

### บมจ.อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA)

#### 3Q21: กำไรออกมาต่ำกว่าคาด

AMATA รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 229 ล้านบาท (-15% yoy, -7% qoq) ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเรา 16% แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 24% ปัจจัยที่ทำให้ผลประกอบการอ่อนแอกว่าที่เราคาดเกิดจากยอดขายที่ดินและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลง คงค่านำเข้า ค่าใช้จ่าย: 24.20 บาท

#### 3Q21 RESULTS

Btm	3Q21	3Q20	2Q21	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	914	949	868	5.3	(3.7)
Total cost of revenue	442	440	451	(2.0)	0.4
Operating EBIT	296	292	232	27.4	1.1
Equity income	59	120	166	(64.3)	(50.7)
Net profit	229	269	247	(7.4)	(15.0)
Core EPS (Bt)	0.23	0.37	0.17	(24.8)	(53.2)
EPS (Bt)	0.23	0.37	0.17	(24.8)	(53.2)
Percent	3Q21	3Q20	2Q21	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Total gross margin	51.6	53.6	48.1	3.6	(2.0)
SG&A to revenue	19.3	22.8	21.3	(2.0)	(3.5)
Net margin	25.0	28.3	28.5	(3.4)	(3.3)

Source: Amata Corporation, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- รายได้ลดลงทั้ง yoy และ qoq อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA) ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 229 ล้านบาท (-15% yoy, -7% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 16% แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 24% กำไรที่ออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้เกิดจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิใน 3Q21 ได้รับแรงกดดันจากยอดขายที่ดินที่ลดลงและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลง
- รายได้ลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq AMATA รายงานรายได้ที่ 914 ล้านบาท (-4% yoy, +5% qoq) รายได้ yoy ลดลงหลัก ๆ มาจากแรงกดดันจากการขายอสังหาริมทรัพย์ โดยรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 181 ล้านบาท (-38% yoy, -29% qoq) เนื่องจากการโอนที่ดินที่อ่อนแอ โดยยอดโอนที่ดินใน 3Q21 มีเพียง 20 ไร่ (3Q20: 70 ไร่, 2Q21: 36 ไร่) โดยถูกกระทบจากการจำกัดการเดินทางในหลาย ๆ ประเทศ

#### 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)	12.8	20.2	20.2	16.0	13.8
P/B (x)	1.6	1.4	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	19.3	26.4	25.3	19.7	17.0
Dividend yield (%)	2.2	1.4	1.8	2.0	2.9
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	-	-	1,142	1,642	1,733
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	0.91	1.00

Source: Amata Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

#### (Maintained)

Share Price	Bt20.90
Target Price	Bt24.20
Upside	+15.8%

#### 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):	24,035.0
Market cap (US\$m):	732.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.3

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt21.00/Bt13.20

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.0	20.1	16.8	59.5	28.2

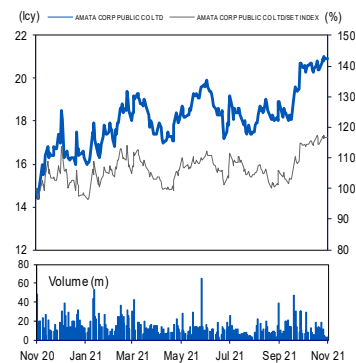
#### Major Shareholders

	%
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 15 November 2021

- ยอดขายสาธารณูปโภคอยู่ที่ 494 ล้านบาท (+11% yoy, ทรงตัว qoq) เนื่องจากการบริโภคด้านสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้น ยอดขายจากการให้เช่าอยู่ที่ 239 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14 yoy และ 16 qoq ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลงเหลือ 59 ล้านบาท (-51% yoy, -64% qoq) เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มธุรกิจพลังงานที่ลดลง

### STOCK IMPACT

- **แนวโน้มใน 4Q21 ที่ดีขึ้น** เราคาดว่ากำไร AMATA จะฟื้นตัวขึ้นใน 4Q21 โดยได้รับแรงสนับสนุนจาก recurring income และปัจจัยทางฤดูกาลจากการขายที่ดิน โดยเราเห็น positive sentiment ของการขายที่ดินฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q21 ที่ 128 ไร่ (+40% qoq) และ backlog ที่แข็งแกร่งที่ 2,771 ไร่ (+35% qoq) ดังนั้นใน 4Q21 เราคาดว่าจะเห็นยอดโอนที่ดินและรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น เนื่องจากรัฐบาลไทยได้ผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และอนุญาตให้หลายประเทศเข้ามายังประเทศไทยโดยไม่ต้องกักตัว

### EARNINGS REVISION

- None

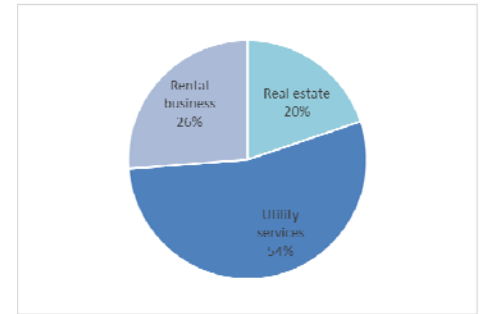
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 24.20 บาท** โดยอิงตามวิธี SOTP โดยเราให้มูลค่าการลงทุนในบริษัทร่วมที่ 16.50 บาท/หุ้น อ้างอิงกับ PE ปี 2022 ที่ 25.3 เท่า และธุรกิจหลักที่ 6.50 บาท อิงจาก PE ปี 2565 ที่ 13.2 เท่า โดยเรามองเห็นปัจจัยที่เป็นบวกต่อ AMATA จากการผ่อนปรนข้อจำกัดการเดินทางและการเดินทางข้ามประเทศโดยไม่ต้องกักตัวในหลายๆ ประเทศมากขึ้น

