

### บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA TB)

#### คาดการณ์ไรรยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

หลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ AMATA เรายังคงมีภาพเชิงบวกต่อบริษัทใน 2Q22 และ 2H22 และคาดว่ากำไรจะเติบโตต่อเนื่องจาก sentiment การขายที่ดินที่ดีขึ้น นอกจากนี้ เราคิดว่าราคาหุ้นของ AMATA ได้รับรู้ถึงปัจจัยลบทั้งหมดแล้ว คงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ AMATA ราคาเป้าหมาย: 26.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- การประชุมนักวิเคราะห์หลังปี 1Q22 เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA) เพื่อทำความเข้าใจเกี่ยวกับแนวโน้มของบริษัท โดยเรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อภาพรวมกำไรของ AMATA ใน 2Q22 และ 2H22 ซึ่งได้รับแรงหนุนส่วนใหญ่มาจากธุรกิจการขายที่ดิน

#### STOCK IMPACT

- ยังคงมั่นใจเกี่ยวกับการบรรลุเป้าหมายยอดขายในปี 2022 แม้ว่ายอดขายที่ดินจะต่ำกว่าคาดใน 1Q22 แต่ผู้บริหารมั่นใจว่าจะบรรลุเป้าหมายเกี่ยวกับการขายที่ดินในปี 2022 ที่ประมาณ 1,000 ไร่ โดยคาดว่า 60% จะมาจากในไทย และอีก 40% จะมาจากในเวียดนาม สำหรับแนวโน้มใน 2Q22 บริษัทคาดว่าจะเห็นจำนวนการขายที่ดินดีขึ้นใน 2Q22 และ AMATA ได้ยอดขายที่ดินเพิ่มที่ 26 ไร่ ที่ชลบุรีในเดือน พ.ค. 22 นอกจากนี้ใน 2H22 เราคาดว่าจะเห็นยอดขายที่ดินที่แข็งแกร่ง, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น และยอดขายและยอดโอนของที่ดินมากขึ้น
- Backlog ที่แข็งแกร่งจะสนับสนุนรายได้จากการขายที่ดิน ในแง่ของ backlog บริษัทมี backlog ประมาณ 4.8 พันลบ. ytd และคาดว่า backlog ที่ดินประมาณ 60-80% จะรับรู้ในปี 2022 หรือรับรู้ประมาณ 2.6-2.8 พันลบ. จากไทย และประมาณ 1.9 พันลบ. จากเวียดนาม นอกจากนี้ ผู้บริหารคาดว่าจะได้รับรายได้จากการขายที่ดินจาก backlog ที่แข็งแกร่งเหล่านี้อย่างน้อย 3.0 พันลบ. ในปี 2022
- Potential Upside ในอนาคต ใน 2Q22 และ 2H22 เรายังคงเห็น upside อีกในแง่ของการขายโรงงานสำเร็จรูป (RBF) จำนวน 10 แห่ง ของ AMATA Vietnam (AMATAV) จากนี้เราคิดว่ามูลค่าการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนน่าจะมากกว่า 600 ลบ.
- ราคาหุ้นจะยังคงอยู่ในระดับสูง ผู้บริหารเชื่อว่าราคาหุ้นอาจไม่ลดลงในระยะเวลายันใกล้นี้ ตามมุมมองของเราที่คาดว่าราคาหุ้นจะฟื้นใน 2Q22 และอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนของค่า float time (ft) ในธุรกิจไฟฟ้าของ AMATA แม้ว่ากำไรสุทธิจากธุรกิจไฟฟ้าจะถูกกดดัน แต่เราเชื่อว่ารายได้จากการขายที่ดินที่แข็งแกร่งจะช่วยชดเชยได้ และสามารถหนุนกำไรใน 2Q22 และ 2H22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	4,202	5,097	6,020	6,501	7,312
EBITDA	1,646	1,898	2,246	2,585	3,111
Operating profit	1,291	1,496	1,914	2,235	2,742
Net profit (rep./act.)	1,103	1,402	1,567	1,796	2,153
Net profit (adj.)	1,103	1,402	1,567	1,796	2,153
EPS (Bt)	1.0	1.3	1.5	1.7	2.0
PE (x)	19.3	15.2	13.6	11.9	9.9
P/B (x)	1.4	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	26.1	22.6	19.1	16.6	13.8
Dividend yield (%)	1.5	0.8	2.4	3.3	4.7
Net margin (%)	26.3	27.5	26.0	27.6	29.4
Net debt/(cash) to equity (%)	87.5	75.0	86.0	84.6	82.7
Interest cover (x)	3.8	3.8	4.7	5.2	6.3
ROE (%)	7.4	8.4	8.8	9.7	10.9
Consensus net profit	-	-	1,475	1,700	1,939
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.06	1.11

Source: Amata Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt20.00
Target Price	Bt26.00
Upside	+30.0%

#### 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):	23,000.0
Market cap (US\$m):	669.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.6

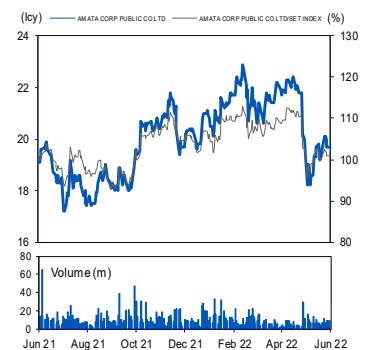
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt22.90/Bt17.20			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(8.3)	(9.1)	0.5	3.6	(4.8)

#### Major Shareholders

Mr. Vikrom Kromadit	24.7
Mr. Vitoon Kromadit	5.8
Thai NVDR	5.6
FY22 NAV/Share (Bt)	16.75
FY22 Net Debt/Share (Bt)	14.40

#### 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

- **กำไรยังคงแข็งแกร่งใน 2Q22 และ 2H22** เราคาดว่า AMATA จะยังคงรายงานกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q22 เนื่องจากเราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของยอดขายที่ดิน เนื่องจากมี sentiment เชิงบวกตั้งแต่เดือน พ.ค. 22 สำหรับใน 2H22 กำไรจะเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนหลักๆ มาจากรายได้จากการขายที่ดิน เนื่องจากผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาล อีกทั้งเราคาดว่าราคาน้ำมันจะลดลง นอกจากนี้ใน 2Q22 และ 2H22 AMATA น่าจะมี potential upside จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน
- **เห็นโอกาสจากการกลับมาเปิดพรมแดนของประเทศต่างๆ** เนื่องจากชาวญี่ปุ่น และชาวจีนเป็นลูกค้าหลักของ AMATA ทำให้เราเชื่อว่าการกลับมาท่องเที่ยวในญี่ปุ่น และการคลายล็อกดาวน์ในจีน จะส่งผลดีต่อผู้เล่นในนิคมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ญี่ปุ่นและจีนยังเป็นแหล่งที่มาหลักของการลงทุนโดยตรงระหว่างประเทศ (FDI) ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุดเป็น 5 อันดับแรก

### 1Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22	1Q21	4Q21	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	1,044	819	2,495	(58.2)	27.4
Total cost of revenue	520	431	1,445	(64.0)	20.8
Operating EBIT	294	212	756	(61.2)	38.6
Equity income	84	113	186	(54.9)	(25.9)
Net profit	553	186	741	(25.3)	198.0
EPS (Bt)	0.52	0.17	0.69	33.8	298.9
Percent	1Q22	1Q21	4Q21	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin from sales	62.9	62.5	42.0	20.9	0.4
Total gross margin	50.1	47.4	42.1	8.1	2.7
SG&A to revenue	22.0	21.6	11.8	10.2	0.5

Source: Amata Corporation, UOB Kay Hian

- **กำไรสุทธิใน 1Q22 น่าประทับใจ** กำไรสุทธิใน 1Q22 ของ AMATA แข็งแกร่ง ซึ่งได้รับแรงหนุนหลักๆ มาจากรายได้ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะรายได้จากการขายที่ดิน ซึ่งเพิ่มขึ้น 125% yoy จากการโอนที่ดินที่แข็งแกร่ง และราคาขายต่อไร่ที่สูงขึ้น ปัจจัยหนุนกำไรที่สำคัญอีกอย่างหนึ่งคือกำไรจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน AMATA มีรายได้จากการขาย RBF จำนวน 10 แห่ง ในเวียดนามใน 1Q22
- **ยอดขายเพิ่มขึ้น 27% yoy** รายได้จากทุกธุรกิจอยู่ที่ 1.0 พันลบ. (+27% yoy, -58% qoq) ยอดขายจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 272 ลบ. (+125% yoy, -84% qoq) ยอดขายที่แข็งแกร่ง yoy เนื่องจากการโอนที่ดินจำนวน 70 ไร่ ใน 1Q22 (1Q21: 32 ไร่) ยอดขายจากธุรกิจสาธารณูปโภคก็เพิ่มขึ้นเป็น 543 ลบ. (+11% yoy, +10% qoq) เนื่องจากมีการใช้สาธารณูปโภคมากขึ้น รายได้จากธุรกิจให้เช่าอยู่ที่ 229 ลบ. เพิ่มขึ้น 9% yoy แต่ลดลง 7% qoq ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลงเหลือ 84 ลบ. (-26% yoy, -55% qoq) ซึ่งถูกกดดันจากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้า และธุรกิจก๊าซธรรมชาติ

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

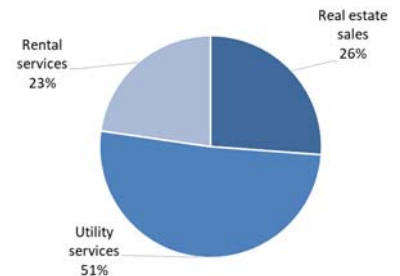
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 26.00 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 27.5 เท่า เราคิดว่ากำไรของ AMATA จะยังคงเติบโตในปี 2022 และเราคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 12% yoy

### SHARE PRICE CATALYST

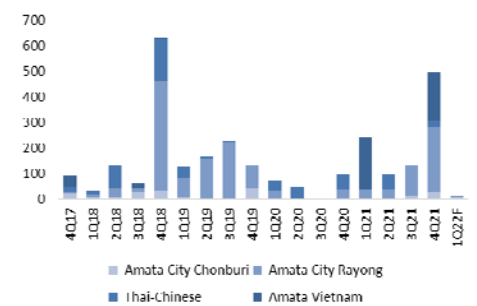
- **ปัจจัยบวก:** 1) กระแสข่าวเกี่ยวกับการกลับมาเปิดพรมแดนของประเทศต่างๆ, 2) มาตรการกระตุ้นอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของรัฐบาล, 3) จำนวน FDI, BOI และ GDP ที่สูงขึ้น และ 4) ความคืบหน้าของโครงการ EEC
- **ปัจจัยลบ:** การเพิ่มขึ้นของค่าครองชีพ และค่าแรงขั้นต่ำรายวัน

### SALES BREAKDOWN (1Q22)



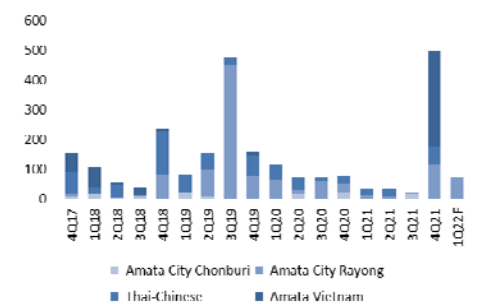
Source: AMATA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND SALES



Source: AMATA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND TRANSFERS



Source: AMATA, UOB Kay Hian

### PE BAND OF AMATA



Source: AMATA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	5,097	6,020	6,501	7,312
EBITDA	1,898	2,246	2,585	3,111
Deprec. & amort.	403	332	350	369
EBIT	1,496	1,914	2,235	2,742
Total other non-operating income	787	163	171	180
Associate contributions	524	663	695	724
Net interest income/(expense)	(494)	(479)	(493)	(493)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,313</b>	<b>2,262</b>	<b>2,608</b>	<b>3,153</b>
Tax	(352)	(304)	(363)	(461)
Minorities	(559)	(392)	(449)	(538)
<b>Net profit</b>	<b>1,402</b>	<b>1,567</b>	<b>1,796</b>	<b>2,153</b>
Net profit (adj.)	1,402	1,567	1,796	2,153

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>2,641</b>	<b>1,095</b>	<b>2,217</b>	<b>2,337</b>
Pre-tax profit	2,313	2,262	2,608	3,153
Tax	(352)	(304)	(363)	(461)
Deprec. & amort.	403	332	350	369
Working capital changes	(733)	(353)	(343)	(722)
Non-cash items	1,010	(842)	(35)	(2)
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(3,527)</b>	<b>(1,610)</b>	<b>(2,200)</b>	<b>(2,048)</b>
Capex (growth)	(641)	(659)	(580)	(600)
Investments	(2,871)	(1,673)	(1,848)	(1,862)
Others	(14)	722	228	414
<b>Financing</b>	<b>1,496</b>	<b>(738)</b>	<b>(261)</b>	<b>(1,012)</b>
Dividend payments	(495)	(482)	(761)	(1,012)
Issue of shares	1,139	(1,222)	0	0
Proceeds from borrowings	202	830	500	0
Others/interest paid	651	136	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>611</b>	<b>(1,253)</b>	<b>(243)</b>	<b>(723)</b>
Beginning cash & cash equivalent	2,386	2,997	1,744	1,500
Ending cash & cash equivalent	2,997	1,744	1,500	777

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	7,540	7,867	8,097	8,328
Other LT assets	25,488	27,239	29,024	30,837
Cash/ST investment	2,997	1,744	1,500	777
Other current assets	9,447	9,223	9,634	10,471
<b>Total assets</b>	<b>45,471</b>	<b>46,073</b>	<b>48,255</b>	<b>50,414</b>
ST debt	4,839	4,669	4,669	4,669
Other current liabilities	3,465	2,047	2,080	2,194
LT debt	11,444	12,444	12,944	12,944
Other LT liabilities	3,714	4,515	4,681	5,046
Shareholders' equity	17,723	17,869	19,055	20,353
Minority interest	4,285	4,529	4,827	5,208
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>45,471</b>	<b>46,073</b>	<b>48,255</b>	<b>50,414</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	37.2	37.3	39.8	42.5
Pre-tax margin	45.4	37.6	40.1	43.1
Net margin	27.5	26.0	27.6	29.4
ROA	3.3	3.4	3.8	4.4
ROE	8.4	8.8	9.7	10.9
<b>Growth</b>				
Turnover	21.3	18.1	8.0	12.5
EBITDA	15.3	18.3	15.1	20.4
Pre-tax profit	47.7	(2.2)	15.3	20.9
Net profit	27.1	11.7	14.6	19.9
Net profit (adj.)	27.1	11.7	14.6	19.9
EPS	27.1	11.7	14.6	19.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	42.5	43.3	42.4	40.8
Debt to equity	91.9	95.8	92.4	86.5
Net debt/(cash) to equity	75.0	86.0	84.6	82.7
Interest cover (x)	3.8	4.7	5.2	6.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 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	

**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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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