

บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป จำกัด (มหาชน) (AWC)

ยังไม่ถึงจุดเปลี่ยน

เราปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2020-22 ของเราลงจากผลประกอบการกำไรใน 2Q20 ที่อ่อนแอกว่าคาด และแนวโน้มอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่อ่อนแอ แม้ว่าเราคงยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะยาวของ AWC แต่เราว่าบริษัทยังขาดปัจจัยสนับสนุนเชิงบวก (catalysts) ในระยะเวลานี้ เราเห็นแนวโน้ม upside ที่จำกัด เราจึงคงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.30 บาท ราคาซื้อที่ 3.88 บาท

WHAT'S NEW

- ประชุมนักวิเคราะห์หลังจากประกาศผลการดำเนินงาน 2Q20 เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ AWC เพื่อทบทวนผลการดำเนินงาน 2Q20 และรับข้อมูล update เกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจในช่วง 2H20 เราเชื่อว่ากำไรของ AWC ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q20 และน่าจะค่อยๆเห็นการปรับตัวดีขึ้นในระยะเวลานี้

STOCK IMPACT

- ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่ยังไม่มีแข็งแกร่ง ผู้บริหารเชื่อว่ากำไรของ AWC ได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 2Q20 จากผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 และบริษัทน่าจะเห็นกำไรที่ดีขึ้นในช่วง 2H20 จาก : 1) การกลับมาดำเนินงานอีกครั้งของธุรกิจโรงแรม และธุรกิจ Retail 2) อุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้นจากนักท่องเที่ยวในประเทศ 3) ส่วนลดที่ให้กับผู้เช่าของ AWC ที่ลดลง 4) อุปสงค์ใหม่จากมาตรการกักกัน และ 5) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มากขึ้นในช่วง 4Q20 อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อแนวโน้มอุตสาหกรรมท่องเที่ยวของไทย เนื่องจากเราคิดว่าอุปสงค์ในประเทศจะไม่เพียงพอที่จะชดเชยแนวโน้มการเติบโตของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ชะลอตัวลงในช่วง 2H20 เราคาดว่ากำไรของ AWC จะยังคงอ่อนแอในระยะเวลานี้
- เข้าร่วมโครงการเป็นสถานที่กักตัวทางเลือก (ASQ) เนื่องจากผู้บริหารคาดว่าจะเห็นอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากมาตรการกักกัน AWC จึงได้กำหนดให้โรงแรม 2 แห่ง ได้แก่ LE Meridien Bangkok และ Double Tree Sukhumit Bangkok อยู่ภายใต้โครงการ ASQ ซึ่งภายใต้กลยุทธ์นี้ ผู้บริหารคาดว่าจะส่งผลทำให้การเติบโตของ RevPar สูงถึง -30% ถึง -40% ใน 3Q20
- เงินทุนเพียงพอที่จะสนับสนุนการเติบโตในระยะยาว เราเชื่อว่านักลงทุนจะยังให้ความสำคัญกับ AWC สำหรับแนวโน้มการเติบโตที่ดีจากแผนการขยายธุรกิจที่แข็งแกร่งทั้งธุรกิจโรงแรม และธุรกิจ Retail สำหรับแหล่งเงินทุนในอนาคต ผู้บริหารประกาศว่าบริษัทได้รับเงิน credit (สินเชื่อ RDPD) จำนวน 30 พันลบ. (โดยไม่ต้องวางหลักประกัน) ซึ่งสามารถเบิกจ่ายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า Interest Bearing Debt ของ AWC อยู่ที่ 0.7 เท่า (ณ 2Q20) ซึ่งยังคงห่างไกลจาก D/E covenant ที่ 2 เท่า ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากส่วนนี้ได้ หากเกิดเหตุการณ์ที่จำเป็น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	11,610.8	11,413.3	6,652.0	12,777.8	16,158.2
EBITDA	4,594.7	4,797.3	2,440.6	5,774.3	6,878.8
Operating profit	2,858.3	3,061.0	99.0	2,910.8	3,905.0
Net profit (rep./act.)	454.2	1,040.0	(832.1)	1,442.0	2,236.6
Net profit (adj.)	454.2	1,040.0	(832.1)	1,442.0	2,236.6
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
PE (x)	205.0	145.5	n.m.	86.1	55.5
P/B (x)	3.7	2.0	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA (x)	37.7	36.1	71.0	30.0	25.2
Dividend yield (%)	0.0	0.0	(0.3)	0.5	0.7
Net margin (%)	3.9	9.1	(12.5)	11.3	13.8
Net debt/(cash) to equity (%)	247.6	18.0	67.0	64.9	61.9
Interest cover (x)	2.0	2.7	2.2	4.9	5.9
Consensus net profit	-	-	(366)	1,214	2,132
UOBKH/Consensus (x)	-	-	2.28	1.19	1.05

Source: Asset World Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt3.88
Target Price	Bt4.30
Upside	+10.8%
(Previous TP)	Bt5.45)

COMPANY DESCRIPTION

AWC is a member of TCC Group. The company is engaged in real estate development and investment involving hospitality projects, lifestyle destinations, and commercial spaces.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	AWC TB
Shares issued (m):	32,000.0
Market cap (Btm):	124,160.0
Market cap (US\$m):	3,979.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	13.0

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt6.80/Bt2.94
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.0)	(18.8)	(32.5)	n.a.	(33.7)

Major Shareholders

TCC GROUP	29.3
Charoen Sirivadhanabhakdi	25.1
Wanna Sirivadhanabhakdi	19.8

FY20 NAV/Share (Bt)	2.29
FY20 Net Debt/Share (Bt)	1.53

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentanaran, CFA, FRM
+662 6598302
peerawat@uobkayhian.co.th

Company Update

Thursday, 20 August 2020

2Q20 RESULTS RECAP

Bt m	2Q19	1Q20	2Q20	yoy (%)	qoq (%)
Total Revenue	3,154	2,502	760	(75.9)	(69.6)
Gross profit	1,393	1,173	-229	(116.4)	(119.5)
SG&A	781	774	608	(22.1)	(21.4)
Net profit	110	108	-877	895.5	(910.3)
Percent	2Q19	1Q20	2Q20	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	44.2	46.9	(30.1)	(74.2)	(77.0)
SG&A to sales	24.8	30.9	80.0	55.2	49.1
EBIT margin	19.4	16.0	(110.1)	(129.5)	(126.0)
Net profit margin	3.5	4.3	(115.3)	(118.8)	(119.6)

Source: AWC, UOB Kay Hian

- **กำไรกลับมาติดลบ** AWC รายงานกำไรสุทธิที่ -877 ลบ. (เทียบกับ 110 ลบ. ใน 2Q19 และ 108 ลบ. ใน 1Q20) โดยถูกกดดันจากรายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรม และธุรกิจให้เข้าพื้นที่ ซึ่งออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ -632 ลบ.
- รายได้ของธุรกิจโรงแรม และธุรกิจให้เข้าพื้นที่ลดลง 94% yoy และ 40% yoy ตามลำดับ จากมาตรการปิดเมือง (lockdown) จากการระบาดของไวรัส COVID-19 รายได้รวมลดลง 76% yoy ใน 2Q20 AWC ได้ลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลง 37% yoy ใน 2Q20 แต่ยังมีรายงานระดับ EBITDA ที่ติดลบอยู่ที่ -246 ลบ. D/E ratio เพิ่มขึ้นเป็น 0.7% ใน 2Q20 จาก 0.5 เท่าในปี 2019

KEY STATISTICS

Hotel Operation	2Q19	2Q20	yoy %	Rental Operation	2Q19	2Q20	yoy %
MICE				Tourist Life Style			
OCC	70.4%	6.7%	-63.7%	OCC	91.6%	70.3%	-21.3%
ADR (Bt/night)	4,358	1,406	-67.7%	Rental rate (Bt/sqm/mth)	1,316	163	-87.6%
RevPar (Bt/night)	3,069	94	-96.9%				
Bangkok City				Community Shopping malls			
OCC	84.9%	1.0%	-83.9%	OCC	67.5%	62.3%	-5.2%
ADR (Bt/night)	3,541	1,081	-69.5%	Rental rate (Bt/sqm/mth)	724	230	-68.2%
RevPar (Bt/night)	3,007	10	-99.7%				
Luxury Resort				Community Market			
OCC	65.3%	2.3%	-63.0%	OCC	41.5%	39.9%	-1.6%
ADR (Bt/night)	14,426	6,863	-52.4%	Rental rate (Bt/sqm/mth)	1,445	406	-71.9%
RevPar (Bt/night)	9,418	158	-98.3%				
Non-Bangkok				Commercial			
OCC	59.6%	7.6%	-52.0%	OCC	83.8%	82.3%	-1.5%
ADR (Bt/night)	4,204	4,832	14.9%	Rental rate (Bt/sqm/mth)	740	736	-0.5%
RevPar (Bt/night)	2,507	368	-85.3%				

Source: AWC, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION

(Bt m)	2020F			2021F			2022F		
	New	Previous	% Chg	New	Previous	% Chg	New	Previous	% Chg
Revenue from hotel	3,227	3,505	-7.9%	8,154	9,100	-10.4%	10,839	11,379	-4.8%
Revenue from rental	3,262	3,296	-1.0%	4,346	4,652	-6.6%	5,050	5,431	-7.0%
Operating profit	99	633	-84.4%	2,911	3,394	-14.2%	3,905	4,219	-7.4%
Net profit	(832)	(652)	-27.7%	1,442	1,620	-11.0%	2,237	2,302	-2.8%
	New	Previous	Chg(ppt)	New	Previous	Chg(ppt)	New	Previous	Chg(ppt)
Overall gross margin	38.5%	43.5%	-4.98	46.8%	48.0%	-1.26	48.0%	48.4%	-0.39
SG&A to sales	37.0%	34.5%	2.50	24.0%	23.9%	0.10	23.9%	23.8%	0.10
Core profit margin	-13.3%	-10.0%	-3.32	10.9%	11.1%	-0.27	13.5%	13.1%	0.37
Net profit margin	-12.5%	-9.2%	-3.28	11.3%	11.5%	-0.24	13.8%	13.5%	0.39

Source: AWC, UOB Kay Hian

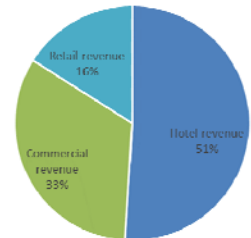
EARNINGS REVISION/ RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2020-22** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2020-22 ของเราลง 3-28% เพื่อสะท้อนตัวเลข RevPar ที่ลดลง และสมมติฐาน EBITDA ที่ลดลง เรามีมุมมองที่ระมัดระวังต่อแนวโน้มปี 2020 ของ AWC มากขึ้นจากกำไรใน 2Q20 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด และแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอในช่วง 2H20 ในระยะยาว เราคาดว่ากำไรจะกลับมาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2021 จากแผนการขยายธุรกิจ

VALUATION/RECOMMENDATION

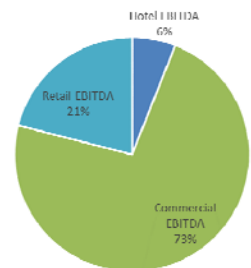
- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 4.30 บาท** จากการปรับประมาณการกำไรของเรา เราจึงปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 4.30 บาท โดยใช้วิธี DCF WACC ของเราอยู่ที่ 6.43% สมมติฐานจาก risk-free rate 1.1%, debt premium 1.2%, equity risk premium 9.0%, equity beta 1.5 และ terminal growth rate 4% กำไรของ AWC จะยังคงอ่อนแอในระยะเวลายันใกล้นี้ แม้เราคาดว่า AWC จะรายงานการฟื้นตัวของกำไรในปี 2021 แต่เรามองว่าราคาหุ้นในปัจจุบันยังมี upside ที่จำกัด

REVENUE BY BUSINESS (1H20)



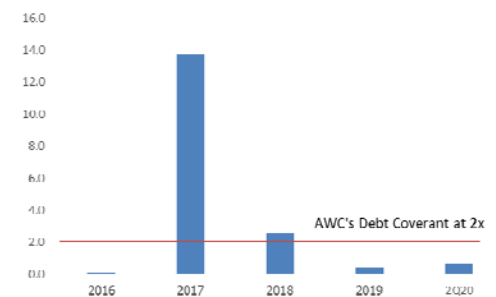
Source: AWC, UOB Kay Hian

EBITDA BY BUSINESS (1H20)



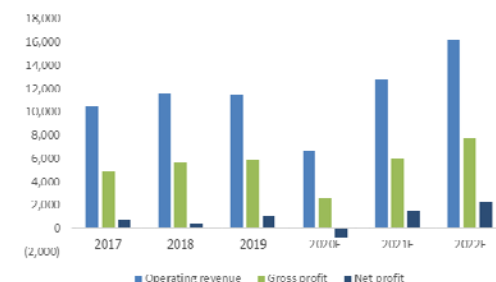
Source: AWC, UOB Kay Hian

D/E RATIO



Source: AWC, UOB Kay Hian

EARNINGS OUTLOOK



Source: AWC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่มีอยู่และเชื่อว่ามีความถูกต้องและเชื่อถือได้ แต่ไม่มีการรับประกันว่าข้อมูลดังกล่าวจะถูกต้องและเชื่อถือได้เสมอไป การเปลี่ยนแปลงของข้อมูลหรือการตีความข้อมูลอาจส่งผลต่อความถูกต้องและเชื่อถือได้ของรายงานฉบับนี้ รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ควรถูกใช้เพื่อการตัดสินใจในการลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการดำเนินการทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TIIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANA	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนารมณ์

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของลงสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน