

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

ยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อภาพรวมกำไรในอนาคต

จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ WHA ใน 1Q22 ทำให้เราคาดว่ากำไรจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 2Q22 และ 2H22 นอกจากนี้เรายังคาดว่ารายได้จากการขายที่ดิน และรายได้จากธุรกิจให้เข้าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคจะฟื้นตัวใน 2Q22 เนื่องจากปัจจัยลบทั้งหมดจะคลี่คลายลง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 4.10 บาท

WHAT'S NEW

- ยอดขายที่ดินดีขึ้นในอนาคต** WHA ยังคงเป้าหมายยอดขายที่ดินไว้ที่ 1,250 ไร่ (+41% yoy) ในปี 2022 แม้ว่ายอดขายที่ดินใน 1Q22 จะอ่อนแออยู่ที่ 36 ไร่ (-83% yoy) แต่เราคาดว่าจะเห็น sentiment ของยอดขายที่ดินที่ดีขึ้นใน 2Q22 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากลูกค้าชาวจีนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ทำให้คาดว่าจะมียอดขายที่ดินเพิ่มขึ้นประมาณ 200-500 ไร่ ใน 2Q22 ขณะเดียวกันลูกค้าชาวญี่ปุ่นจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญของยอดขายที่ดิน และบริษัทคาดว่าจะเห็นสัดส่วนรายได้จากลูกค้าชาวญี่ปุ่นใน 2H22 นอกจากนี้บริษัทอยู่ระหว่างการเจรจาขายที่ดินจำนวน 1,000-2,000 ไร่ ให้กับลูกค้าใหม่ ดังนั้น WHA น่าจะบรรลุเป้าหมายยอดขายที่ดินในปี 2022
- คาดมี sentiment เชิงบวกต่อการโอนที่ดิน** เราเห็น sentiment เชิงบวก หลังการกลับมาเปิดพรมแดนอีกครั้งของหลายประเทศใน 1Q22 ขณะที่ WHA ตั้งเป้าการโอนที่ดินอยู่ที่ 750 ไร่ ในปี 2022 และบริษัทได้รับการโอนที่ดินแล้วจำนวน 170 ไร่ (+467% yoy) ใน 1Q22 คิดเป็น 22% ของการโอนที่ดินทั้งหมดในปี 2022 อย่างไรก็ตามเราคิดว่า การโอนที่ดินจะเร่งตัวขึ้นใน 2H22 เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อการโอนที่ดินของ WHA และคาดว่าจะเห็นการโอนที่ดินประมาณ 1,000 ไร่ ในปี 2022 ซึ่งเป็นระดับเดียวกับก่อนเกิดโรคระบาด ทั้งนี้เนื่องจากการระบุดของโรคที่ผ่อนคลายนี้นี้ และ WHA มี backlog ที่แข็งแกร่งที่ 400 ไร่ ytd
- รายได้จากธุรกิจให้เข้ายังคงแข็งแกร่งใน 2Q22** ใน 1Q22 WHA ได้ secure ค่าเช่าสุทธิสำหรับสัญญาในระยะเวลาประมาณ 24,000 ตร.ม. (13% ของเป้าหมายทั้งหมด) และบริษัทได้บรรลุเป้าหมายสัญญาระยะสั้นจำนวน 88,000 ตร.ม. (89% ของเป้าหมายทั้งหมด) เนื่องจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในหลายอุตสาหกรรม เช่น อีคอมเมิร์ซ, รถยนต์ และการผลิต ทำให้เราคิดว่าลูกค้าเหล่านี้จะหนุนรายได้ค่าเช่าของ WHA อย่างต่อเนื่องใน 2Q22 และ 2H22
- คาดรายได้ปรับปรับตัวดีขึ้น** สำหรับธุรกิจสาธารณูปโภคเราคาดว่าจะเห็นรายได้ที่แข็งแกร่งจากปริมาณยอดขายน้ำที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ธุรกิจพลังงานมีรายได้ลดลง ซึ่งถูกกดดันจากการห้ามส่งออกถ่านหินในอินโดนีเซีย, การปิดซ่อมบำรุง Gheco-One และราคาก๊าซที่พุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็วใน 2Q22 เราคิดว่ารายได้จากธุรกิจพลังงานจะดีขึ้นใน 2Q22 เนื่องจากปัจจัยลบเหล่านี้คลี่คลายแล้ว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	6,914	10,417	10,535	11,732	13,026
EBITDA	2,361	3,770	3,399	3,785	4,258
Operating profit	1,769	3,150	2,739	3,097	3,543
Net profit (rep./act.)	2,524	2,590	3,192	3,849	4,518
Net profit (adj.)	2,524	2,590	3,192	3,849	4,518
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
PE (x)	18.6	18.1	14.7	12.2	10.4
P/B (x)	1.6	1.5	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	37.9	23.7	26.3	23.7	21.0
Dividend yield (%)	3.2	2.9	2.7	3.3	3.9
Net margin (%)	36.5	24.9	30.3	32.8	34.7
Net debt/(cash) to equity (%)	131.3	115.1	124.4	113.8	99.4
Interest cover (x)	2.1	3.3	3.1	3.4	3.8
Consensus net profit	-	-	3,408	3,849	4,211
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	1.00	1.07

Source: WHA Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt3.14
Target Price	Bt4.10
Upside	+30.6%

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):	46,933.1
Market cap (US\$m):	1,369.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.7

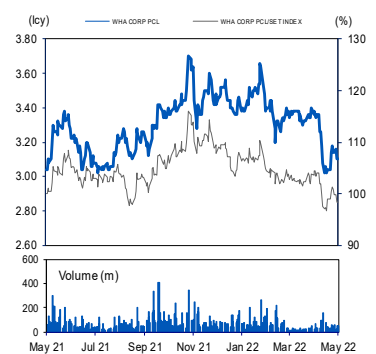
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt3.70/Bt3.02			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.0)	(13.7)	(15.1)	1.3	(10.8)

Major Shareholders

	%
-	-
-	-
-	-
FY22 NAV/Share (Bt)	2.08
FY22 Net Debt/Share (Bt)	2.59

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 ยูบี เคย์ เอชไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้ชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

STOCK IMPACT

- **ภาพรวมกำไรเป็นบวก** จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งใน 1Q22 ทำให้เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อภาพรวมกำไรในช่วงที่เหลือของปี โดยปกติแล้วกำไรของ WHA ในไตรมาสแรกจะต่ำที่สุดเนื่องจากผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาลของธุรกิจขายที่ดิน และรายได้เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 300 ลบ. อย่างไรก็ตาม WHA ได้ประกาศกำไรสุทธิที่ 656 ลบ. ใน 1Q22 ซึ่งหมายถึง 21% ของประมาณการกำไรของเราในปี 2022 ดังนั้นเราคิดว่า WHA จะสามารถบรรลุเป้าหมายกำไรในปี 2022
- นอกจากนี้เรามองเห็นความเป็นไปได้ในการ upside จากรายได้ของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ในปี 2022 WHA คาดว่าจะรับรู้รายได้จาก asset monetization ของ WHART ที่ 1.6 พันลบ. โดยมีมูลค่าของสินทรัพย์คือ 4.0 พันลบ. และ WHA ถือหุ้น 40% นอกจากนี้บริษัทคาดว่าจะได้รับรายได้จำนวน 850 ลบ.-1.1 พันลบ. จาก HREIT เนื่องจากมูลค่ารวมของสินทรัพย์อยู่ที่ 1.0-1.3 พันลบ. และ WHA ถือหุ้น 85% เราคิดว่ารายได้นี้จะหนุนกำไรของ WHA ในปี 2022

1Q22 RESULT RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22	1Q21	4Q21	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	1,575	1,045	6,769	50.8	-76.7
Gross profit	775	481	3,065	61.2	-74.7
EBIT	426	163	2,460	161.8	-82.7
EBITDA	426	310	2,621	37.4	-83.7
Net profit	656	135	2,035	387.0	-67.8
EPS	0.61	0.13	1.91	387.0	-67.8
				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	49.2	46.0	45.3	3.2	3.9
SG&A% of sales	22.2	30.5	8.9	-8.3	13.2
Core profit margin	41.7	12.9	30.1	28.8	11.6

Source: WHA, UOB Kay Hian

- **ผลประกอบการดีกว่าที่เราและตลาดประมาณการไว้** WHA ประกาศกำไรสุทธิใน 1Q22 ที่ 656 ลบ. (+387% yoy, -68% qoq) ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 25% และ 50% สาเหตุหลักๆที่ทำให้กำไรดีกว่าคาดมาจากรายได้ และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด และ SG&A to sales ที่ต่ำกว่าคาด
- **กำไรสุทธิแข็งแกร่ง** กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq กำไรสุทธิใน 1Q22 เพิ่มขึ้น 387% yoy เนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่ง, อัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น และ SG&A to sales ที่ลดลง ในขณะที่รายได้จากธุรกิจค้าเช่าอยู่ที่ 229 ลบ. (+17.5% yoy, -23% qoq) ซึ่งเพิ่มขึ้น yoy เนื่องจาก asset monetization ของ WHART ที่ลดลง รายได้จากธุรกิจที่ดินอยู่ที่ 694 ลบ. (+350% yoy, -723% qoq) รายได้ที่แข็งแกร่ง yoy เนื่องจากการโอนที่ดินที่สูงขึ้นจากการผ่อนคลายนโยบายการเดินทางในหลายประเทศ โดยเฉพาะช่วงปลายปี 21 รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 622 ลบ. (+6% yoy, +7% qoq) เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่เดียวกันรายได้จากธุรกิจพลังงานอยู่ที่ 52 ลบ. (-58% yoy, +27% qoq) โดยถูกกดดันจากราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี**

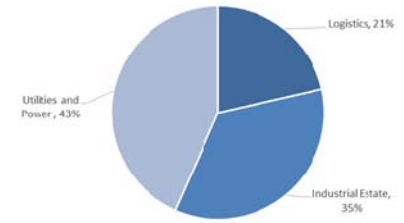
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.10 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงวิธี SOTP โดยเราให้มูลค่าการลงทุนในบริษัทร่วมที่ 2.90 บาท/หุ้น โดยอ้างอิง PE ปี 2022 ที่ 25 เท่า และธุรกิจหลักที่ 1.00 บาท/หุ้น อิงจาก PE ปี 2022 ที่ 12 เท่า เราคิดว่ากำไรจะแข็งแกร่งที่ 3.2 พันลบ. (+23% yoy) เนื่องจากการฟื้นตัวของรายได้กลุ่มนิคมอุตสาหกรรมจากการกลับมาเปิดพรมแดนของประเทศต่างๆ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ซึ่งจะดึงดูดนักลงทุน

SHARE PRICE CATALYST

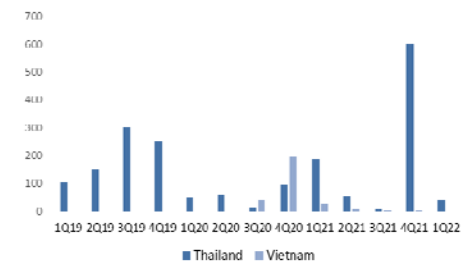
- 1) กระแสข่าวเกี่ยวกับการกลับมาเปิดพรมแดนของประเทศต่างๆ และ 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล สำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

REVENUE PROPORTION (1Q22)



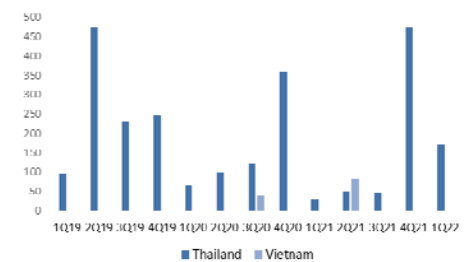
Source: WHA, UOB Kay Hian

LAND SALES OUTLOOK



Source: WHA, UOB Kay Hian

LAND TRANSFERS OUTLOOK



Source: WHA, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: WHA, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	10,417	10,535	11,732	13,026
EBITDA	3,770	3,399	3,785	4,258
Deprec. & amort.	620	660	687	715
EBIT	3,150	2,739	3,097	3,543
Total other non-operating income	1,222	1,000	1,000	1,000
Associate contributions	325	1,528	1,986	2,383
Net interest income/(expense)	(1,146)	(1,098)	(1,112)	(1,126)
Pre-tax profit	3,551	4,169	4,971	5,800
Tax	(679)	(541)	(597)	(666)
Minorities	(283)	(435)	(525)	(616)
Net profit	2,590	3,192	3,849	4,518
Net profit (adj.)	2,590	3,192	3,849	4,518

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	3,052	2,651	2,876	5,374
Pre-tax profit	3,551	4,169	4,971	5,800
Tax	(679)	(541)	(597)	(666)
Deprec. & amort.	620	660	687	715
Working capital changes	22	(1,858)	(2,119)	(348)
Non-cash items	(463)	222	(67)	(127)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	579	(3,483)	(960)	(1,698)
Capex (growth)	(248)	(2,821)	(1,000)	(1,000)
Investments	(469)	(764)	(993)	(1,192)
Others	1,296	102	1,033	494
Financing	(3,853)	(2,237)	(908)	(1,174)
Dividend payments	(519)	(1,312)	(1,408)	(1,674)
Issue of shares	0	(1,356)	0	0
Proceeds from borrowings	(2,842)	432	500	500
Others/interest paid	(491)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(222)	(3,069)	1,008	2,502
Beginning cash & cash equivalent	3,794	3,573	504	1,511
Ending cash & cash equivalent	3,573	504	1,511	4,013

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	39,853	42,014	42,327	42,612
Other LT assets	25,072	26,316	27,538	28,664
Cash/ST investment	3,573	504	1,511	4,013
Other current assets	14,271	16,546	19,174	19,864
Total assets	82,769	85,379	90,549	95,153
ST debt	15,459	15,429	15,429	15,429
Other current liabilities	3,177	3,815	4,257	4,472
LT debt	23,324	23,786	24,286	24,786
Other LT liabilities	6,779	7,361	8,623	9,051
Shareholders' equity	30,594	31,118	33,559	36,403
Minority interest	3,436	3,871	4,396	5,012
Total liabilities & equity	82,769	85,379	90,549	95,153

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	36.2	32.3	32.3	32.7
Pre-tax margin	34.1	39.6	42.4	44.5
Net margin	24.9	30.3	32.8	34.7
Growth				
Turnover	50.7	1.1	11.4	11.0
EBITDA	59.7	(9.9)	11.3	12.5
Pre-tax profit	12.8	17.4	19.3	16.7
Net profit	2.6	23.2	20.6	17.4
Net profit (adj.)	2.6	23.2	20.6	17.4
EPS	2.6	23.2	20.6	17.4
Leverage				
Debt to total capital	53.3	52.8	51.1	49.3
Debt to equity	126.8	126.0	118.3	110.5
Net debt/(cash) to equity	115.1	124.4	113.8	99.4
Interest cover (x)	3.3	3.1	3.4	3.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	TIIPP	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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน