

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

3Q23 Results Preview: โมเมนตัมบวกต่อเนื่องตลอดทั้งปี

เราได้เข้าร่วมประชุมกับ WHA และได้รับรู้ว่ายอดขายที่ดินและการโอนที่ดินจะยังคงแข็งแกร่งต่อไปจนถึงสิ้นปี 2024 และคาดว่า WHA จะรายงานกำไรหลักที่ 705 ลบ. (+170% yoy, -20% qoq) ใน 3Q23 จากการโอนที่ดินที่แข็งแกร่ง เมื่อมองไปข้างหน้า เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q23 ของ WHA จะทำจุดสูงสุดในปีนี้ โดยได้แรงหนุนจากการโอนที่ดินที่แข็งแกร่งจากปัจจัยฤดูกาล ปรับเพิ่มคำแนะนำจากถือ เป็น ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 6.30 บาท

WHAT'S NEW

- **Sentiment** เชิงบวกของยอดขายที่ดินจะดำเนินต่อไปจนถึงปี 2024 และต่อไปในอนาคต บลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น (WHA) กำลังทำงานอย่างแข็งขันเพื่อรักษายอดขายที่ดินให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับที่ทำได้ในปี 2023 โดยตั้งเป้าหมายที่ดินที่ 2,000-2,700 ไร่ ในปี 2024 เนื่องจากจำนวนรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและธุรกิจมากมายจากอุตสาหกรรมต่างๆ ที่ย้ายมาจากประเทศจีน เราเชื่อว่า WHA มีแนวโน้มสูงที่จะขายที่ดินได้ 2,000-2,700 ไร่ หรือ มากกว่า 2,700 ไร่ ในปี 2024 นอกจากนี้ น่าสังเกตว่าบริษัทได้ปรับประมาณการยอดขายที่ดินขึ้นสองครั้งในปี 2022 และ 2023 เนื่องจากความต้องการที่พุ่งสูงขึ้น ในระยะยาว บทบาทสมมติว่าความต้องการขายที่ดินจะอยู่ในระดับปกติ WHA คาดว่ายอดขายที่ดินในไทยจะอยู่ที่ 1,000-1,500 ไร่/ปี และเวียดนาม 1,000-1,200 ไร่/ปี ในอีก 3 ปีข้างหน้า เราเชื่อว่า WHA จะสามารถขายที่ดินได้ 2,000 ไร่/ปี ในระยะยาว
- **สต็อกที่ดินเพียงพอต่อความต้องการที่แข็งแกร่งในระยะยาว** WHA เปิดเผยว่าขณะนี้ประเทศไทยกำลังพัฒนาที่ดินจำนวน 5,700 ไร่ และคาดว่าจะเพียงพอต่อความต้องการในอีก 2-3 ปีข้างหน้า โดยบริษัทคาดว่าจะพัฒนาที่ดินในประเทศไทยประมาณ 5,000 ไร่ ในปี 2024 และอีก 10,000 ไร่หลังจากนั้น ขณะที่ในเวียดนาม WHA มีที่ดิน 1,400 ไร่ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาในจังหวัดเสียดาน ในพื้นที่ 2 นอกจากนี้ WHA ยังวางแผนที่จะพัฒนาที่ดินเพิ่มเติมอีกประมาณ 3,000 ไร่ในจังหวัดทัญฮัว ใน 3Q-4Q24 และคาดว่านิคมอุตสาหกรรมแห่งนี้จะพร้อมขายภายในปี 2025
- **คาดการณ์เงินแข็งแกร่งและราคาขายจะสูงขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้า** โดยปกติ WHA จะปรับ ASP ของบริษัทขึ้น 2-3% ต่อปี อย่างไรก็ตาม ในปี 2023 ASP เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดมากกว่า 10% และคาดว่าแนวโน้มนี้จะยังคงดำเนินต่อไปด้วยไปป์ไลน์การขายที่ดินใหม่ จาก sentiment ในอุตสาหกรรมนิคมอุตสาหกรรมที่แข็งแกร่ง ราคาขายจึงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในอีก 1-2 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตามในอีก 3 ปีข้างหน้า ราคาและอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะกลับมาเป็นระดับปกติ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	10,417	13,729	15,467	18,102	17,597
EBITDA	3,770	4,765	5,272	6,292	6,282
Operating profit	3,150	4,155	4,764	5,756	5,719
Net profit (rep./act.)	2,590	4,046	4,490	5,467	5,704
Net profit (adj.)	2,590	4,046	4,490	5,467	5,704
EPS (Bt)	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4
PE (x)	31.4	20.1	18.1	14.9	14.3
P/B (x)	2.7	2.5	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA (x)	31.8	25.2	22.7	19.1	19.1
Dividend yield (%)	1.7	2.6	2.9	3.5	3.6
Net margin (%)	24.9	29.5	29.0	30.2	32.4
Net debt/(cash) to equity (%)	115.1	104.3	100.1	92.8	81.1
Interest cover (x)	3.3	4.2	4.6	5.4	5.3
Consensus net profit	-	-	4,336	4,751	5,127
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	1.15	1.11

Source: WHA Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt5.45
Target Price	Bt6.30
Upside	+15.6%
(Previous TP)	Bt5.20)

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):	81,460.2
Market cap (US\$m):	2,237.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.9

Price Performance (%)

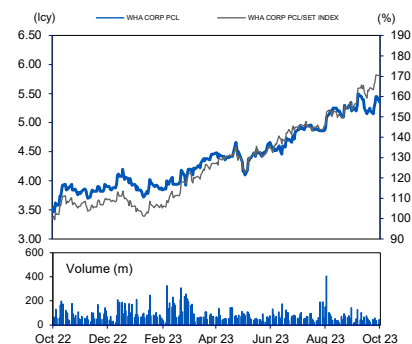
52-week high/low	Bt5.50/Bt3.46			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.8	15.5	22.2	56.6	33.6

Major Shareholders

Miss Jareeporn Jarukornsakul	23.3
Miss Chatchamol Anantaprayoon	9.0
Mr. Chaiwat Phupisut	4.6

FY23 NAV/Share (Bt)	2.30
FY23 Net Debt/Share (Bt)	2.30

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

• **อุตสาหกรรม EV จะยังคงเติบโตต่อไปในปี 2024** บริษัท EV หลายแห่งได้เข้าสู่นิคมอุตสาหกรรมของ WHA ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา เช่น Great Wall Motor (GWM), MG, BYD และล่าสุดคือ Changan โดยในปี 2024 บริษัทคาดว่าจะมีบริษัท EV และซัพพลายเออร์ของบริษัทเหล่านั้นเพิ่มมากขึ้น โดยลูกค้า EV สองรายจะซื้อที่ดินได้รายละเอียด 600 ไร่ ในปี 2024 โดยหนึ่งในสองลูกค้านี้คาดว่าจะซื้อที่ดินเพื่อการพัฒนาภายในปี 2024 ในขณะที่อีกรายต้องรอการพัฒนาที่ดิน ลูกค้าทั้งสองรายเป็นแบรนด์ EV ระดับโลก โดยแบรนด์หนึ่งมาจากจีน หาก WHA สามารถดึงดูดลูกค้าทั้งสองรายได้ ยอดขายที่ดินของบริษัทก็จะแข็งแกร่งในปี 2024 และปีต่อๆ ไปในอนาคต

3Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23F	3Q22	2023	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	2,367	1,976	2,671	19.8	(11.4)
Gross profit	1,179	870	1,281	35.4	(8.0)
EBIT	736	475	844	55.0	(12.8)
EBITDA	856	575	1,016	48.9	(15.8)
Net profit	705	259	866	172.8	(18.6)
EPS	0.66	0.24	0.81	172.8	(18.6)
Core profit	705	259	866	172.8	(18.6)
				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	49.8	44.0	47.9	5.8	1.9
SG&A% of sales	18.7	20.0	16.3	(1.3)	2.4
Net profit margin	29.8	13.1	32.4	16.7	(2.6)

Source: WHA Corporation, UOB Kay Hian

• **กำไรแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง** WHA มีแนวโน้มที่จะรายงานงบการเงินที่โดดเด่นใน 3Q23 โดยประเมินกำไรหลักไว้ที่ 705 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 170% yoy แต่ลดลง 20% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่ดินที่แข็งแกร่งและการปรับตัวขึ้นของธุรกิจสาธารณูปโภคและพลังงาน บริษัทคาดว่ากำไรก่อนหักภาษีเงินได้ที่ 350 ไร่ ใน 3Q23 ซึ่งดีขึ้น 20% yoy แต่ลดลง 20% qoq และคิดเป็นประมาณ 50% ของเป้าหมายกำไรก่อนหักภาษีเงินได้ทั้งหมดของเราในปี 2023 ทั้งนี้กำไรก่อนหักภาษีเงินได้ใน 3Q22 และ 2Q23 อยู่ที่ 290 ไร่ และ 437 ไร่ ตามลำดับ นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมน่าจะดีขึ้นเล็กน้อย qoq เนื่องจากผลขาดทุนจากสินค้าคงคลังจาก Gheco-one ที่ลดลง ด้านยอดขายที่ดิน WHA น่าจะรายงานยอดขายที่ดิน 1,500 ไร่ ใน 2Q23 ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัทและบรรลุเป้าหมายทั้งปีก่อนหน้านี้ที่ 2,500 ไร่ เนื่องจากยอดขายที่ดินที่แข็งแกร่งใน 3Q23 บริษัทได้ปรับเป้าหมายยอดขายทั้งปีเพิ่มขึ้นประมาณ 20% เป็น 2,750 ไร่ ในปี 2023

STOCK IMPACT

• **คาดการณ์กำไรเติบโตแข็งแกร่ง yoy และ qoq ใน 4Q23** เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะแข็งแกร่งใน 4Q23 โดยคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq แนวโน้มที่ดีนี้ได้รับการสนับสนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่งจากการขายที่ดิน ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล นอกจากนี้ผลการดำเนินงานของ WHA คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมูลค่าประมาณ 3.3 พันลบ. ใน 4Q23

EARNINGS REVISION/RISK

• **เพิ่มประมาณการกำไรปี 2023-24** เราปรับประมาณการกำไรปี 2023-24 เพิ่มขึ้น 3% และ 12% ตามลำดับ สาเหตุหลักๆ มาจากจำนวนการโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้นจากการขายที่ดินที่เพิ่มขึ้น

EARNINGS REVISION

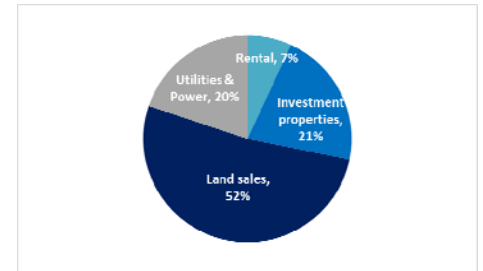
(Btm)	2023F			2024F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Total revenue	15,467	14,065	10.0%	18,102	15,773	14.8%
Land sales (rai)	2,750	2,500	10.0%	2,900	2,310	25.5%
Land transfers (rai)	2,260	2,100	7.6%	2,400	2,150	11.6%
Net profit	4,490	4,345	3.3%	5,467	4,396	24.4%
GPM (%)	48.8	47.5	1.3	50.1	47.8	2.3

Source: WHA Corporation, UOB Kay Hian

VALUATION / RECOMMENDATION

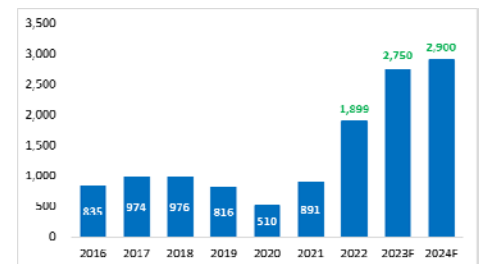
• **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ ราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 6.30 บาท (เดิม: 5.20 บาท)** ราคาเป้าหมายของเราอิงตามวิธีของ SOTP โดยเราประเมินมูลค่าการลงทุนในบริษัทร่วมที่ 1.4 บาท/หุ้น อิงกับ PE ปี 2024F ที่ 18 เท่า (PE เฉลี่ยของอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศไทย) และธุรกิจหลักที่ 4.9 บาท/หุ้น อิงตาม PE ปี 2024F ที่ 17 เท่า (PE เฉลี่ยของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทย) เนื่องจาก sentiment ในการขายที่ดินที่ดีกว่าคาดและความต้องการที่แข็งแกร่งของอุตสาหกรรม EV เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำ WHA เป็น ซื้อ นอกจากนี้เราคาดว่า กำไรของ WHA จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2024

EXPECTED REVENUE BREAKDOWN (2023)



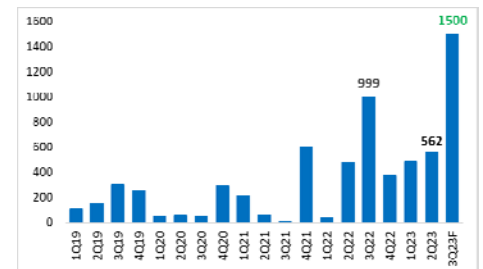
Source: WHA, UOB Kay Hian

TARGET LAND SALES OUTLOOK



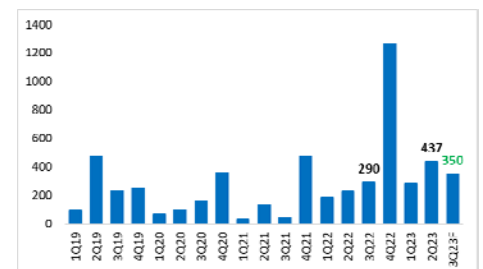
Source: WHA, UOB Kay Hian

QUARTERLY LAND SALES OUTLOOK



Source: WHA, UOB Kay Hian

QUARTERLY LAND TRANSFERS OUTLOOK



Source: WHA, UOB Kay Hian

NETPROFIT OUTLOOK



Source: WHA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาถึงผลกระทบ หรืออาจส่งผลกระทบต่อข้อมูลที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	13,729	15,467	18,102	17,597
EBITDA	4,765	5,272	6,292	6,282
Deprec. & amort.	611	508	535	563
EBIT	4,155	4,764	5,756	5,719
Total other non-operating income	1,253	1,100	1,300	1,300
Associate contributions	585	900	1,125	1,463
Net interest income/(expense)	(1,126)	(1,148)	(1,162)	(1,176)
Pre-tax profit	4,867	5,616	7,019	7,305
Tax	(546)	(566)	(1,002)	(1,052)
Minorities	(276)	(560)	(550)	(550)
Net profit	4,046	4,490	5,467	5,704
Net profit (adj.)	4,046	4,490	5,467	5,704

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	26,484	27,049	27,886
Cash/ST investment	7,148	6,674	6,989	9,597
Other current assets	11,982	20,558	24,016	23,169
Total assets	86,302	94,728	99,531	102,567
ST debt	13,144	13,121	13,121	13,121
Other current liabilities	3,254	4,967	5,208	4,962
LT debt	27,436	27,878	28,378	28,878
Other LT liabilities	6,856	10,340	10,974	10,406
Shareholders' equity	32,050	34,299	37,177	39,977
Minority interest	3,562	4,122	4,672	5,222
Total liabilities & equity	86,302	94,728	99,531	102,567

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	7,298	(1,305)	3,335	7,417
Pre-tax profit	4,867	5,616	7,019	7,305
Tax	(546)	(566)	(1,002)	(1,052)
Deprec. & amort.	611	508	535	563
Working capital changes	1,982	(6,594)	(3,068)	449
Non-cash items	385	(269)	(150)	152
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(2,780)	2,651	(931)	(2,405)
Capex (growth)	(2,285)	8	(1,000)	(1,000)
Investments	223	(450)	(563)	(731)
Others	(718)	3,093	632	(674)
Financing	(943)	(1,821)	(2,089)	(2,404)
Dividend payments	(2,424)	(2,216)	(2,589)	(2,904)
Issue of shares	0	(24)	0	0
Proceeds from borrowings	1,797	420	500	500
Others/interest paid	(316)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	3,575	(474)	315	2,608
Beginning cash & cash equivalent	3,573	7,148	6,674	6,989
Ending cash & cash equivalent	7,148	6,674	6,989	9,597

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	34.7	34.1	34.8	35.7
Pre-tax margin	35.5	36.3	38.8	41.5
Net margin	29.5	29.0	30.2	32.4
Growth				
Turnover	31.8	12.7	17.0	(2.8)
EBITDA	26.4	10.6	19.3	(0.2)
Pre-tax profit	37.0	15.4	25.0	4.1
Net profit	56.2	11.0	21.8	4.3
Net profit (adj.)	56.2	11.0	21.8	4.3
EPS	56.2	11.0	21.8	4.3
Leverage				
Debt to total capital	53.3	51.6	49.8	48.2
Debt to equity	126.6	119.5	111.6	105.1
Net debt/(cash) to equity	104.3	100.1	92.8	81.1
Interest cover (x)	4.2	4.6	5.4	5.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	AMANAHA	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	SNNP	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	BIBM	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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	CENDEL	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