

### บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

#### คาดการณ์กำไรจะเติบโตทั้ง yoy และ qoq

เรคาดกำไรสุทธิของ WHA จะเติบโตโดดเด่นมาที่ 2,300 ลบ. (+63% yoy, +1,379% qoq) ใน 4Q21 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายสินทรัพย์ ยอดโอนที่ดินที่แข็งแกร่ง และรายรับจากรายการที่เกิดขึ้นซ้ำ สำหรับปี 2022 เรายังมีมุมมองเชิงบวกสำหรับกำไรของ WHA เนื่องจากจะได้แรงหนุนจากรายได้จากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมจากการเปิดพรมแดนระหว่างประเทศของไทย คงค่านำเข้า ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.10 บาท

#### WHAT'S NEW

• **กำไรจะเติบโตทั้ง yoy และ qoq** เรคาดกำไรสุทธิของ WHA ใน 4Q21 จะเติบโตโดดเด่น มาที่ 2,300 ลบ. (+63% yoy, +1,379% qoq) ใน 4Q21 โดยได้แรงหนุนจาก 1) การรับรู้รายได้จากการขายสินทรัพย์ และ 2) รายได้ที่แข็งแกร่งจากยอดโอนที่ดินจากปัจจัยตามฤดูกาลและการเปิดพรมแดนของประเทศต่างๆ รวมถึง recurring income ที่แข็งแกร่ง สำหรับรายได้ เรคาด WHA จะรายงานรายได้ที่ 6,700 ลบ. (+85% yoy, +509% qoq) ได้แรงหนุนจากทุกภาคส่วนธุรกิจ รายได้จากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมจะเพิ่มขึ้นจากยอดโอนที่ดินที่แข็งแกร่ง โดยใน 4Q21 เรคาด WHA จะรายงานยอดขายที่ดินที่ 560 ไร่ (+100% yoy) และยอดโอนที่ดินที่ 390 ไร่ (+9% yoy) และยอดขายจากอสังหาริมทรัพย์ของ WHART ซึ่งมีมูลค่า 5,500 ลบ. จะถูกบันทึกใน 4Q21 ธุรกิจโลจิสติกส์ของ WHA นั้นคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากโครงการที่จะมาถึง และธุรกิจสาธารณูปโภคและพลังงานก็คาดว่าจะปรับตัวขึ้นจากการกลับมาดำเนินการของโรงงาน Gheco-one

#### STOCK IMPACT

• **แนวโน้มธุรกิจในปี 2022** ผู้บริหารคาดว่าจะโตขึ้น 10-15% ใน 2022 สำหรับธุรกิจโลจิสติกส์ WHA คาดพื้นที่สำหรับโครงการ BTS/RBF/RBW ที่ 180,000 ตร.ม. สำหรับสัญญาโครงการระยะยาว และ 100,000 ตร.ม. สำหรับสัญญาโครงการระยะสั้น สำหรับการขายสินทรัพย์ WHA วางแผนที่จะขายสินทรัพย์การดำเนินงานให้แก่ WHART และ FREIT ซึ่งมีพื้นที่รวมกันประมาณ 180,000 ตร.ม. และมูลค่ารวมกันประมาณ 5 พันลบ. ส่วนธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมนั้นคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจาก pent-up demand และการเปิดพรมแดนของหลายประเทศ ผู้บริหารได้ตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดินไว้ที่ 1,250 ไร่ในปี 2022 (950 ไร่ในไทย และ 300 ไร่ในเวียดนาม) ซึ่งสะท้อนการเติบโตที่ 46% yoy

• นอกจากนี้ ธุรกิจสาธารณูปโภคและพลังงานก็คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากยอดขายน้ำที่ 153 ล้านลูกบาศก์เมตร และการลงนามสัญญาโซลาร์รูฟท็อปที่คาดว่าจะโตขึ้น 58 MW สำหรับการเติบโตระยะยาว WHA ได้ตั้งเป้าหมายค่าใช้จ่ายการลงทุน (capex) 5 ปีไว้ที่ 50,000 ลบ. (18,000 พันลบ. สำหรับธุรกิจโลจิสติกส์, 18,000 ลบ. สำหรับธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม, 10,000 ลบ. สำหรับธุรกิจสาธารณูปโภคและพลังงาน และ 4,000 ลบ. สำหรับการลงทุนในเทคโนโลยีดิจิทัล) ซึ่งตั้งเป้าหมายรายได้ที่ 21,000 ลบ. ใน 2026 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	10,463	6,914	10,405	10,327	11,089
EBITDA	2,791	2,361	3,098	3,210	3,540
Operating profit	2,331	1,769	2,518	2,602	2,905
Net profit (rep./act.)	3,229	2,524	2,926	3,155	3,662
Net profit (adj.)	3,229	2,524	2,926	3,155	3,662
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PE (x)	15.8	20.7	17.9	16.6	14.3
P/B (x)	1.7	1.8	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA (x)	33.7	39.9	30.4	29.3	26.6
Dividend yield (%)	2.6	2.9	2.2	2.4	2.8
Net margin (%)	30.9	36.5	28.1	30.5	33.0
Net debt/(cash) to equity (%)	123.1	131.3	133.4	121.8	112.4
Interest cover (x)	2.8	2.1	2.6	2.7	2.9
Consensus net profit	-	-	2,834	3,506	4,137
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	0.90	0.89

Source: WHA Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt3.50
Target Price	Bt4.10
Upside	+17.1%

#### 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):	52,313.9
Market cap (US\$m):	1,596.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.8

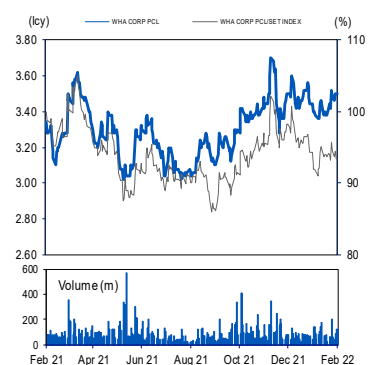
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt3.70/Bt3.02			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.7	2.3	13.6	4.8	(0.6)

#### Major Shareholders

-	-
-	-
-	-
FY22 NAV/Share (Bt)	2.07
FY22 Net Debt/Share (Bt)	2.52

#### 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 ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### 4Q21F RESULT PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21F	4Q20	3Q21	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	6,756	3,644	1,109	85.4	509.2
Gross profit	2,941	1,523	534	93.1	450.4
EBIT	1,828	1,101	217	66.1	743.8
EBITDA	1,949	1,257	370	55.1	427.0
Net profit	2,370	1,454	160	63.0	1378.7
EPS	2.2	1.4	0.2	63.0	1378.7
Core profit	2,370	1,450	160	63.5	1378.7
				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	43.5	41.8	48.2	1.7	-4.7
SG&A% of sales	16.5	11.6	28.7	4.9	-12.2
Core profit margin	35.1	39.8	14.5	-4.7	20.6

Source: WHA, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการกำไร** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 จากอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ที่ต่ำกว่าคาด นอกจากนี้ เรายังปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 2022 และ 2023

### KEY EARNINGS REVISION

(Bt m)	2021F			2022F			2023F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Total revenue	10,405	10,248	1.5%	10,327	10,228	1.0%	11,089	11,612	-4.5%
Net profit	2,926	2,974	-1.6%	3,155	3,144	0.3%	3,662	3,795	-3.5%
GPM (%)	44.5	45.4	-0.9	45.2	45.3	-0.1	46.0	46.4	-0.4

Source: WHA, UOB Kay Hian

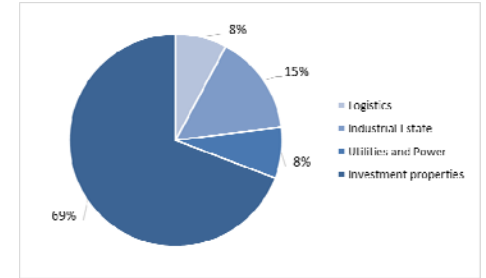
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.10 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงวิธี SOTP โดยเราให้มูลค่าการลงทุนในบริษัทรวมที่ 2.90 บาท/หุ้น โดยอ้างอิง PE ปี 2022 ที่ 25 เท่า และธุรกิจหลักที่ 1.00 บาท อิงจาก PE ปี 2022 ที่ 12 เท่า เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรของ WHA ใน 2022 จากการฟื้นตัวของรายได้จากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมจาก: 1) การเปิดพรมแดนระหว่างหลายประเทศ, 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ซึ่งจะดึงดูดนักลงทุนมากขึ้น

### SHARE PRICE CATALYST

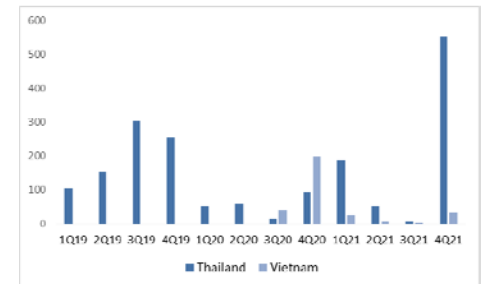
- การผ่อนปรนมาตรการ COVID-19, การเปิดพรมแดนระหว่างประเทศ, แผนกระตุ้นอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวภาครัฐ, ความคืบหน้าของโครงการเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC), ตัวเลขการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ดีขึ้น และการเคลื่อนย้ายโรงงานจากจีนมาเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จากความตึงเครียดทางการค้า

### EXPECTED REVENUE PROPORTION IN 4Q21



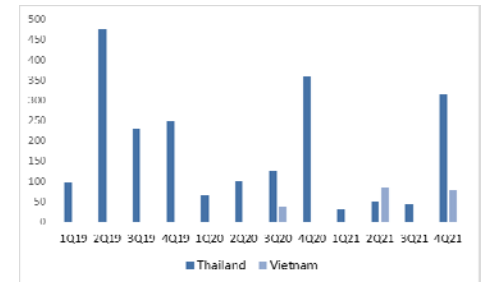
Source: WHA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND SALE OUTLOOK



Source: WHA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND TRANSFER OUTLOOK



Source: WHA, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: WHA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ หรือบริการทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	6,914	10,405	10,327	11,089
EBITDA	2,361	3,098	3,210	3,540
Deprec. & amort.	592	580	608	635
EBIT	1,769	2,518	2,602	2,905
Total other non-operating income	1,284	1,000	1,000	1,000
Associate contributions	1,209	1,390	1,668	2,002
Net interest income/(expense)	(1,112)	(1,178)	(1,192)	(1,206)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,149</b>	<b>3,731</b>	<b>4,079</b>	<b>4,701</b>
Tax	(293)	(480)	(494)	(540)
Minorities	(341)	(325)	(430)	(499)
<b>Net profit</b>	<b>2,524</b>	<b>2,926</b>	<b>3,155</b>	<b>3,662</b>
Net profit (adj.)	2,524	2,926	3,155	3,662

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	40,225	39,944	40,337	40,701
Other LT assets	25,034	25,958	26,803	28,065
Cash/ST investment	3,794	3,308	4,829	5,636
Other current assets	13,568	17,857	17,411	19,828
<b>Total assets</b>	<b>82,621</b>	<b>87,068</b>	<b>89,380</b>	<b>94,231</b>
ST debt	11,793	11,721	11,721	11,721
Other current liabilities	2,914	4,012	4,017	4,421
LT debt	29,833	30,333	30,833	31,333
Other LT liabilities	5,914	8,275	7,713	8,861
Shareholders' equity	28,805	29,041	30,979	33,278
Minority interest	3,362	3,687	4,117	4,617
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>82,621</b>	<b>87,068</b>	<b>89,380</b>	<b>94,231</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>3,470</b>	<b>640</b>	<b>4,644</b>	<b>2,783</b>
Pre-tax profit	3,158	3,731	4,079	4,701
Tax	(293)	(480)	(494)	(540)
Deprec. & amort.	592	580	608	635
Working capital changes	(162)	(2,775)	253	(1,970)
Non-cash items	175	(416)	198	(43)
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(1,207)</b>	<b>1,136</b>	<b>(2,407)</b>	<b>(1,114)</b>
Capex (growth)	(3,442)	(300)	(1,000)	(1,000)
Investments	2,640	(695)	(834)	(1,001)
Others	(405)	2,131	(573)	887
<b>Financing</b>	<b>(1,397)</b>	<b>(2,262)</b>	<b>(716)</b>	<b>(863)</b>
Dividend payments	(1,733)	(1,334)	(1,216)	(1,363)
Issue of shares	1,356	(1,356)	0	0
Proceeds from borrowings	2,402	428	500	500
Others/interest paid	(3,421)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>867</b>	<b>(486)</b>	<b>1,521</b>	<b>806</b>
Beginning cash & cash equivalent	2,928	3,794	3,308	4,829
Ending cash & cash equivalent	3,794	3,308	4,829	5,636

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	34.2	29.8	31.1	31.9
Pre-tax margin	45.5	35.9	39.5	42.4
Net margin	36.5	28.1	30.5	33.0
<b>Growth</b>				
Turnover	(33.9)	50.5	(0.7)	7.4
EBITDA	(15.4)	31.2	3.6	10.3
Pre-tax profit	(26.2)	18.5	9.3	15.3
Net profit	(21.8)	15.9	7.8	16.1
Net profit (adj.)	(21.8)	15.9	7.8	16.1
EPS	(23.9)	15.9	7.8	16.1
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	56.4	56.2	54.8	53.2
Debt to equity	144.5	144.8	137.4	129.4
Net debt/(cash) to equity	131.3	133.4	121.8	112.4
Interest cover (x)	2.1	2.6	2.7	2.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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