

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

3Q23: ผลประกอบการต่ำกว่าคาด แต่ยังมีมุมมองที่เป็นบวกข้างหน้า

WHA รายงานกำไรสุทธิใน 3Q23 ที่ 623 ลบ. (+141% yoy, -28% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 12% และ 16% ตามลำดับ กำไรออกมาต่ำกว่าคาดเนื่องจากรายได้และ gross margin ที่ต่ำกว่าคาด และ SG&A-to-sales ที่สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าโมเมนตัมที่ดีจะกลับมาในไตรมาส 4 จากผลกระทบทางฤดูกาล คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 6.30 บาท

#### 3Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	3Q22	2Q23	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	2,116	1,976	2,671	7.1	(20.8)
Gross profit	1,006	870	1,281	15.6	(21.4)
EBIT	564	475	844	18.7	(33.2)
EBITDA	745	575	1,016	29.5	(26.7)
Net profit	623	259	866	140.9	(28.1)
EPS	0.58	0.24	0.81	140.9	(28.1)
Core profit	623	259	866	140.9	(28.1)
				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	47.6	44.0	47.9	3.5	(0.4)
SG&A% of sales	20.9	20.0	16.3	0.9	4.6
Net profit margin	29.4	13.1	32.4	16.4	(3.0)

Source: WHA Corporation, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- **ผลประกอบการต่ำกว่าคาด** บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (WHA) ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q23 ที่ 623 ลบ. (+141% yoy, -28% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 12% และ 16% ตามลำดับ กำไรออกมาต่ำกว่าคาดเนื่องจากรายได้และ gross margin ที่ต่ำกว่าคาด และ SG&A-to-sales ที่สูงกว่าคาด
- **กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq** กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น yoy ได้รับแรงหนุนจากรายได้ และ gross margin ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ กำไรสุทธิลดลง qoq โดยได้รับแรงกดดันจากรายได้และ gross margin ที่ลดลง และ SG&A-to-sales ที่เพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)
- **รายได้รวมเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq** รายได้ของธุรกิจทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 2,100 ลบ. เพิ่มขึ้น 7% yoy เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของทุกธุรกิจ แต่ลดลง 21% qoq หลักๆ ได้รับแรงกดดันจากรายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจสาธารณูปโภคและพลังงาน รายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 1,000 ลบ. (+5% yoy, -31% qoq) เป็นไปในทิศทางเดียวกับจำนวนการโอนที่ดิน โดยใน 3Q23 บริษัทโอนที่ดินจำนวน 350 ไร่ (3Q65: 290 ไร่, 2Q66: 437 ไร่) บรรลุเป้าหมายการโอนที่ดินของเราประมาณ 50% ในปี 2023 ในส่วนของธุรกิจให้เช่า มีรายได้อยู่ที่ 286 ลบ. เพิ่มขึ้น 8% yoy และ 9% qoq เนื่องจากพื้นที่ครอบครองเพิ่มขึ้น รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 713 ลบ. (+8% yoy, -9% qoq) ขึ้นอยู่กับปริมาณขายน้ำ รายได้จากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์อยู่ที่ 98 ลบ. (+31% yoy, -16% qoq) อิงจากการรับรู้รายได้จากบริการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ (EPC) (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)	29.1	18.7	16.8	13.8	13.2
P/B (x)	2.5	2.4	2.2	2.0	1.9
EV/EBITDA (x)	30.2	23.9	21.6	18.1	18.1
Dividend yield (%)	1.8	2.8	3.1	3.8	3.9
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	-	-	4,320	4,892	5,311
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	1.12	1.07

Source: WHA Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเคี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt5.05
Target Price	Bt6.30
Upside	+24.8%

#### 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):	75,481.5
Market cap (US\$m):	2,120.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.4

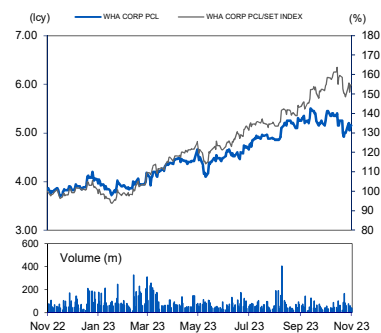
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.50/Bt3.70			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(2.9)	3.5	9.8	31.5	23.8

#### 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**  
**Thachasorn Jutaganon**

## Company Results

Friday, 10 November 2023

- **ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนดีขึ้น yoy และ qoq** WHA ประกาศส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน 358 ลบ. จากขาดทุนสุทธิ 3Q65 เนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมบำรุง Ghoco-one และการเพิ่มประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (SPP) จากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลง
- **Gross margin เพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq** gross margin อยู่ที่ 47.6% (+3.6ppt yoy, -0.3ppt qoq) yoy ได้รับการสนับสนุนเป็นหลักจากธุรกิจขายที่ดินเนื่องจากต้นทุนการโอนที่ดินลดลง ในขณะที่ qoq ได้รับแรงกดดันจากธุรกิจสาธารณูปโภค
- **การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล** WHA ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.0669 บาทต่อหุ้น วันจ่ายเงินปันผล 22 พ.ย. 23 และจ่ายจริงวันที่ 8 ธ.ค. 23

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์โมเมนตัมเชิงบวกจะยังคงดำเนินต่อไปใน 4Q23** เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะแข็งแกร่งต่อไปใน 4Q23 โดยคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากการโอนที่ดินที่แข็งแกร่งตามปัจจัยทางฤดูกาล โดยใน 4Q23 เราคาดยอดโอนที่ดินประมาณ 1,075 ไร่ และการขายที่ดินประมาณ 200 ไร่ เมื่อเทียบกำไร yoy คาดว่าจะลดลงเนื่องจากรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิเพื่อการลงทุนจะมีมูลค่ารวมประมาณ 3,300 ลบ. ใน 4Q23

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

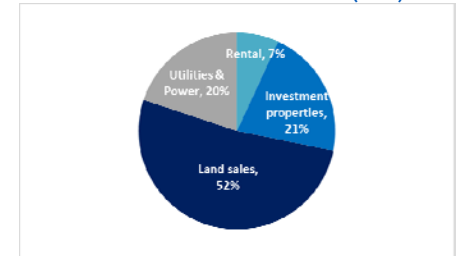
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 6.30 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

### SHARE PRICE CATALYST

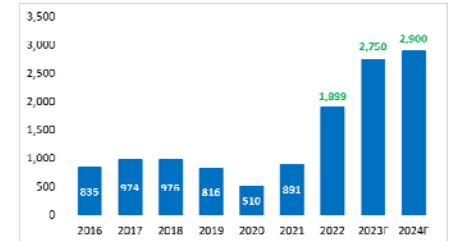
- 1) ยอดขายที่ดินที่สูงกว่าคาด, 2) มาตรการกระตุ้นต่อภาคการท่องเที่ยวของภาครัฐ, 3) FDI, BOI และ GDP ที่สูงขึ้น และ 4) ความคืบหน้าของเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC)

### EXPECTED REVENUE BREAKDOWN (2023)



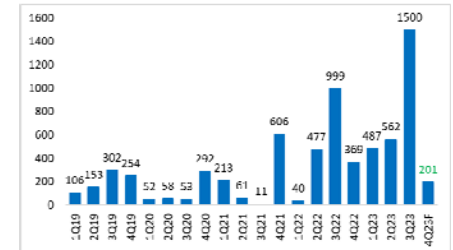
Source: WHA, UOB Kay Hian

### TARGET LAND SALES OUTLOOK



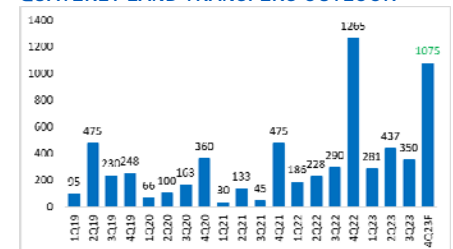
Source: WHA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND SALES OUTLOOK



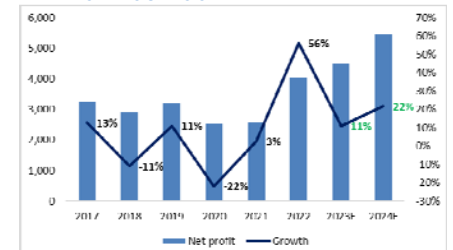
Source: WHA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND TRANSFERS OUTLOOK



Source: WHA, UOB Kay Hian

### NETPROFIT OUTLOOK



Source: WHA, UOB Kay Hian

## Company Results

Friday, 10 November 2023

### 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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>4,867</b>	<b>5,616</b>	<b>7,019</b>	<b>7,305</b>
Tax	(546)	(566)	(1,002)	(1,052)
Minorities	(276)	(560)	(550)	(550)
<b>Net profit</b>	<b>4,046</b>	<b>4,490</b>	<b>5,467</b>	<b>5,704</b>
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
<b>Total assets</b>	<b>86,302</b>	<b>94,728</b>	<b>99,531</b>	<b>102,567</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>86,302</b>	<b>94,728</b>	<b>99,531</b>	<b>102,567</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>7,298</b>	<b>(1,305)</b>	<b>3,335</b>	<b>7,417</b>
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
<b>Investing</b>	<b>(2,780)</b>	<b>2,651</b>	<b>(931)</b>	<b>(2,405)</b>
Capex (growth)	(2,285)	8	(1,000)	(1,000)
Investments	223	(450)	(563)	(731)
Others	(718)	3,093	632	(674)
<b>Financing</b>	<b>(943)</b>	<b>(1,821)</b>	<b>(2,089)</b>	<b>(2,404)</b>
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>3,575</b>	<b>(474)</b>	<b>315</b>	<b>2,608</b>
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
<b>Profitability</b>				
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
<b>Growth</b>				
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
<b>Leverage</b>				
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) 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	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	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

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	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