

### บมจ.อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA)

#### 4Q23 Results Preview: คาดว่ากำไรจะลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq

เราคาดว่า AMATA จะรายงานกำไรใน 4Q23 ที่ 467 ลบ. (-41% yoy, +18% qoq) รายได้จากทุกธุรกิจคาดว่าจะอยู่ที่ 3.0 พันลบ. (+31% yoy, +6% qoq) โดยได้รับแรงหนุนหลัก ๆ จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งคาดว่าจะมีรายได้เพิ่มขึ้น yoy และ qoq จากการโอนที่ดินที่แข็งแกร่ง ผู้บริหารปรับเป้าหมายยอดขายที่ดินลง ดังนั้นเราจึงปรับลดกำไรปี 2024 อย่างไรก็ดีตามเราเชื่อว่าเป้าหมายใหม่จะยังคงสนับสนุนกำไรในปี 2024 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 30.00 บาท

#### 4Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q23F	4Q22	3Q23	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	3,001	2,287	2,839	31.2	5.7
Gross profit	1,304	1,188	969	9.7	34.6
EBIT	741	900	669	(17.7)	10.7
EBITDA	733	994	786	(26.2)	(6.7)
Net profit	467	786	396	(40.6)	17.8
EPS (Bt)	0.44	0.74	0.37	(40.6)	17.8
Core profit	449	828	498	(45.8)	(10.0)
Ratio (%)				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	43.4	51.9	34.1	(8.5)	9.3
SG&A as % sales	18.8	12.6	10.6	6.2	8.2
Net profit margin	15.6	34.3	14.0	(18.8)	1.6

Source: AMATA, UOB Kay Hian

#### WHAT'S NEW

- กำไร 4Q66 ลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq เราคาดว่า AMATA จะรายงานกำไรสุทธิที่ 467 ลบ. ใน 4Q23 ซึ่งลดลง 41% yoy แต่เพิ่มขึ้น 18% qoq รายได้รวมน่าจะอยู่ที่ 3.0 พันลบ. (+31% yoy, +6% qoq) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากทุกธุรกิจ รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์น่าจะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq เนื่องจากการโอนที่ดินที่สูงขึ้น ในช่วง 4Q23 ทั้งนี้ AMATA โอนที่ดินเสร็จสิ้นแล้วจำนวน 303 ไร่ ซึ่งเพิ่มขึ้น 31% yoy และ 11% qoq การโอนที่ดินประกอบด้วย 25 ไร่ ในชลบุรี, 83 ไร่ ในระยอง และ 198 ไร่ ในเวียดนาม รายได้จากสาธารณูปโภคน่าจะดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากการบริโภคสาธารณูปโภคและไฟฟ้าในเวียดนามที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้รายได้จากธุรกิจให้เชาคาดว่าจะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq โดยได้แรงหนุนจากจำนวนโรงงานสำเร็จรูป (RBF) ที่เพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	5,097	6,502	9,394	7,819	9,895
EBITDA	1,898	2,511	2,784	3,279	4,498
Operating profit	1,496	2,123	2,458	2,945	4,154
Net profit (rep./act.)	1,402	2,341	1,668	2,332	3,149
Net profit (adj.)	1,402	2,341	1,668	2,332	3,149
EPS (Bt)	1.3	2.2	1.6	2.2	3.0
PE (x)	16.2	9.7	13.6	9.7	7.2
P/B (x)	1.3	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	22.4	16.9	15.3	13.0	9.4
Dividend yield (%)	1.4	1.1	2.9	4.8	7.4
Net margin (%)	27.5	36.0	17.8	29.8	31.8
Net debt/(cash) to equity (%)	75.0	69.2	66.4	54.8	43.9
Interest cover (x)	3.8	5.3	4.1	8.2	11.3
ROE (%)	8.4	12.6	8.3	10.9	13.6
Consensus net profit	-	-	1,886	2,480	2,793
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.88	0.94	1.13

Source: Amata Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt21.30
Target Price	Bt30.00
Upside	+40.8%

#### 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):	24,495.0
Market cap (US\$m):	690.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.8

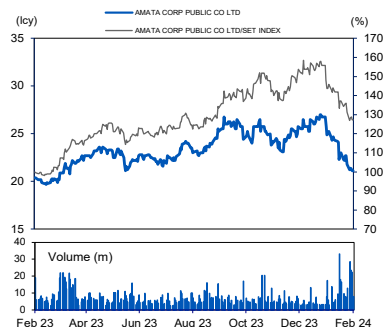
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt27.00/Bt19.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(20.4)	(10.5)	(9.4)	6.5	(20.4)

#### Major Shareholders

Shareholder	%
Mr. Vikrom Kromadit	26.2
Thai NVDR	5.3
Mr. Sirisak Sonsophon	2.5
FY24 NAV/Share (Bt)	20.82
FY24 Net Debt/Share (Bt)	11.41

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

**Thachasorn Jutaganon**  
+662 659 8000  
thachasorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **4Q23 เป็นไตรมาสที่ยอดขายที่ดินทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง** ใน 4Q23 บริษัทมียอดขายที่ดินแข็งแกร่งถึง 621 ไร่ เพิ่มขึ้น 111% yoy และ 19% qoq ตัวเลขนี้สูงกว่าใน 4Q21 ซึ่งเคยเป็นไตรมาสที่พีคที่สุด ยอดขายที่ดินในปี 2023 อยู่ที่ 1,825 ไร่ ซึ่งสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2013 โดยการขายที่ดินเหล่านี้ส่วนใหญ่เป็นผู้ซื้อจากจีน, เกาหลีใต้ และญี่ปุ่น อุตสาหกรรมที่ขับเคลื่อนความต้องการขายที่ดิน ได้แก่ รถยนต์, อิเล็กทรอนิกส์ และสินค้าอุปโภคบริโภค
- **อัตรากำไรขั้นต้นได้รับผลกระทบจาก product mix** อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 43.4% (-8.6ppt yoy, +9.3ppt qoq) อัตรากำไรขั้นต้นได้รับแรงกดดันจากการโอนที่ดินที่ลดลงจาก AMATA City Chonburi ซึ่งให้อัตรากำไรขั้นต้นที่สูง ใน 4Q23 AMATA มีการโอนที่ดินประมาณ 25 ไร่ จากจาก AMATA City Chonburi เทียบกับ 67 ไร่ ใน 4Q22 เมื่อพิจารณาจากไตรมาสก่อนอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเนื่องจาก product mix ที่ดีขึ้น

### STOCK IMPACT

- **ยอดขายที่ดินปี 2023 ต่ำกว่าเป้าหมายแต่สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2013** โดยต้นปี 2023 ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดิน 2,250 ไร่ แม้ว่าบริษัทจะบรรลุยอดขายที่ดินเพียง 1,825 ไร่ ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายประมาณ 23% แต่ตัวเลขดังกล่าวถือว่าสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2013 ในส่วนของการโอนที่ดิน AMATA สามารถโอนที่ดินได้สำเร็จเท่ากับ 40% ของยอดขายที่ดิน โดยปกติ AMATA จะโอนที่ดินเสร็จสิ้นคิดเป็นสัดส่วน 50-60% ของยอดขายที่ดินทั้งหมด อย่างไรก็ตาม จำนวนการโอนที่ดินยังคงแข็งแกร่งและสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2016
- **ยอดขายที่ดินปี 2024 จะต่ำกว่าปี 2023 เล็กน้อย** โดยในปี 2024 ฝ่ายบริหารคาดยอดขายที่ดินรวมที่ 1,700 ไร่ โดยแบ่งเป็นในประเทศไทย 1,500 ไร่ และ 200 ไร่ ในเวียดนาม ซึ่งลดลง 7% yoy เนื่องจากฐานที่สูงในปี 2023 ลูกค้าชาวจีนยังคงเป็นลูกค้าหลักโดยเน้นไปที่อุตสาหกรรมต่างๆ เช่น สินค้าอุปโภคบริโภค, อิเล็กทรอนิกส์ และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ เนื่องจากก่อนหน้านี้เราคาดการณ์ไว้สูงในเรื่องการขายที่ดินและการโอนที่ดิน เราจึงต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 2024 ให้สอดคล้องกับ guidance ของฝ่ายบริหาร

### EARNINGS REVISION

- **ปรับลดกำไรปี 2023-24** เราปรับลดกำไรปี 2023 ลงประมาณ 28% เนื่องจาก: 1) รายได้ต่ำกว่าคาดจากการโอนที่ดินที่ลดลง และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาดจาก product mix ที่เปลี่ยนแปลง นอกจากนี้เรายังปรับกำไรปี 2024 ลงประมาณ 15% เนื่องจากฝ่ายบริหารตั้งเป้าหมายการขายที่ดินที่ลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำไรที่ดิน

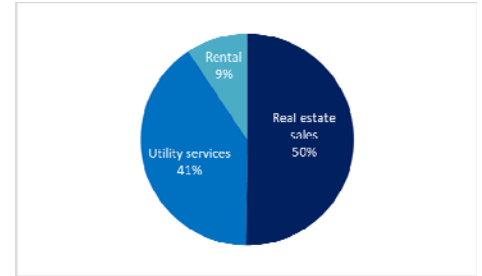
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงวิธี SOTP โดยเราให้มูลค่าการลงทุนในบริษัทรวมอยู่ที่ 12.00 บาท/หุ้น อิง PE 2023F ที่ 18 เท่า (PE เฉลี่ยของอุตสาหกรรมพลังงานไทย) และธุรกิจหลักอยู่ที่ 18.00 บาท อิง PE 2023F ที่ 12 เท่า (PE เฉลี่ยของกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมไทย) เรายังคงแนะนำ ซื้อ สำหรับ AMATA เพราะเราคาดกำไรของบริษัทยังคงแข็งแกร่งในปี 2024 โดยมีแรงหนุนหลักๆ จากยอดขายที่ดิน และยอดโอนที่ดินที่แข็งแกร่ง

### SHARE PRICE CATALYST

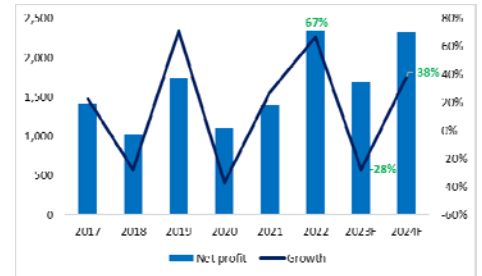
- 1) ปริมาณการขายที่ดินสูงกว่าคาด, 2) มาตรการกระตุ้นอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของรัฐบาล, 3) FDI, BOI และ GDP สูงขึ้น และ 4) อุตสาหกรรม EV เฟื่องฟู

### EXPECTED REVENUE BREAKDOWN (2023)



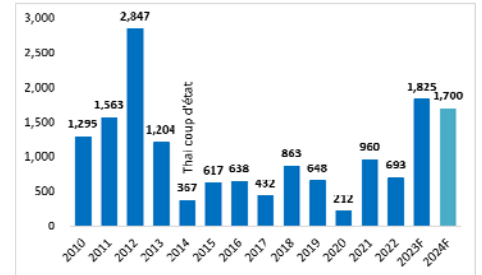
Source: AMATA, UOB Kay Hian

### NET PROFIT OUTLOOK



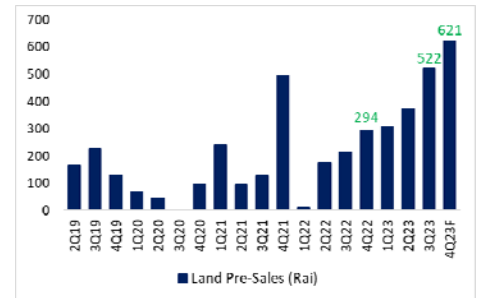
Source: AMATA, UOB Kay Hian

### LAND SALES OUTLOOK



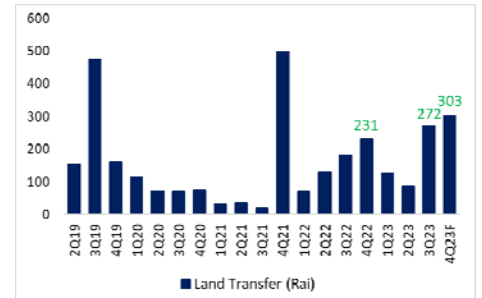
Source: AMATA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND SALES OUTLOOK



Source: AMATA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND TRANSFERS OUTLOOK



Source: AMATA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงหลักทรัพย์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	6,502	9,394	7,819	9,895
EBITDA	2,511	2,784	3,279	4,498
Deprec. & amort.	389	326	335	344
EBIT	2,123	2,458	2,945	4,154
Total other non-operating income	1,636	110	193	175
Associate contributions	342	800	724	753
Net interest income/(expense)	(472)	(685)	(400)	(400)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,629</b>	<b>2,683</b>	<b>3,462</b>	<b>4,682</b>
Tax	(466)	(414)	(548)	(747)
Minorities	(822)	(600)	(583)	(787)
<b>Net profit</b>	<b>2,341</b>	<b>1,668</b>	<b>2,332</b>	<b>3,149</b>
Net profit (adj.)	2,341	1,668	2,332	3,149

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>4,333</b>	<b>(1,129)</b>	<b>5,918</b>	<b>4,598</b>
Pre-tax profit	3,629	2,683	3,462	4,682
Tax	(466)	(414)	(548)	(747)
Deprec. & amort.	389	326	335	344
Working capital changes	947	(4,768)	3,158	(326)
Non-cash items	(166)	1,045	(488)	644
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(3,761)</b>	<b>1,349</b>	<b>(3,263)</b>	<b>(1,394)</b>
Capex (growth)	(896)	312	(300)	(300)
Investments	(2,322)	(1,723)	(1,862)	(1,876)
Others	(544)	2,760	(1,101)	783
<b>Financing</b>	<b>(986)</b>	<b>(2,312)</b>	<b>(1,041)</b>	<b>(1,559)</b>
Dividend payments	(735)	(617)	(1,041)	(1,559)
Issue of shares	0	(83)	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>(2,092)</b>	<b>1,614</b>	<b>1,645</b>
Beginning cash & cash equivalent	2,997	2,582	491	2,105
Ending cash & cash equivalent	2,582	491	2,105	3,750

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	8,047	7,409	7,374	7,330
Other LT assets	28,149	30,365	31,960	34,189
Cash/ST investment	2,582	491	2,105	3,750
Other current assets	8,881	14,561	10,946	11,874
<b>Total assets</b>	<b>47,659</b>	<b>52,825</b>	<b>52,385</b>	<b>57,143</b>
ST debt	5,015	3,237	3,237	3,237
Other current liabilities	3,680	5,636	4,691	5,937
LT debt	11,039	11,039	11,039	11,039
Other LT liabilities	3,510	6,764	5,395	6,531
Shareholders' equity	19,459	20,758	22,218	23,983
Minority interest	4,956	5,391	5,804	6,416
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>47,659</b>	<b>52,825</b>	<b>52,385</b>	<b>57,143</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	38.6	29.6	41.9	45.5
Pre-tax margin	55.8	28.6	44.3	47.3
Net margin	36.0	17.8	29.8	31.8
ROA	5.0	3.3	4.4	5.7
ROE	12.6	8.3	10.9	13.6
<b>Growth</b>				
Turnover	27.6	44.5	(16.8)	26.6
EBITDA	32.3	10.8	17.8	37.2
Pre-tax profit	56.9	(26.1)	29.1	35.2
Net profit	67.0	(28.7)	39.8	35.0
Net profit (adj.)	67.0	(28.7)	39.8	35.0
EPS	67.0	(28.7)	39.8	35.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	39.7	35.3	33.8	32.0
Debt to equity	82.5	68.8	64.3	59.5
Net debt/(cash) to equity	69.2	66.4	54.8	43.9
Interest cover (x)	5.3	4.1	8.2	11.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำหรือการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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

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