### SHARE PRICE CATALYST

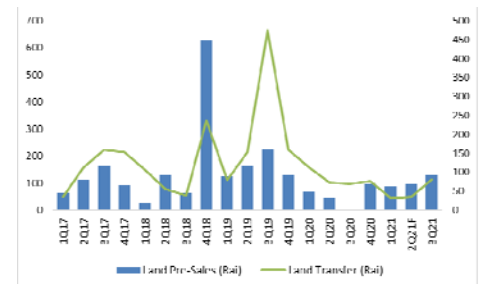
- กระแสข่าวเกี่ยวกับการเดินทางข้ามประเทศโดยไม่ต้องกักตัว, การกลับมาของกิจกรรมทางธุรกิจ, ความคืบหน้าของการคิดค้นฉีดวัคซีน และแพ็คเกจกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลสำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

### AMATA SALES BREAKDOWN IN 3Q21



Source: AMATA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND SALES VS LAND TRANSFERS



Source: AMATA, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	4,202	4,690	5,867	6,408
EBITDA	1,646	1,719	2,202	2,553
Deprec. & amort.	355	333	351	369
EBIT	1,291	1,386	1,851	2,184
Total other non-operating income	162	156	163	171
Associate contributions	548	635	663	695
Net interest income/(expense)	(436)	(492)	(520)	(534)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,566</b>	<b>1,684</b>	<b>2,158</b>	<b>2,516</b>
Tax	(164)	(199)	(284)	(346)
Minorities	(298)	(297)	(375)	(434)
<b>Net profit</b>	<b>1,103</b>	<b>1,188</b>	<b>1,499</b>	<b>1,736</b>
Net profit (adj.)	1,103	1,188	1,499	1,736

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>1,274</b>	<b>1,689</b>	<b>1,619</b>	<b>2,087</b>
Pre-tax profit	1,566	1,684	2,158	2,516
Tax	(164)	(199)	(284)	(346)
Deprec. & amort.	355	333	351	369
Working capital changes	(164)	(175)	(698)	(431)
Non-cash items	(318)	46	92	(21)
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(4,190)</b>	<b>(3,599)</b>	<b>(1,767)</b>	<b>(2,162)</b>
Capex (growth)	(376)	(579)	(560)	(580)
Investments	(3,426)	(3,011)	(1,832)	(1,848)
Others	(388)	(10)	624	266
<b>Financing</b>	<b>3,017</b>	<b>927</b>	<b>409</b>	<b>(224)</b>
Dividend payments	(500)	(504)	(591)	(724)
Issue of shares	979	(83)	0	0
Proceeds from borrowings	2,643	1,500	1,000	500
Others/interest paid	(106)	14	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>101</b>	<b>(983)</b>	<b>260</b>	<b>(299)</b>
Beginning cash & cash equivalent	2,285	2,386	1,403	1,663
Ending cash & cash equivalent	2,386	1,403	1,663	1,364

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	7,301	7,547	7,756	7,967
Other LT assets	22,600	25,661	27,516	29,312
Cash/ST investment	2,386	1,403	1,663	1,364
Other current assets	7,935	8,123	8,988	9,496
<b>Total assets</b>	<b>40,222</b>	<b>42,733</b>	<b>45,924</b>	<b>48,138</b>
ST debt	2,234	2,234	2,234	2,234
Other current liabilities	1,676	1,735	1,995	2,050
LT debt	13,847	15,347	16,347	16,847
Other LT liabilities	3,712	3,752	4,400	4,613
Shareholders' equity	15,648	16,394	17,435	18,585
Minority interest	3,104	3,271	3,512	3,808
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>40,222</b>	<b>42,733</b>	<b>45,924</b>	<b>48,138</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	39.2	36.7	37.5	39.8
Pre-tax margin	37.3	35.9	36.8	39.3
Net margin	26.3	25.3	25.5	27.1
ROA	2.9	2.9	3.4	3.7
ROE	7.4	7.4	8.9	9.6
<b>Growth</b>				
Turnover	(28.9)	11.6	25.1	9.2
EBITDA	(27.0)	4.4	28.1	16.0
Pre-tax profit	(37.4)	7.6	28.1	16.6
Net profit	(36.7)	7.7	26.2	15.8
Net profit (adj.)	(36.7)	7.7	26.2	15.8
EPS	(36.7)	(0.1)	26.2	15.8
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	46.2	47.2	47.0	46.0
Debt to equity	102.8	107.2	106.6	102.7
Net debt/(cash) to equity	87.5	98.7	97.0	95.3
Interest cover (x)	3.8	3.5	4.2	4.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือการให้คำแนะนำแก่ลูกค้าหลักทรัพย์ หรือคณาจารย์ทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน