

### บมจ.อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA)

4Q22: กำไรแข็งแกร่ง เห็นแนวโน้มที่เป็นบวกอย่างต่อเนื่อง

AMATA เผยกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 786 ลบ. (+6% yoy, +122% qoq) สูงกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ที่ 90% และ 100% กำไรที่ออกมาสูงกว่าคาดมีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงกว่าที่สูงกว่าคาดที่ 240 ลบ. และ SG&A-to-sales ที่ต่ำกว่าคาด กำไรทั้งปีก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน สำหรับปี 2023 เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกกับ AMATA คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 26.00 บาท

#### 4Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	4Q21	3Q22	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	2,287	2,495	1,584	(8.3)	44.4
Gross profit	1,188	1,050	678	13.1	75.3
EBIT	900	756	453	19.0	98.8
EBITDA	1,100	909	453	21.0	143.0
Net profit	786	741	353	6.1	122.3
EPS (Bt)	0.74	0.69	0.33	6.1	122.3
Core profit	728	274	62	166.1	1068.9
Ratio (%)				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	51.9	42.1	42.8	9.9	9.1
SG&A as % sales	12.6	11.8	14.2	0.8	(1.6)
Net profit margin	34.3	29.7	22.3	4.7	12.0

Source: Amata Corporation, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรออกมาสูงกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ AMATA เผยกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 786 ลบ. (+6% yoy, +122% qoq) สูงกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ที่ 90% และ 100% กำไรที่ออกมาสูงกว่าคาดมีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงกว่าที่สูงกว่าคาดที่ 240 ลบ. และ SG&A-to-sales ที่ต่ำกว่าคาด
- ประกาศผลประกอบการที่โดดเด่นสำหรับ 4Q22 AMATA ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 786 ลบ. (+6% yoy, +122% qoq) กำไรเพิ่มขึ้น yoy และ qoq โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นและส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากบริษัทร่วม นอกจากนี้ กำไร qoq พุ่งสูงขึ้นถึง 122% โดยได้รับแรงหนุนหลักจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการโอนที่ดินที่แข็งแกร่งและส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้นจากผลขาดทุนสุทธิใน 3Q22
- รายได้ลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq รายได้จากทุกธุรกิจอยู่ที่ 2.3 พันลบ. (-8% yoy, +44% qoq) รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 1.3 พันลบ. (-26% yoy, +133% qoq) ซึ่งเป็นผลมาจากจำนวนการโอนที่ดินที่สูงขึ้น AMATA ได้รับโอนที่ดิน 231 ไร่ใน 4Q22 โดย 67 ไร่ในชลบุรี 105 ไร่ในระยอง และ 59 ไร่ในพื้นที่ไทย-จีนในระยอง (เทียบกับ 3Q22: 183 ไร่ หรือ +26% qoq) รายได้จากการให้บริการสาธารณูปโภคอยู่ที่ 795 ลบ. (+61% yoy, -4% qoq) จากการบริโภคของลูกค้านำเข้าเพิ่มขึ้นทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม รายได้จากธุรกิจให้เช่าลดลง 23% yoy และทรงตัวจากไตรมาสก่อนเป็น 191 ลบ. เนื่องจาก AMATA ขายโรงงานสำเร็จรูป (RBF) บางส่วนในเวียดนาม ทำให้จำนวน RBF ให้เช่าทั้งหมดลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	5,097	6,502	6,501	7,312	8,124
EBITDA	1,898	2,511	2,560	3,077	3,640
Operating profit	1,496	2,123	2,235	2,742	3,296
Net profit (rep./act.)	1,402	2,341	1,720	2,214	2,346
Net profit (adj.)	1,402	2,341	1,720	2,214	2,346
EPS (Bt)	1.3	2.2	1.6	2.1	2.2
PE (x)	15.1	9.1	12.3	9.6	9.1
P/B (x)	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	22.0	16.7	16.3	13.6	11.5
Dividend yield (%)	1.5	1.2	3.2	4.8	5.9
Net margin (%)	27.5	36.0	26.5	30.3	28.9
Net debt/(cash) to equity (%)	75.0	69.2	68.9	65.6	64.1
Interest cover (x)	3.8	5.3	6.4	7.7	9.1
ROE (%)	8.4	12.6	8.8	10.9	10.8
Consensus net profit	-	-	1,731	1,682	2,161
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	1.32	1.09

Source: Amata Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt19.90
Target Price	Bt26.00
Upside	+30.7%

#### 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):	22,885.0
Market cap (US\$m):	648.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.6

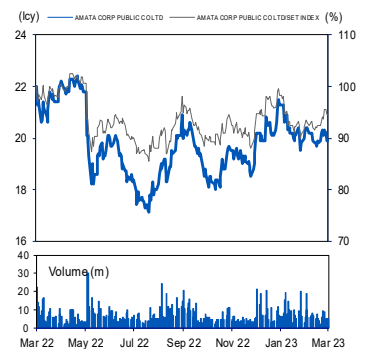
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt22.40/Bt17.10			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.5)	2.6	(4.8)	(7.0)	(6.6)

#### Major Shareholders

Shareholder	%
Mr. Vikrom Kromadit	26.2
Thai NVDR	5.3
Mr. Sirisak Sonsophon	2.5
FY23 NAV/Share (Bt)	18.43
FY23 Net Debt/Share (Bt)	12.69

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

**Thachasorn Jutaganon**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- **อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น yoy และ qoq** อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 51.9% (+9.8 ppt yoy, +9.1 ppt qoq) โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เป็นหลัก อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 66.8% (+24.8 ppt yoy, +7.1 ppt qoq) เนื่องจากการโอนที่ดินที่ชลบุรีที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงมีจำนวนสูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 23.7% ลดลง yoy เนื่องจากมีการลงทุนเพิ่มขึ้นในเวียดนาม แต่เพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากการบริโภคที่สูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจให้เช่าอยู่ที่ 68% ลดลง yoy และ qoq เนื่องจากจำนวน RBF ให้เช่าลดลง
- **ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมอยู่ที่ 240 ลบ. (+30% yoy, +400% qoq)** จากการฟื้นตัวของกลุ่มโรงไฟฟ้าและธุรกิจจัดหาก๊าซธรรมชาติ เป็นผลมาจากการปรับขึ้นอัตราค่าไฟฟ้า (FT) เชื้อเพลิงและต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลง .

### STOCK IMPACT

- **รายงานกำไรสุทธิและกำไรหลักที่แข็งแกร่งในปี 2022** AMATA มีกำไรสุทธิในปี 2022 ที่ 2.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 67% yoy สาเหตุหลักมาจาก 1) รายได้ที่สูงขึ้น 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่มากขึ้น 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง และ 4) กำไรจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของกำไรหลักก็เพิ่มขึ้นเช่นกันที่ 1.9 พันลบ. (+27% yoy) รายได้ก็เพิ่มขึ้นเช่นกันที่ 42% yoy เป็น 6.5 พันลบ. มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ (+31% yoy) จากการโอนที่ดินและผลประกอบการที่ดีขึ้นของธุรกิจสาธารณูปโภค (+42% yoy) จากการบริโภคที่สูงขึ้น โดยการโอนที่ดินในปี 2022 มีจำนวน 740 ไร่ (+62% yoy) นอกจากนี้ กำไรปี 2022 ยังได้รับแรงหนุนจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในเวียดนามจำนวน 23 โครงการ มูลค่า 1.4 พันลบ.
- **คาดการณ์กำไรหลักที่แข็งแกร่งในปี 2023** เราคาดว่า AMATA จะมีกำไรหลักในปี 2023 ที่ 1.7 พันลบ. (+64% yoy) โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ บริษัทตั้งเป้าหมายขายที่ดินปีนี้แข็งแกร่ง โดยคาดว่าจะเห็นยอดขายที่ดิน 1,400 ไร่ (+87% yoy) โดย 150 ไร่ในชลบุรี 500 ไร่ในระยอง 300 ไร่ในพื้นที่ไทย-จีนในระยอง และ 450 ไร่ในเวียดนาม เนื่องจากยอดโอนที่ดินของ AMATA คิดเป็นประมาณ 50-60% ของยอดขายที่ดินเสมอ เราคาดว่ายอดโอนที่ดินจะอยู่ที่ประมาณ 700-840 ไร่ในปี 2023 ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่ารายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จะอยู่ที่ 3.4 พันลบ. (+16% yoy)
- **เงินปันผล AMATA** ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับการดำเนินงานสำหรับปี 2022 ที่ 0.40 บาท/หุ้น วันจ่ายเงินปันผลคือ 19 พ.ค. 2023 (ex-dividend date: 3 พ.ค. 2023)

### EARNINGS REVISION

- **ไม่มี** เรายังคงประมาณการเดิมจนกว่าจะได้รับข้อมูลเพิ่มเติมจากการประชุมกับ AMATA

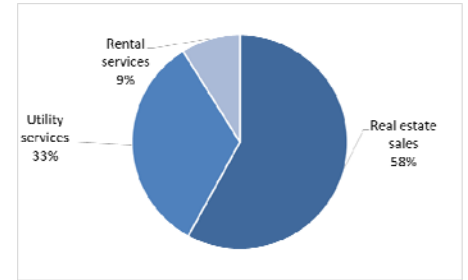
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงวิธี SOTP โดยเราให้มูลค่าการลงทุนในบริษัทรวมอยู่ที่ 15.00 บาท/หุ้น อิง PE 2023F ที่ 23 เท่า (PE เฉลี่ยของอุตสาหกรรมพลังงานไทย) และธุรกิจหลักอยู่ที่ 12.00 บาท อิง PE 2023F ที่ 13 เท่า (PE เฉลี่ยของกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมไทย) เรายังคงแนะนำ BUY สำหรับ AMATA เพราะเราคาดหวังการเติบโตกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัทในปี 2023 ซึ่งจะได้รับแรงหนุนมาจากรายได้จากการขายที่ดิน

### SHARE PRICE CATALYST

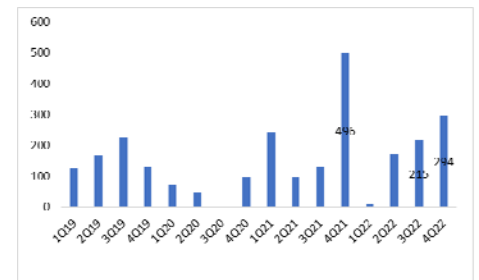
- 1) ปริมาณการขายที่ดินสูงกว่าคาด, 2) มาตรการกระตุ้นอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของรัฐบาล, 3) FDI, BOI และ GDP สูงขึ้น และ 4) ความคืบหน้าของโครงการ EEC

### SALE BREAKDOWN (2022)



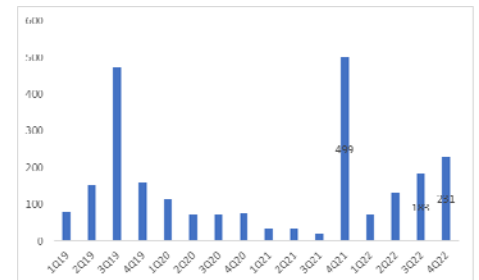
Source: AMATA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND SALES



Source: AMATA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND TRANSFERS



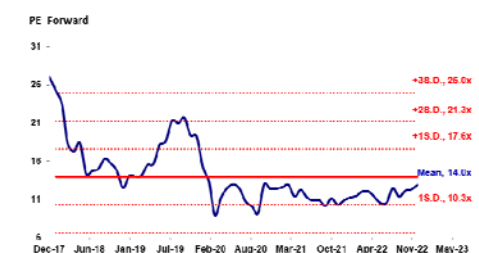
Source: AMATA, UOB Kay Hian

### YEARLY LAND SALES



Source: AMATA, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: AMATA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักของนักลงทุนที่ปรึกษาหรือลูกค้าหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 01 March 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Net turnover</b>	<b>6,502</b>	<b>6,501</b>	<b>7,312</b>	<b>8,124</b>
EBITDA	2,511	2,560	3,077	3,640
Deprec. & amort.	389	326	335	344
EBIT	2,123	2,235	2,742	3,296
Total other non-operating income	1,636	171	180	175
Associate contributions	342	695	724	201
Net interest income/(expense)	(472)	(400)	(400)	(400)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,629</b>	<b>2,702</b>	<b>3,246</b>	<b>3,273</b>
Tax	(466)	(381)	(479)	(727)
Minorities	(822)	(600)	(553)	(200)
<b>Net profit</b>	<b>2,341</b>	<b>1,720</b>	<b>2,214</b>	<b>2,346</b>
Net profit (adj.)	2,341	1,720	2,214	2,346

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>4,333</b>	<b>1,671</b>	<b>2,696</b>	<b>2,565</b>
Pre-tax profit	3,629	2,702	3,246	3,273
Tax	(466)	(381)	(479)	(727)
Deprec. & amort.	389	326	335	344
Working capital changes	947	(1,123)	(657)	(576)
Non-cash items	(166)	148	252	252
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(3,761)</b>	<b>(60)</b>	<b>(1,919)</b>	<b>(1,706)</b>
Capex (growth)	(896)	312	(300)	(300)
Investments	(2,322)	(1,671)	(1,862)	(1,601)
Others	(544)	1,299	243	195
<b>Financing</b>	<b>(986)</b>	<b>(3,461)</b>	<b>(1,024)</b>	<b>(1,317)</b>
Dividend payments	(735)	(627)	(1,024)	(1,317)
Issue of shares	0	(1,222)	0	0
Proceeds from borrowings	(229)	(1,778)	0	0
Others/interest paid	(22)	166	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(414)</b>	<b>(1,849)</b>	<b>(247)</b>	<b>(458)</b>
Beginning cash & cash equivalent	2,997	2,582	733	487
Ending cash & cash equivalent	2,582	733	487	29

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Fixed assets</b>	<b>8,047</b>	<b>7,409</b>	<b>7,374</b>	<b>7,330</b>
Other LT assets	28,149	29,691	31,675	33,397
Cash/ST investment	2,582	733	487	29
Other current assets	8,881	10,076	10,969	11,780
<b>Total assets</b>	<b>47,659</b>	<b>47,909</b>	<b>50,504</b>	<b>52,536</b>
ST debt	5,015	3,237	3,237	3,237
Other current liabilities	3,680	3,900	4,387	4,875
LT debt	11,039	11,039	11,039	11,039
Other LT liabilities	3,510	4,681	5,046	5,362
Shareholders' equity	19,459	19,661	21,020	22,224
Minority interest	4,956	5,391	5,775	5,800
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>47,659</b>	<b>47,909</b>	<b>50,504</b>	<b>52,536</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	38.6	39.4	42.1	44.8
Pre-tax margin	55.8	41.6	44.4	40.3
Net margin	36.0	26.5	30.3	28.9
ROA	5.0	3.6	4.5	4.6
ROE	12.6	8.8	10.9	10.8
<b>Growth</b>				
Turnover	27.6	0.0	12.5	11.1
EBITDA	32.3	1.9	20.2	18.3
Pre-tax profit	56.9	(25.6)	20.2	0.8
Net profit	67.0	(26.5)	28.7	6.0
Net profit (adj.)	67.0	(26.5)	28.7	6.0
EPS	67.0	(26.5)	28.7	6.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	39.7	36.3	34.8	33.7
Debt to equity	82.5	72.6	67.9	64.2
Net debt/(cash) to equity	69.2	68.9	65.6	64.1
Interest cover (x)	5.3	6.4	7.7	9.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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) 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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