

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

4Q23: ผลประกอบการสูงกว่าคาด ยังคงได้ sentiment เชิงบวก

WHA รายงานกำไรสุทธิใน 4Q23 ที่ 2.4 พันลพ. (-14% yoy, +291% qoq) ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 14% และ 6% ตามลำดับ กำไรออกมาสูงกว่าคาดเนื่องจากรายได้และ gross margin ที่สูงขึ้น และ SG&A-to-sales ที่ต่ำกว่าคาด ในปี 2024 เรายังคงมองเป็นบวกต่อบริษัท เนื่องจากปริมาณรถยนต์ EV ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยหนุนจำนวนการขายที่ดิน คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 6.00 บาท

4Q23 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q23 | 4Q22 | 3Q23 | yoy chg (%) | qoq chg (%) |
|----------------------|-------|-------|-------|-------------|-------------|
| Net turnover | 8,031 | 8,375 | 2,116 | (4.1) | 279.6 |
| Gross profit | 3,633 | 3,731 | 1,006 | (2.6) | 261.1 |
| EBIT | 2,818 | 2,864 | 564 | (1.6) | 400.1 |
| EBITDA | 3,003 | 3,175 | 745 | (5.4) | 303.3 |
| Net profit | 2,434 | 2,842 | 623 | (14.3) | 290.9 |
| EPS | 2.28 | 2.66 | 0.58 | (14.3) | 290.9 |
| Core profit | 2,434 | 3,187 | 623 | (23.6) | 290.9 |
| | | | | yoy chg (%) | qoq chg (%) |
| Gross margin | 45.2 | 44.5 | 47.6 | 0.7 | (2.3) |
| SG&A% of sales | 10.2 | 10.3 | 20.9 | (0.2) | (10.8) |
| Net profit margin | 30.3 | 33.9 | 29.4 | (3.6) | 0.9 |

Source: WHA Corporation, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการสูงกว่าเราและตลาดคาด บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (WHA) ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q23 ที่ 2.4 พันลพ. (-14% yoy, +291% qoq) ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 14% และ 6% ตามลำดับ กำไรออกมาสูงกว่าคาดเนื่องจากรายได้และ gross margin ที่สูงกว่าคาด และ SG&A-to-sales ที่ต่ำกว่าคาด
- กำไรสุทธิลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้นเด่น qoq กำไรสุทธิลดลง yoy โดยหลักจากรายได้ และ gross margin ที่ลดลง ในขณะที่ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล และการรับรู้กำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนอสังหาฯ
- รายได้รวมลดลง yoy เล็กน้อย แต่เพิ่มขึ้นเด่น qoq รายได้ของธุรกิจฯ ธุรกิจ อยู่ประมาณ 8 พันลพ. เพิ่มขึ้น %yoy เล็กน้อย จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้เช่าและธุรกิจสาธารณูปโภค และเพิ่มขึ้นเด่น qoq จากทุกๆ ธุรกิจ รายได้จากการขายที่ดินอยู่ที่ 4.1 พันลพ. (-7 %yoy, +307% qoq) จากการเร่งโอนที่ดินใน 4Q23 โดย 4Q23 บริษัทมีการโอนที่ดินจำนวน 1,100 ไร่ (4Q22: 1,265 ไร่, 3Q23: 350 ไร่) โดยเป็นการโอนจำนวนมากจาก Changan Automobile ประมาณ 250 ไร่ ในไทย และประมาณ 300 ไร่ จาก Foxconn ในเวียดนาม ส่วนอุตสาหกรรมอื่นๆ ได้แก่ สินค้าอุปโภคบริโภค, อิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 13,729 | 14,875 | 16,322 | 17,188 | 18,210 |
| EBITDA | 4,765 | 5,513 | 5,317 | 5,775 | 6,305 |
| Operating profit | 4,155 | 4,803 | 4,946 | 5,380 | 5,882 |
| Net profit (rep./act.) | 4,046 | 4,446 | 4,884 | 5,579 | 5,965 |
| Net profit (adj.) | 4,046 | 4,446 | 4,884 | 5,579 | 5,965 |
| EPS (Bt) | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 |
| PE (x) | 17.4 | 15.8 | 14.4 | 12.6 | 11.8 |
| P/B (x) | 2.2 | 2.1 | 2.2 | 2.1 | 1.9 |
| EV/EBITDA (x) | 22.5 | 19.4 | 20.1 | 18.5 | 17.0 |
| Dividend yield (%) | 3.0 | 16.4 | 3.6 | 4.1 | 4.4 |
| Net margin (%) | 29.5 | 29.9 | 29.9 | 32.5 | 32.8 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 104.3 | 103.8 | 103.4 | 92.1 | 79.7 |
| Interest cover (x) | 4.2 | 4.5 | 4.5 | 4.9 | 5.2 |
| Consensus net profit | - | - | 4,244 | 4,959 | 5,556 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.15 | 1.13 | 1.07 |

Source: WHA Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|--------|
| Share Price | Bt4.70 |
| Target Price | Bt6.00 |
| Upside | +27.7% |

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): | 70,250.1 |
| Market cap (US\$m): | 1,946.1 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 9.8 |

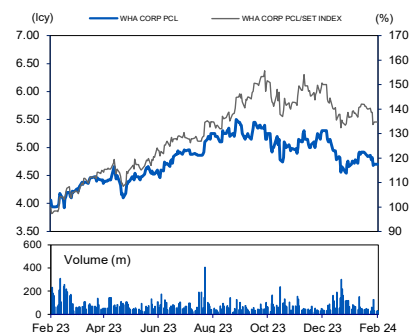
Price Performance (%)

| | |
|------------------|---------------|
| 52-week high/low | Bt5.50/Bt3.92 |
| 1mth | 3.5 |
| 3mth | (5.6) |
| 6mth | (9.6) |
| 1yr | 19.3 |
| YTD | (11.3) |

Major Shareholders

| Shareholder | % |
|-------------------------------|------|
| Miss Jareeporn Jarukornsakul | 23.3 |
| Miss Chatchamol Anantaprayoon | 9.0 |
| Mr. Chaiwat Phupisut | 4.6 |
| FY24 NAV/Share (Bt) | 2.10 |
| FY24 Net Debt/Share (Bt) | 2.17 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- รายได้จากธุรกิจให้เช่าอยู่ที่ 314 ลบ. เพิ่มขึ้น 18% yoy และ 10% qoq จากพื้นที่ในครอบครองที่เพิ่มขึ้น ใน 4Q23 WHA รับรู้รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 2.8 พันลบ. (-4 %yoy) จากสัดส่วนสินทรัพย์ของบริษัทที่ต่ำ เนื่องจาก ปี 2023 บริษัทขายให้กับ WHA Premium Growth Freehold & Leasehold REIT (WHART) เท่านั้น รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 717 ลบ. (+19 % yoy, ทรงตัว qoq) ตามปริมาณน้ำที่ขาย รายได้จากธุรกิจไฮลาร์อยู่ที่ 89 ลบ. (-42% yoy, +9% qoq) จากการรับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งแผงโซลาร์
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq WHA รายงานส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ 696 ลบ. ลดลง 14% yoy จากค่า Ft ที่ลดลงจาก 4.10 บาท/หน่วย เหลือ 3.90 บาท/หน่วย อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้น qoq มาจากการปิดซ่อมบำรุงของ Ghoco-one และการเพิ่มประสิทธิภาพของโรงงานพลังงานแสงอาทิตย์ จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลง
- Gross margin เพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq gross margin อยู่ที่ 45.2% (+0.7ppt yoy, -2.4ppt qoq) yoy ได้รับการสนับสนุนเป็นหลักจากธุรกิจขายที่ดิน จาก ASP ของการขายที่ดินที่สูงขึ้น แม้จะมีการโอนที่ดินไม่มาก ในขณะที่ qoq ถูกกดดันจาก gross margin จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน
- การจ่ายเงินปันผล WHA ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.117 บาทต่อหุ้น สำหรับปี 2023 คิดเป็นอัตราเงินปันผลราว 2.5% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 9 พ.ค. 24 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 24 พ.ค. 24

STOCK IMPACT

- ปี 2024 มีมูลค่าในมือจำนวนมาก สำหรับแนวโน้มปี 2024 WHA คาดจะมีการขายที่ดินจำนวนมาก ราว 2,500 ไร่ ซึ่งรวมการขายที่ดินในไทยประมาณ 1,600-2,000 ไร่ และกว่า 500 ไร่ ในเวียดนาม โดยเป้าหมายดังกล่าวไม่รวมมูลค่าธุรกิจ EV จำนวน 600 ไร่ ซึ่งกล่าวถึงในช่วงก่อนหน้า และมูลค่ารายใหญ่ซึ่งอยู่ระหว่างการเจรจาจำนวน 2,000 ไร่ นอกจากนี้ บริษัทคาดว่าจะเห็นถึง upside จากการขายสินทรัพย์เพื่อการลงทุนให้กับทั้ง WHART และ WHA Industrial Leasehold Real Estate Investment Trust (WHAIR) ซึ่งคาดว่าจะคิดเป็นรายได้สูงกว่าปี 2023

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ เราคงประมาณการจนกว่าจะได้รับข้อมูลเพิ่มเติม จากการประชุมกับ WHA ในวันที่ 29 ก.พ. 24

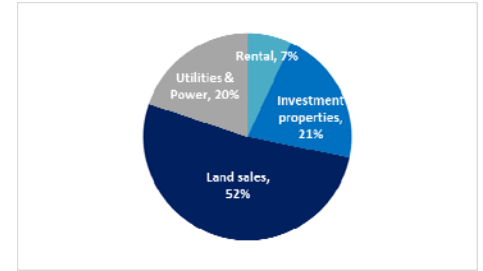
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 6.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงตามวิธีของ SOTP โดยเราประเมินมูลค่าการลงทุนในบริษัทรวมที่ 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 เราจึงคงคำแนะนำ WHA ซื้อ นอกจากนี้เราคาดว่า กำไรของ WHA จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2024

SHARE PRICE CATALYST

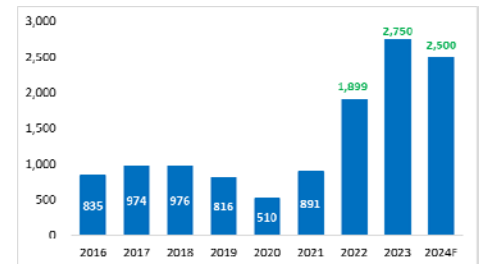
- 1) ยอดขายที่ดินที่สูงกว่าคาด, 2) มาตรการกระตุ้นต่อภาคการท่องเที่ยวของภาครัฐ, 3) FDI, BOI และ GDP ที่สูงขึ้น และ 4) ความคืบหน้าของเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC)

REVENUE BREAKDOWN (2023)



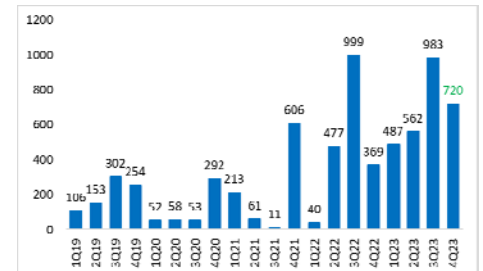
Source: WHA, UOB Kay Hian

TARGET LAND SALES OUTLOOK



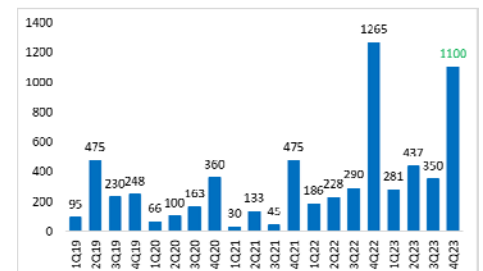
Source: WHA, UOB Kay Hian

QUARTERLY LAND SALES OUTLOOK



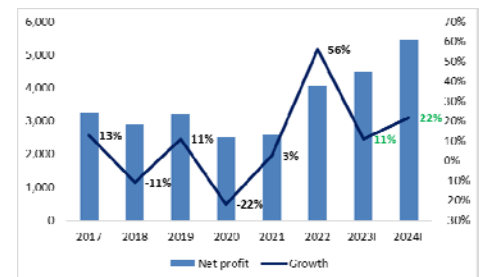
Source: WHA, UOB Kay Hian

QUARTERLY LAND TRANSFERS OUTLOOK



Source: WHA, UOB Kay Hian

NET PROFIT OUTLOOK



Source: WHA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาถึงความเสี่ยงหรืออัตราส่วนทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Tuesday, 27 February 2024

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 14,875 | 16,322 | 17,188 | 18,210 |
| EBITDA | 5,513 | 5,317 | 5,775 | 6,305 |
| Deprec. & amort. | 709 | 372 | 395 | 423 |
| EBIT | 4,803 | 4,946 | 5,380 | 5,882 |
| Total other non-operating income | 664 | 1,300 | 1,300 | 1,300 |
| Associate contributions | 1,496 | 1,250 | 1,625 | 1,641 |
| Net interest income/(expense) | (1,235) | (1,174) | (1,188) | (1,202) |
| Pre-tax profit | 5,728 | 6,322 | 7,117 | 7,621 |
| Tax | (659) | (888) | (989) | (1,106) |
| Minorities | (624) | (550) | (550) | (550) |
| Net profit | 4,446 | 4,884 | 5,579 | 5,965 |
| Net profit (adj.) | 4,446 | 4,884 | 5,579 | 5,965 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------|--------|--------|--------|---------|
| Fixed assets | 42,940 | 30,986 | 31,590 | 32,168 |
| Other LT assets | 27,990 | 29,108 | 30,039 | 30,787 |
| Cash/ST investment | 6,530 | 9,510 | 10,937 | 13,307 |
| Other current assets | 12,764 | 21,484 | 22,391 | 23,774 |
| Total assets | 90,225 | 91,088 | 94,957 | 100,036 |
| ST debt | 10,732 | 10,713 | 10,713 | 10,713 |
| Other current liabilities | 4,364 | 4,545 | 4,634 | 5,108 |
| LT debt | 30,557 | 31,207 | 31,707 | 32,207 |
| Other LT liabilities | 7,250 | 8,909 | 8,781 | 9,372 |
| Shareholders' equity | 33,487 | 31,330 | 34,188 | 37,152 |
| Minority interest | 3,835 | 4,385 | 4,935 | 5,485 |
| Total liabilities & equity | 90,225 | 91,088 | 94,957 | 100,036 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Operating | 6,107 | (2,733) | 5,706 | 6,028 |
| Pre-tax profit | 5,728 | 6,322 | 7,117 | 7,621 |
| Tax | (659) | (888) | (989) | (1,106) |
| Deprec. & amort. | 709 | 372 | 395 | 423 |
| Working capital changes | 146 | (8,160) | (982) | (902) |
| Non-cash items | 181 | (379) | 164 | (7) |
| Other operating cashflows | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Investing | (4,074) | 12,124 | (2,059) | (1,157) |
| Capex (growth) | (2,121) | 11,583 | (1,000) | (1,000) |
| Investments | (3,011) | (625) | (813) | (821) |
| Others | 1,057 | 1,167 | (246) | 664 |
| Financing | (2,650) | (6,412) | (2,220) | (2,501) |
| Dividend payments | (2,499) | (7,018) | (2,720) | (3,001) |
| Issue of shares | 0 | (24) | 0 | 0 |
| Proceeds from borrowings | 709 | 630 | 500 | 500 |
| Others/interest paid | (860) | 0 | 0 | 0 |
| Net cash inflow (outflow) | (618) | 2,979 | 1,427 | 2,370 |
| Beginning cash & cash equivalent | 7,148 | 6,530 | 9,510 | 10,937 |
| Ending cash & cash equivalent | 6,530 | 9,510 | 10,937 | 13,307 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 37.1 | 32.6 | 33.6 | 34.6 |
| Pre-tax margin | 38.5 | 38.7 | 41.4 | 41.9 |
| Net margin | 29.9 | 29.9 | 32.5 | 32.8 |
| Growth | | | | |
| Turnover | 8.3 | 9.7 | 5.3 | 5.9 |
| EBITDA | 15.7 | (3.5) | 8.6 | 9.2 |
| Pre-tax profit | 17.7 | 10.4 | 12.6 | 7.1 |
| Net profit | 9.9 | 9.9 | 14.2 | 6.9 |
| Net profit (adj.) | 9.9 | 9.9 | 14.2 | 6.9 |
| EPS | 9.9 | 9.9 | 14.2 | 6.9 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 52.5 | 54.0 | 52.0 | 50.2 |
| Debt to equity | 123.3 | 133.8 | 124.1 | 115.5 |
| Net debt/(cash) to equity | 103.8 | 103.4 | 92.1 | 79.7 |
| Interest cover (x) | 4.5 | 4.5 | 4.9 | 5.2 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำหรือการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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 |
| TCCM | 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 | |

ประกาศเจตนาธรรม

| | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|--------|------|------|--------|-------|-------|------|------|------|-------|
| 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