

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

1Q23: กำไรออกมาน้อยกว่าคาดแต่ยังคงแข็งแกร่ง

WHA รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 1/2566 ที่ 523 ล้านบาท (-20% yoy, -82% qoq) ต่ำกว่าที่เราประมาณการและตลาดคาดประมาณ 12% เนื่องจากรายได้อื่นๆที่ออกมาต่ำกว่าที่คาด แม้กำไรสุทธิลดลงทั้ง yoy และ qoq อย่างไรก็ตามหากไม่รวมกำไรจากการขายศูนย์ข้อมูลในไตรมาส 1/2565 กำไรจะเพิ่มขึ้น 68% yoy คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.80 บาท

#### 1Q23 Results

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	1Q22	4Q22	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	2,057	1,575	8,375	30.6	(75.4)
Gross profit	987	775	3,731	27.4	(73.5)
EBIT	578	426	2,864	35.7	(79.8)
EBITDA	578	526	2,564	9.9	(77.5)
Net profit	523	656	2,842	(20.3)	(81.6)
EPS	0.49	0.61	2.66	(20.3)	(81.6)
				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	48.0	49.2	44.5	(1.2)	3.5
SG&A% of sales	19.9	22.2	10.3	(2.3)	9.6
Net profit margin	25.4	41.7	33.9	(16.2)	(8.5)

Source: WHA Corporation, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- ผลประกอบการออกมาน้อยกว่าที่เราและตลาดคาด WHA ประกาศกำไรสุทธิใน 1/2566 ที่ 523 ลบ. (-20% yoy, -82% qoq) น้อยกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 12% กำไรที่ออกมาน้อยกว่าคาด มีสาเหตุหลักๆ มาจาก รายได้อื่นๆที่ออกมาต่ำกว่าคาด
- กำไรสุทธิปรับตัวลดลง yoy และ qoq ใน ไตรมาส 1/2566 กำไรสุทธิปรับตัวลดลง 20% yoy โดยมีปัจจัยกดดันจากรายได้อื่นๆที่ลดลงจากฐานที่สูงซึ่งมีการขายศูนย์ข้อมูลในไตรมาส 1/2565 ประกอบกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง อย่างไรก็ตามหากไม่รวมกำไรจากการขายศูนย์ข้อมูล กำไรจะเพิ่มขึ้น 68% yoy ในขณะที่การลดลงแบบ qoq มีสาเหตุมาจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และ ส่วนแบ่งกำไรที่อ่อนตัวลงจากบริษัทร่วมทุนและกิจการร่วมค้า รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	10,417	13,729	13,607	13,593	15,195
EBITDA	3,770	4,155	4,930	4,233	4,787
Operating profit	3,150	4,155	4,422	3,697	4,224
Net profit (rep./act.)	2,590	4,046	4,109	4,617	5,350
Net profit (adj.)	2,590	4,046	4,109	4,617	5,350
EPS (Bt)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4
PE (x)	26.2	16.8	16.5	14.7	12.7
P/B (x)	2.2	2.1	2.0	1.9	1.7
EV/EBITDA (x)	28.0	25.4	21.4	24.9	22.0
Dividend yield (%)	2.0	3.1	3.1	3.5	4.1
Net margin (%)	24.9	29.5	30.2	34.0	35.2
Net debt/(cash) to equity (%)	115.1	104.3	99.2	91.9	84.2
Interest cover (x)	3.3	3.7	4.3	3.6	4.1
Consensus net profit	-	-	4,051	4,490	4,811
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.03	1.11

Source: WHA Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt4.54
Target Price	Bt4.80
Upside	+5.7%

#### 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):	67,858.6
Market cap (US\$m):	2,016.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.8

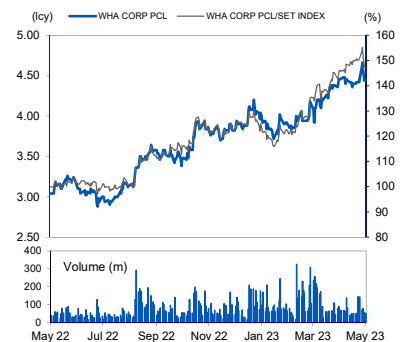
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt4.66/Bt2.88			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.1	15.8	18.2	48.4	11.3

#### Major Shareholders

Miss Jareeporn Jarukornsakul	23.3
Miss Chatchamol Anantaprayoon	9.0
Mr. Chaiwat Phupisut	4.6
FY23 NAV/Share (Bt)	2.28
FY23 Net Debt/Share (Bt)	2.26

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเคี เคียวน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- **รายได้เพิ่มขึ้น yoy แต่ ลดลง qoq เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล** รายได้จากทุกกลุ่มธุรกิจอยู่ที่ 2.1 พัน ลบ. (+31% yoy, -75% qoq) ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีรายได้ 1.1 พันลบ. (+52% yoy, -76% qoq) เนื่องจากมีการโอนที่ดินในประเทศไทยและเวียดนาม ซึ่งในไตรมาส 1/2566 WHA มีโอนที่ดิน 250 ไร่ (+34% yoy, -80% qoq) ในธุรกิจให้เช่ารายได้ประมาณ 250 ลบ. เติบโตขึ้น 9% yoy เนื่องจากมีพื้นที่ที่ถูกเช่าเพิ่มขึ้น ในขณะที่รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 643 ลบ. (+10% yoy, +6% qoq) มีปัจจัยหนุนจากมีความต้องการน้ำภายในประเทศสูงขึ้น รายได้จากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นเป็น 111 ลบ. (+19% yoy, -28% qoq) เนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากการขาย และบริการติดตั้งติดตั้งแผงโซลาร์ (EPC)
- **ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน WHA** รายงานส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน 266 ลบ. เพิ่มขึ้น 758% yoy จาก low base ใน 1Q22 ซึ่ง Gheco-1 ได้ประโยชน์จาก 1) การหยุดการส่งออกถ่านหินของอินโดนีเซีย 2) การเพิ่มขึ้นของรายได้ในธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์จากค่า Ft ที่สูงขึ้น และการลดลงของราคาก๊าซธรรมชาติ
- **อัตรากำไรขั้นต้นลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq** อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 48% (-1.2ppt yoy, +3.5ppt qoq) อัตรากำไรขั้นต้นถูกกดดัน yoy เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากทุกกลุ่มธุรกิจ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น qoq ได้รับแรงหนุนจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจสาธารณูปโภคและไฟฟ้า

### STOCK IMPACT

- **คาดแนวโน้มกำไรที่ดีในปี 2023** เรามีมุมมองบวกต่อแนวโน้มของกำไรของ WHA ในช่วงที่เหลือของปี 2023 โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากยอดขายที่ดินและการโอนที่ดินที่แข็งแกร่ง ในไตรมาส 1/2566 บริษัทขายที่ดินได้ถึง 470 ไร่ (+1,075% yoy, +27% qoq) WHA ได้บันทึกยอดขายที่ดินแล้ว 27% ของเป้าหมายยอดขายที่ดินทั้งปี ในขณะที่ยอดโอนที่ดินคิดเป็น 15% ของเป้าหมายทั้งปี แม้ว่าไตรมาส 1/2566 จะเป็นช่วงเวลาที่มีการขายที่ดินชะลอตัว แต่ WHA ยังคงเห็นการเติบโตของยอดขายที่ดินที่แข็งแกร่งทั้ง yoy และ qoq ซึ่งอุตสาหกรรมหลักที่คาดว่าจะสนับสนุนการขายที่ดินของ WHA ได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ โลจิสติกส์ ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และบรรจุภัณฑ์

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

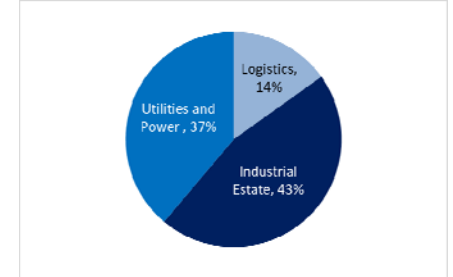
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.80 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงวิธี SOTP ซึ่งเราประเมินมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทรวมทั้ง 3.06 บาท/หุ้น อิง 2023F PE ที่ 23x (ค่าเฉลี่ย PE ของอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าในไทย) และธุรกิจหลักที่ 1.76 บาท/หุ้น อิง 2023F PE ที่ 13x (ค่าเฉลี่ย PE ของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในไทย) ถึงแม้ว่ากำไรของ WHA ในปี 2023 จะคาดว่าจะทรงตัว อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่ากำไรของ WHA ยังมี upside จากจำนวนการขายที่ดินและการโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้น

### SHARE PRICE CATALYST

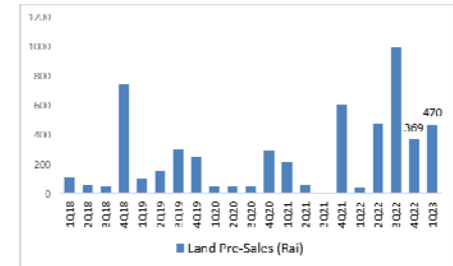
- 1) ยอดขายที่ดินที่สูงกว่าคาด, 2) มาตรการกระตุ้นต่อภาคการท่องเที่ยวของภาครัฐ, 3) FDI, BOI และ GDP ที่สูงขึ้น และ 4) ความคืบหน้าของเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC)

### WHA SALE BREAKDOWN IN 2023F



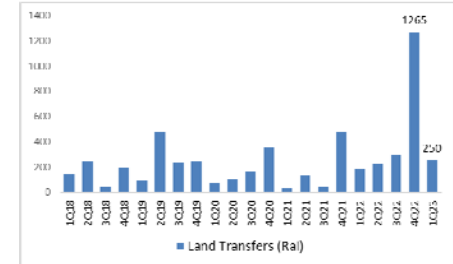
Source: WHA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND SALES



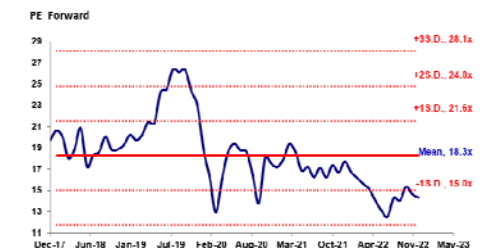
Source: WHA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND TRANSFERS



Source: WHA, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: WHA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Friday, 12 May 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	13,729	13,607	13,593	15,195
EBITDA	4,155	4,930	4,233	4,787
Deprec. & amort.	0	508	535	563
EBIT	4,155	4,422	3,697	4,224
Total other non-operating income	1,253	1,253	1,000	1,000
Associate contributions	585	400	2,383	2,780
Net interest income/(expense)	(1,126)	(1,148)	(1,162)	(1,176)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>4,867</b>	<b>4,928</b>	<b>5,918</b>	<b>6,828</b>
Tax	(546)	(543)	(672)	(749)
Minorities	(276)	(276)	(630)	(730)
<b>Net profit</b>	<b>4,046</b>	<b>4,109</b>	<b>4,617</b>	<b>5,350</b>
Net profit (adj.)	4,046	4,109	4,617	5,350

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	41,528	41,012	41,477	41,914
Other LT assets	25,644	25,981	26,903	28,622
Cash/ST investment	7,148	7,242	8,069	9,047
Other current assets	11,982	18,085	18,034	20,007
<b>Total assets</b>	<b>86,302</b>	<b>92,321</b>	<b>94,484</b>	<b>99,591</b>
ST debt	13,144	13,121	13,121	13,121
Other current liabilities	3,254	4,370	3,911	4,285
LT debt	27,436	27,878	28,378	28,878
Other LT liabilities	6,856	9,097	8,240	8,986
Shareholders' equity	32,050	34,017	36,365	39,124
Minority interest	3,562	3,838	4,467	5,197
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>86,302</b>	<b>92,321</b>	<b>94,484</b>	<b>99,591</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>6,688</b>	<b>(95)</b>	<b>5,374</b>	<b>5,043</b>
Pre-tax profit	4,867	4,928	5,918	6,828
Tax	(546)	(543)	(672)	(749)
Deprec. & amort.	0	508	535	563
Working capital changes	1,982	(4,778)	(359)	(1,658)
Non-cash items	385	(210)	(49)	59
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(2,170)</b>	<b>1,911</b>	<b>(2,778)</b>	<b>(1,973)</b>
Capex (growth)	(1,675)	8	(1,000)	(1,000)
Investments	223	(200)	(1,192)	(1,390)
Others	(718)	2,103	(587)	417
<b>Financing</b>	<b>(943)</b>	<b>(1,722)</b>	<b>(1,769)</b>	<b>(2,091)</b>
Dividend payments	(2,424)	(2,117)	(2,269)	(2,591)
Issue of shares	0	(24)	0	0
Proceeds from borrowings	1,797	420	500	500
Others/interest paid	(316)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>3,575</b>	<b>94</b>	<b>827</b>	<b>978</b>
Beginning cash & cash equivalent	3,573	7,148	7,242	8,069
Ending cash & cash equivalent	7,148	7,242	8,069	9,047

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	30.3	36.2	31.1	31.5
Pre-tax margin	35.5	36.2	43.5	44.9
Net margin	29.5	30.2	34.0	35.2
<b>Growth</b>				
Turnover	31.8	(0.9)	(0.1)	11.8
EBITDA	10.2	18.7	(14.1)	13.1
Pre-tax profit	37.0	1.2	20.1	15.4
Net profit	56.2	1.6	12.4	15.9
Net profit (adj.)	56.2	1.6	12.4	15.9
EPS	56.2	1.6	12.4	15.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	53.3	52.0	50.4	48.7
Debt to equity	126.6	120.5	114.1	107.4
Net debt/(cash) to equity	104.3	99.2	91.9	84.2
Interest cover (x)	3.7	4.3	3.6	4.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Anti-corruption Progress Indicator 2022

### ได้รับการรับรอง

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

### ประกาศเจตนา

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน