

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

3Q22: กำไรต่ำกว่าคาดการณ์ แต่ภาพในอนาคตยังคงสดใส

WHA ประกาศกำไรสุทธิ 3Q22 ที่ 259 ลบ. (+61% yoy, -11% qoq) ออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ที่ 25% และ 36% ตามลำดับ สาเหตุที่กำไรออกมาต่ำกว่าที่คาดไว้เกิดจากผลขาดทุนจากบริษัทร่วมที่สูงกว่าคาด และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ WHA ใน 4Q22 จากยอดโอนที่น่าจะแข็งแกร่ง และมีการบันทึกกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนคงค้างแนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมาย: 4.80 บาท

3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22	3Q21	2Q22	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	1,976	1,109	1,803	78.2	9.6
Gross profit	870	534	760	62.8	14.4
EBIT	475	217	390	119.2	21.9
EBITDA	575	370	490	55.4	17.4
Net profit	259	160	290	61.3	(10.7)
EPS	0.24	0.15	0.27	61.3	(10.7)
				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	44.0	48.2	42.2	(4.2)	1.9
SG&A% of sales	20.0	28.7	20.6	(8.6)	(0.6)

Source: WHA Corporation, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด** WHA ประกาศกำไรสุทธิ 3Q22 ที่ 259 ลบ. (+61% yoy, -11% qoq) ออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ที่ 25% และ 36% ตามลำดับ สาเหตุที่กำไรออกมาต่ำกว่าที่คาดไว้เกิดจากผลขาดทุนจากบริษัทร่วมที่สูงกว่าคาด และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด
- **กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq** กำไรสุทธิ 3Q22 เพิ่มขึ้น 61% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นและ SG&A-to-sales ที่ลดลง ขณะที่กำไรสุทธิ qoq ลดลง เนื่องจากมีส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมจากการขาดทุนของอัตราแลกเปลี่ยนที่ 240 ลบ. รายได้จากทุกธุรกิจรวมกันอยู่ที่ประมาณ 2.0 พันลบ. (+78% yoy, +10% qoq) หลักๆ ได้รับแรงหนุนมาจากธุรกิจขายที่ดินและสาธารณูปโภค (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	6,914	10,417	10,960	12,434	13,779
EBITDA	2,361	3,770	3,520	3,995	4,463
Operating profit	1,769	3,150	2,860	3,307	3,748
Net profit (rep./act.)	2,524	2,590	3,277	4,011	4,679
Net profit (adj.)	2,524	2,590	3,277	4,011	4,679
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
PE (x)	22.9	22.3	17.6	14.4	12.3
P/B (x)	2.0	1.9	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA (x)	42.6	26.7	28.5	25.2	22.5
Dividend yield (%)	2.6	2.3	2.3	2.8	3.2
Net margin (%)	36.5	24.9	29.9	32.3	34.0
Net debt/(cash) to equity (%)	131.3	115.1	124.8	114.0	99.0
Interest cover (x)	2.1	3.3	3.2	3.6	4.0
Consensus net profit	-	-	3,424	3,904	4,194
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	1.03	1.12

Source: IGB REIT, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt3.86
Target Price	Bt4.80
Upside	+24.4%

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):	57,694.8
Market cap (US\$m):	1,606.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.1
Price Performance (%)	

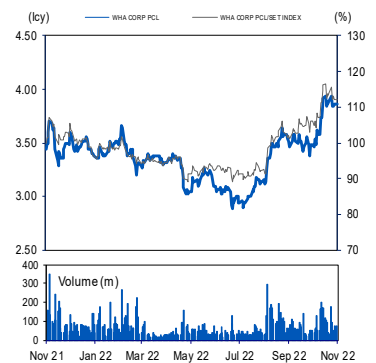
52-week high/low Bt3.94/Bt2.88

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
14.2	22.9	27.8	12.9	9.7

Major Shareholders

	%
Miss Jareeporn Jarukornsakul	23.3
Miss Chatchamol Anantaprayoon	9.0
Mr. Chaipat Phupisut	4.6
FY22 NAV/Share (Bt)	2.09
FY22 Net Debt/Share (Bt)	2.60

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Thachasorn Jutaganon

+662 659 8000

thachasorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 44.0% (-4.2 ppt yoy, +1.9 ppt qoq) อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) yoy ปรับตัวลงเนื่องจาก WHA มียอดโอนที่ดินในเวียดนามที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น qoq ปรับตัวดีขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจให้เช่าและธุรกิจสาธารณสุข
- **รายได้โดดเด่นถูกขับเคลื่อนจากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม WHA** รายงานรายได้ใน 3Q22 อยู่ที่ประมาณ 2.0 พันลบ. (+78% yoy, +10% qoq) โดยได้รับแรงหนุนหลักจากรายได้ในส่วนของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม รายได้จากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมอยู่ที่ 961 ลบ. (+612 yoy, +37% qoq) รายได้ yoy สูงขึ้นเนื่องจากฐานที่ต่ำใน 3Q21 จากผลกระทบของโรคระบาด นอกจากนี้รายได้ qoq ยังเพิ่มขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากจำนวนยอดโอนที่ดิน (land transfer) ที่สูงขึ้น โดยการโอนที่ดินใน 3Q22 มีจำนวน 290 ไร่ (2Q22: 228 ไร่, 1Q22: 145 ไร่)
- รายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 263 ลบ. (-13% yoy, -7% qoq) เนื่องจากพื้นที่ให้เช่าลดลงจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์ WHART รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 660 ลบ. (+13% yoy, flat qoq) เนื่องจากปริมาณการขายที่หนาแน่นให้กับลูกค้ารายเดิมและรายใหม่ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้รายได้จากธุรกิจไฟฟ้าอยู่ที่ 75 ลบ. (+88% yoy, +46% qoq) โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการให้บริการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ (EPC) ที่เพิ่มขึ้น

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์แนวโน้มกำไรที่โดดเด่นใน 4Q22 และ 2023** เรามีมุมมองที่ตื้อต่อแนวโน้มผลประกอบการของ WHA ใน 4Q22 เนื่องจาก 1) จำนวนยอดขายที่ดิน (land sale) และยอดโอนที่ดิน (land transfer) ที่แข็งแกร่งจากปัจจัยตามฤดูกาลและการเจรจาหลายชุดที่กลับลูกค้าในช่วง 9M22 และ 2) รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนโดยคาดว่าจะรับรู้ราว 1.6 พันลบ. จาก WHA Premium Growth Freehold & Lshld REIT (WHART) และ 1.0-1.3 พันลบ. จากทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เหมราช (HREIT)
- สำหรับปี 2023 เราคาดว่ากำไรของ WHA จะเติบโตที่ 4.0 พันบาท (+22% yoy) การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งอาจได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่ดินและยอดโอนที่ดินที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม อีกทั้ง WHA ยังอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อขายที่ดินกว่า 2,000 ไร่ โดยคาดว่าจะลั่นจะทยอยรับรู้ไปเรื่อยๆ ได้

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

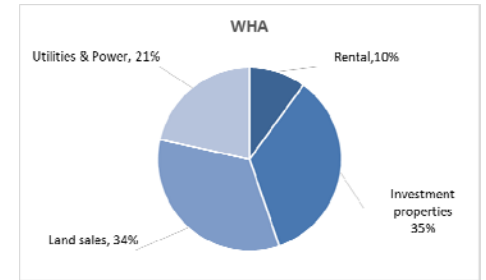
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ WHA ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นที่ 4.80 บาท** เรา roll over ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2023 โดยราคาเป้าหมายของเราวิธี SOTP ซึ่งเราประเมินมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทรวมทั้ง 3.06 บาท/หุ้น อิง 2023F PE ที่ 23x (ค่าเฉลี่ย PE ของอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าในไทย) และธุรกิจหลักที่ 1.7 บาท/หุ้น อิง 2023F PE ที่ 13x (ค่าเฉลี่ย PE ของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในไทย) เราขึ้นชอบ WHA เนื่องจากเราเห็นโอกาสได้รับ upside จากยอดขายที่ดินที่แข็งแกร่งใน 4Q22 และ 2023 นอกเหนือจากนี้ เราคาดการณ์การเติบโตที่แข็งแกร่งของ WHA จะดำเนินอย่างต่อเนื่องใน 2023 ซึ่งคาดการณ์กำไรจะเติบโต 22% yoy

SHARE PRICE CATALYST

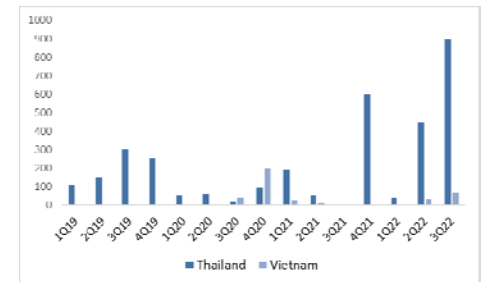
- 1) ยอดขายที่ดินที่สูงกว่าคาด, 2) มาตรการกระตุ้นต่อภาคการท่องเที่ยวของภาครัฐ, 3) FDI, BOI และ GDP ที่สูงขึ้น และ 4) ความคืบหน้าของเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC)

SALES BREAKDOWN IN 3Q22



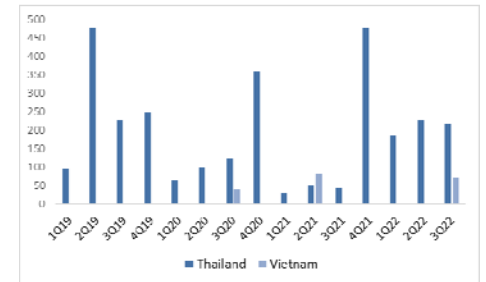
Source: WHA, UOB Kay Hian

QUARTERLY LAND SALES



Source: WHA, UOB Kay Hian

QUARTERLY LAND TRANSFERS



Source: WHA, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: WHA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Monday, 14 November 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	10,417	10,960	12,434	13,779
EBITDA	3,770	3,520	3,995	4,463
Deprec. & amort.	620	660	687	715
EBIT	3,150	2,860	3,307	3,748
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	4,290	5,182	6,005
Tax	(679)	(566)	(623)	(688)
Minorities	(283)	(447)	(547)	(638)
Net profit	2,590	3,277	4,011	4,679
Net profit (adj.)	2,590	3,277	4,011	4,679

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	26,372	27,635	28,754
Cash/ST investment	3,573	310	1,252	3,889
Other current assets	14,271	17,213	20,320	21,012
Total assets	82,769	85,909	91,534	96,267
ST debt	15,459	15,429	15,429	15,429
Other current liabilities	3,177	3,969	4,511	4,730
LT debt	23,324	23,786	24,286	24,786
Other LT liabilities	6,779	7,657	9,138	9,574
Shareholders' equity	30,594	31,186	33,739	36,680
Minority interest	3,436	3,883	4,430	5,068
Total liabilities & equity	82,769	85,909	91,534	96,267

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	3,052	2,234	2,681	5,559
Pre-tax profit	3,551	4,290	5,182	6,005
Tax	(679)	(566)	(623)	(688)
Deprec. & amort.	620	660	687	715
Working capital changes	22	(2,356)	(2,486)	(339)
Non-cash items	(463)	206	(79)	(133)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	579	(3,242)	(782)	(1,684)
Capex (growth)	(248)	(2,821)	(1,000)	(1,000)
Investments	(469)	(764)	(993)	(1,192)
Others	1,296	342	1,211	508
Financing	(3,853)	(2,254)	(958)	(1,238)
Dividend payments	(519)	(1,329)	(1,458)	(1,738)
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)	(3,262)	941	2,638
Beginning cash & cash equivalent	3,794	3,573	310	1,252
Ending cash & cash equivalent	3,573	310	1,252	3,889

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	36.2	32.1	32.1	32.4
Pre-tax margin	34.1	39.1	41.7	43.6
Net margin	24.9	29.9	32.3	34.0
Growth				
Turnover	50.7	5.2	13.5	10.8
EBITDA	59.7	(6.6)	13.5	11.7
Pre-tax profit	12.8	20.8	20.8	15.9
Net profit	2.6	26.5	22.4	16.6
Net profit (adj.)	2.6	26.5	22.4	16.6
EPS	2.6	26.5	22.4	16.6
Leverage				
Debt to total capital	53.3	52.8	51.0	49.1
Debt to equity	126.8	125.7	117.7	109.6
Net debt/(cash) to equity	115.1	124.8	114.0	99.0
Interest cover (x)	3.3	3.2	3.6	4.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการช้้น้ำหนักของหุ้นที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 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