

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

3Q24 Results Preview: รายได้จะเพิ่มขึ้น yoy จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้น แต่ลดลง qoq เนื่องจากการโอนที่ดินที่อ่อนแอ

เราคาดว่า WHA จะรายงานกำไรใน 3Q24 ที่ 1 พันลบ. (+61% yoy, -22% qoq) โดยรายได้จะลดลงทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากการโอนที่ดินที่ลดลง ขณะที่ยอด presale ที่ดินน่าจะลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาล เมื่อมองไปข้างหน้า เราคาดว่ายอด presale และโมเมนตัมการโอนจะยังคงแข็งแกร่งใน 4Q24 และสำหรับปี 2025 เราคาดว่าลูกค้ารายใหม่ของ data centre จะช่วยหนุนรายได้ของ WHA คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 6.50 บาท

3Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q24F	3Q23	2Q24	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	2,083	2,116	2,322	(1.5)	(10.3)
Gross profit	1,059	1,006	1,228	5.2	(13.8)
EBIT	734	564	778	30.2	(5.7)
EBITDA	834	745	1,003	12.0	(16.9)
Net profit	1,000	623	1,289	60.6	(22.4)
EPS	0.94	0.58	1.21	60.6	(22.3)
Core profit	1,000	623	1,289	60.6	(22.4)
				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	51	48	53	3.2	(2.1)
SG&A% of sales	16	21	19	(5.3)	(3.8)
Net profit margin	48	29	55	18.6	(7.5)

Source: WHA, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- กำไรจะเพิ่มขึ้น yoy จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้น แต่ลดลง qoq จากการโอนที่ดินที่ลดลง เราคิดว่ากำไรของ บมจ. ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น (WHA) ใน 3Q24 จะอยู่ที่ 1 พันลบ. (+61% yoy, -22% qoq) โดยกำไรจะเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง yoy จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง ในขณะที่เดียวกัน คาดว่ากำไรจะลดลง qoq จากการโอนที่ดินที่ลดลง
- คาดว่ารายได้ใน 3Q24 อ่อนตัวลง คาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 2.1 พันลบ. (ทรงตัว yoy และ -10% qoq) แม้จะมีการโอนที่ดินลดลง yoy แต่รายได้ใน 3Q24 ทรงตัว โดยได้รับแรงหนุนจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้น ในส่วน qoq คาดว่ารายได้จะลดลงเนื่องจากการโอนที่ดินที่อ่อนตัวลงจากการร่วมทุนระหว่าง WHA และ IRPC Public Company (IRPC) ทั้งนี้ใน 3Q24 เราคาดว่า WHA จะมีการโอนที่ดินจำนวน 340 ไร่ ในประเทศไทย และเวียดนาม อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก WHA ต้องแบ่งรายได้กับ IRPC เราคาดว่า WHA จะบันทึกการโอนที่ดินจำนวน 140 ไร่ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	13,729	14,875	17,648	18,304	19,405
EBITDA	4,765	5,513	5,719	6,124	6,691
Operating profit	4,155	4,803	5,347	5,729	6,268
Net profit (rep.fact.)	4,046	4,446	5,225	5,784	6,289
Net profit (adj.)	4,046	4,446	5,225	5,784	6,289
EPS (Bt)	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
PE (x)	18.7	17.0	14.4	13.0	12.0
P/B (x)	2.4	2.3	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA (x)	23.7	20.5	19.7	18.4	16.9
Dividend yield (%)	2.8	15.2	3.6	4.0	4.3
Net margin (%)	29.5	29.9	29.6	31.6	32.4
Net debt/(cash) to equity (%)	104.3	103.8	104.3	92.2	79.1
Interest cover (x)	4.2	4.5	4.9	5.2	5.6
Consensus net profit	-	-	5,046	5,593	5,783
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	1.03	1.09

Source: WHA Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt5.65
Target Price	Bt6.50
Upside	+15.0%

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):	2,083.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.6

Price Performance (%)

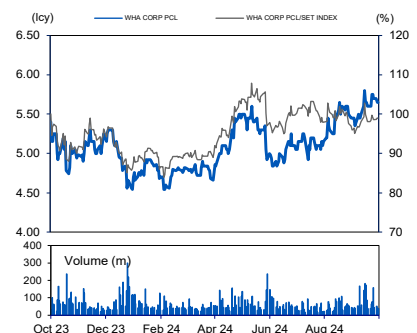
52-week high/low	Bt5.60/Bt4.54
1mth	2.6
3mth	6.1
6mth	11.2
1yr	2.6
YTD	(4.7)

Major Shareholders

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

FY24 NAV/Share (Bt)	2.11
FY24 Net Debt/Share (Bt)	2.20

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- **คาดการณ์ได้ประจำเติบโตอย่างแข็งแกร่ง** คาดว่ารายได้ของธุรกิจให้เข้าจะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากมีพื้นที่ให้เช่าที่ใหญ่ขึ้น, occupancy rate ดีขึ้น และรายได้ค่าเช่าจากธุรกิจ green logistic นอกจากนี้ คาดว่ารายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคและไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากปริมาณการขายน้ำที่แข็งแกร่ง
- **โมเมนตัมการขายที่ดินแข็งแกร่งจากความต้องการที่ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง** จาก guidance ของผู้บริหาร เราคาดว่ายอดขายที่ดินใน 3Q24 จะอยู่ที่ประมาณ 750 ไร่ (-24% yoy, +82% qoq) คาดว่ายอด presale ที่ดินจะทรงตัว yoy เนื่องจากความต้องการที่ลดลงในเวียดนาม อย่างไรก็ตาม ยอด presale ที่ดินในประเทศไทยยังคงแข็งแกร่ง และเราคาดว่าโมเมนตัมที่เป็นบวกนี้จะคงอยู่จนถึง 4Q24 ทั้งนี้ WHA ได้บรรลุเป้าหมายยอดขายที่ดินในปี 2024 ไปแล้วมากกว่า 70% โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่สนับสนุนยอดขาย presale ที่ดิน ได้แก่ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค, สินค้าอุปโภคบริโภค และยานยนต์
- **อัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงแข็งแกร่งจาก ASP ที่สูง** เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงแข็งแกร่งเนื่องจากคาดว่า ASP จะยังคงสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม สำหรับโครงการนิคมอุตสาหกรรมระยอง (IER) ที่ร่วมทุนกับ IRPC อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเช่นกันเนื่องจาก ASP ยังคงเพิ่มขึ้น
- **ส่วนแบ่งกำไรน่าจะลดลง qoq เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากโครงการ IER ลดลง** เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมจะอยู่ที่ 373 ลบ. (ทรงตัว yoy, -39% qoq) รายได้จากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมจะถูกกดดันจากการโอนที่ดินจากโครงการ IER ที่ลดลง ใน 3Q24 เราคาดว่าบริษัทจะรับรู้สัดส่วนรายได้จาก IER ประมาณ 170 ลบ. เทียบกับ 347 ลบ. ใน 2Q24 ทั้งนี้เราคาดว่าแนวโน้มของธุรกิจสาธารณูปโภคจะดีขึ้นเนื่องจากปริมาณการขายน้ำที่แข็งแกร่งของ Duong River Surface Water Plant Joint Stock Company (SDWTP) และ value-added ของน้ำ

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ presale และการโอนที่ดินแข็งแกร่งใน 4Q24** ผู้บริหารมั่นใจว่าจะบรรลุเป้าหมายยอดขาย presale ที่ดินในปี 2024 โดยการโอนจะอยู่ที่อย่างน้อย 2,200 ไร่ ซึ่งเท่ากับปี 2023 เนื่องจากเราคาดว่ายอดขาย presale ที่ดินใน 4Q24 จะอยู่ที่ราว 750 ไร่ และยอดโอนจะอยู่ที่ 600-700 ไร่ ซึ่งเป็นไตรมาสที่สูงสุดในปี 2024
- **คาดการณ์ sentiment นิคมอุตสาหกรรมในไทยจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องไปจนถึงปี 2025** แม้ว่าบริษัทจะไม่ได้เปิดเผยเป้าหมายยอดขาย presale ในปี 2025 แต่แนวโน้มอุตสาหกรรมในไทยยังคงแข็งแกร่ง โดยมีลูกค้าจำนวนมากในไปป์ไลน์ และผู้บริหารเชื่อว่าจะสามารถเพิ่ม ASP ได้ในปี 2025

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.50 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงตามวิธีของ SOTP โดยเราประเมินมูลค่าการลงทุนในบริษัทรวมที่ 1.45 บาท/หุ้น อิงกับ PE ปี 2025F ที่ 13 เท่า (PE เฉลี่ยของอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศไทย) และธุรกิจหลักที่ 5.10 บาท/หุ้น อิงตาม บณ PE ปี 2025F ที่ 18 เท่า (PE เฉลี่ยของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทย)

SHARE PRICE CATALYST

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

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

• Environmental

- Focuses on conducting friendly business operations together with the surrounding communities and the environment with sustainability. This covers responsibility for biodiversity, wastewater quality, waste management, air pollution and resource conservation.

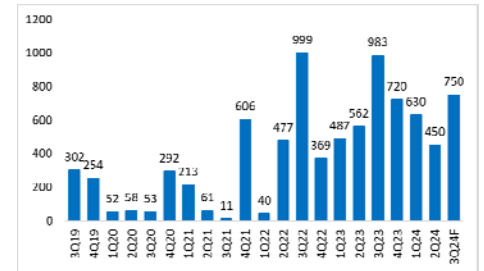
• Social

- Starts to integrate the vision of "Future of Work" to their workforce strategy, to be inclusive, and to develop and motivate social in both their personal and professional aspects, as well as preparing them for future challenges they may encounter.

• Governance

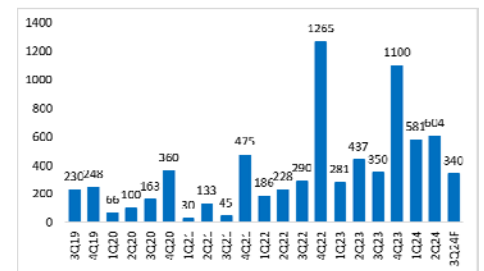
- Transparency, accountability, responsibility, and fairness serve as the foundation for the development of core corporate governance principles.

QUARTERLY LAND SALES OUTLOOK



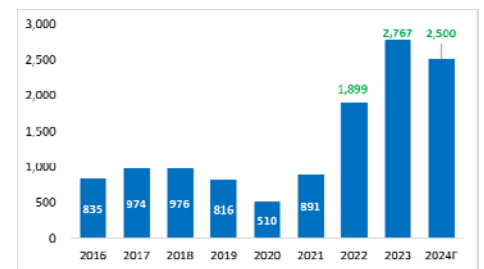
Source: WHA, UOB Kay Hian

QUARTERLY LAND TRANSFERS OUTLOOK



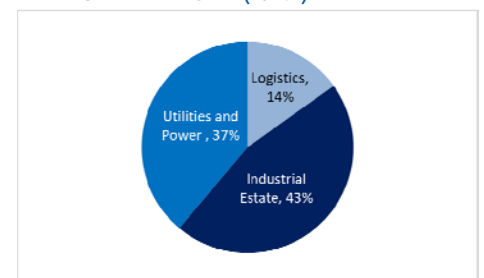
Source: WHA, UOB Kay Hian

LAND SALES TARGET



Source: WHA, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN (2024F)



Source: WHA, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	14,875	17,648	18,304	19,405
EBITDA	5,513	5,719	6,124	6,691
Deprec. & amort.	709	372	395	423
EBIT	4,803	5,347	5,729	6,268
Total other non-operating income	664	1,300	1,287	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	6,724	7,453	8,007
Tax	(659)	(958)	(1,049)	(1,178)
Minorities	(624)	(541)	(620)	(541)
Net profit	4,446	5,225	5,784	6,289
Net profit (adj.)	4,446	5,225	5,784	6,289

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	29,234	30,147	30,891
Cash/ST investment	6,530	8,975	10,623	13,146
Other current assets	12,764	23,230	23,845	25,334
Total assets	90,225	92,424	96,205	101,540
ST debt	10,732	10,713	10,713	10,713
Other current liabilities	4,364	4,914	4,935	5,443
LT debt	30,557	31,207	31,707	32,207
Other LT liabilities	7,250	9,633	9,351	9,987
Shareholders' equity	33,487	31,582	34,504	37,653
Minority interest	3,835	4,376	4,996	5,537
Total liabilities & equity	90,225	92,424	96,205	101,540

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	6,107	(3,778)	6,206	6,270
Pre-tax profit	5,728	6,724	7,453	8,007
Tax	(659)	(958)	(1,049)	(1,178)
Deprec. & amort.	709	372	395	423
Working capital changes	146	(9,502)	(775)	(974)
Non-cash items	181	(413)	182	(8)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(4,074)	12,723	(2,195)	(1,108)
Capex (growth)	(2,121)	11,583	(1,000)	(1,000)
Investments	(3,011)	(625)	(813)	(821)
Others	1,057	1,765	(383)	713
Financing	(2,650)	(6,500)	(2,362)	(2,639)
Dividend payments	(2,499)	(7,106)	(2,862)	(3,139)
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)	2,445	1,648	2,523
Beginning cash & cash equivalent	7,148	6,530	8,975	10,623
Ending cash & cash equivalent	6,530	8,975	10,623	13,146

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	37.1	32.4	33.5	34.5
Pre-tax margin	38.5	38.1	40.7	41.3
Net margin	29.9	29.6	31.6	32.4
Growth				
Turnover	8.3	18.6	3.7	6.0
EBITDA	15.7	3.7	7.1	9.2
Pre-tax profit	17.7	17.4	10.9	7.4
Net profit	9.9	17.5	10.7	8.7
Net profit (adj.)	9.9	17.5	10.7	8.7
EPS	9.9	17.5	10.7	8.7
Leverage				
Debt to total capital	52.5	53.8	51.8	49.8
Debt to equity	123.3	132.7	122.9	114.0
Net debt/(cash) to equity	103.8	104.3	92.2	79.1
Interest cover (x)	4.5	4.9	5.2	5.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำหรือส่งมอบสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นหลักฐานในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT	GLOBAL
GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC	MFEC
MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT	SC
SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL	TPIPP
TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN					

A

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

BBB

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC	FNS
FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM	INET
INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK	KBS
KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN
LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL	MINT
MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR
OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK	PL
PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH
RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG	SCGP
SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP
SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP	TCMC
TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO	TWPC
UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	FE
FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM
INET	INTUCH	IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF
NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP	PR9
PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC
SEAFSCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM
SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SSC
SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	TKS	TKT
TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TPIPL
TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH	TVO
TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN							



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน