดประมาณการ 42%
- ยอดขายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 141 ลบ. (-64% yoy, +16% qoq) โดยยอดขาย yoy ถูกกดดันจากยอดโอนที่ดินที่ลดลงจากข้อจำกัดด้านการเดินทาง อย่างไรก็ตาม margin ของอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็น 56% (+2.1 ppts) เนื่องจากราคาขายที่ดินที่สูงขึ้น
- ยอดขายธุรกิจสาธารณูปโภคก็เพิ่มขึ้นเป็น 501 ลบ. (+15% yoy, ทรงตัว qoq) เนื่องจากมีการใช้สาธารณูปโภคที่มากขึ้น ขณะที่ยอดขายธุรกิจให้เช่าอยู่ที่ 227 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq
- ในแง่ของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม ลดลงเป็น 166 ลบ. (-14% yoy) เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มธุรกิจพลังงานที่ลดลง

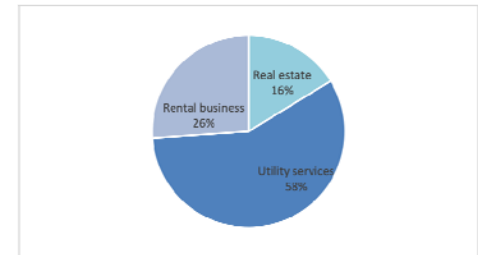
VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 24.20 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิงตามวิธี SOTP โดยเรา value การลงทุนในบริษัทรวมอยู่ที่ 16.50 บาท/หุ้น อิง PE 2022F ที่ 25.3 เท่า และธุรกิจหลักอยู่ที่ 6.50 บาท อิง PE 2022F ที่ 13.2 เท่า ถึงแม้ว่ากำไรของ AMATA อาจถูกกดดันใน 3Q21 แต่เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวใน 4Q21 และปี 2022 เนื่องจากการกลับมาของความมั่นใจของนักลงทุน รวมถึง reopening theme จากความคืบหน้าของการฉีดวัคซีน COVID-19 ที่เร็วขึ้นทั่วโลก

SHARE PRICE CATALYST

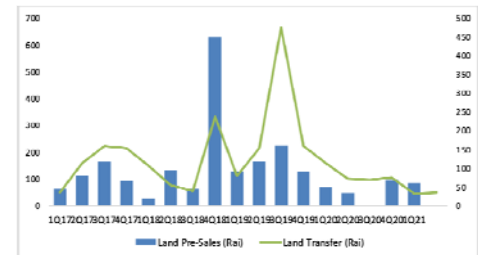
- ยอด presales, ยอดโอน และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด
- FDI และ BOI ที่แข็งแกร่งขึ้น
- การฉีดวัคซีนทั่วโลกและการผ่อนคลายข้อจำกัดในการเดินทาง

AMATA SALE BREAKDOWN IN 2Q21



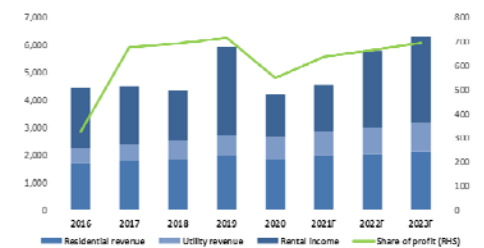
Source: AMATA, UOB Kay Hian

QUARTERLY LAND SALES VS LAND TRANSFERS



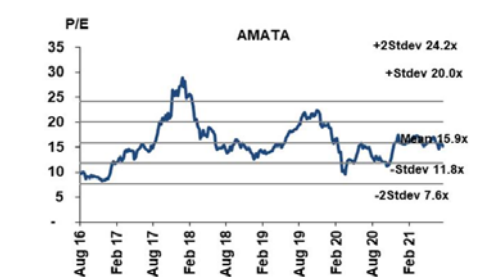
Source: AMATA, UOB Kay Hian

REVENUE OUTLOOK



Source: AMATA, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: AMATA, 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 |
| 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 | |

ประกาศเจตนาธรรม

| | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน