

## บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)(WHAUP)

### ราคาหุ้นถูกมาก คงคำแนะนำ ซื้อ

ราคาหุ้นยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เราเชื่อว่าตลาดอาจจะกังวลเกี่ยวกับการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า Gheco-I และ SDWTP ในเวียดนาม หากเราไม่รวมมูลค่าจากทั้ง Gheco-I และ SDWTP ราคาปัจจุบันยังมี upside มากกว่า 20% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 7.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- **ธุรกิจน้ำในประเทศของ WHAUP ได้ประโยชน์จากสถานการณ์ภัยแล้งที่ตื้นเขิน** จากแผนบรรเทาภัยแล้งของรัฐบาล รวมถึงผลกระทบเชิงลบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้ปริมาณการจำหน่ายน้ำของธุรกิจน้ำของ WHAUP ในช่วง 1H20 ลดลง 9% yoy เป็น 49 ล้านลูกบาศก์เมตร (mm3) ในปัจจุบัน ระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำหลักในจังหวัดระยอง (85% ของปริมาณการจำหน่ายน้ำอยู่ที่จังหวัดระยอง) สูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ในเดือนส.ค.20 อ่างเก็บน้ำหนองปลาไหล ตอกราย คลองใหญ่มีระดับน้ำสูงขึ้นเมื่อเทียบกับในเดือนส.ค.19 ด้วยระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำที่สูงขึ้น และการกลับมาดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจอีกครั้งทำให้เราคาดว่า การใช้น้ำในช่วง 2H20 จะเพิ่มขึ้นเป็น 56 ล้านลูกบาศก์เมตร (mm3) (+14% hoh) นอกจากนี้ เราคาดว่าผลกำไรของธุรกิจในประเทศจะดีขึ้น เนื่องจาก WHAUP จะบันทึกค่าธรรมเนียมจากการขอใช้น้ำเกินกว่าที่จัดสรร (Excessive Charge) สูงขึ้น hoh ในช่วง 2H20 ซึ่งเป็นผลมาจากการโอนที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมที่สูงขึ้นในช่วง 2H20
- **แผนการเพิ่มปริมาณการจำหน่ายน้ำของธุรกิจน้ำในเวียดนามช้ากว่าคาด** จากข้อมูลของบริษัท ปริมาณการจำหน่ายน้ำประจำปีในซานฮวนผ่านบริษัท SDWTP (บริษัทย่อยของ WHAUP ที่จัดจำหน่ายน้ำประปาในเวียดนาม) เติบโตช้ากว่าคาด แม้ว่าปริมาณการจำหน่ายน้ำเฉลี่ยต่อวันใน 2Q20 จะสูงถึง 140,000 ลูกบาศก์เมตร (+19% qoq) แต่ SDWTP ได้สร้างส่วนแบ่งผลขาดทุนมากขึ้น (-37 ล้านบาท) เมื่อเทียบกับ 1Q20 (-30 ล้านบาท) ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจากการขยายโครงการท่อจำหน่ายน้ำ ผู้บริหารของ WHAUP คาดว่าโครงการอาจเริ่มคุ้มทุนในช่วงปลายปี 2020 (จากที่เคยคาดว่าจะคุ้มทุนใน 3Q20)
- **ธุรกิจไฟฟ้าถูกกดดันจากโรงไฟฟ้า IPP สำหรับในช่วง 2H20** เราคาดว่าธุรกิจไฟฟ้าของ WHAUP จะมีผลการดำเนินงานดีขึ้น hoh ไม่มาก เนื่องจากถูกกดดันจากผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า IPP โรงไฟฟ้า Gheco-I มีแนวโน้มที่จะรายงานการเติบโตลดลงในช่วง 2H20 จากค่าใช้จ่ายภาษี และค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้า (AP) ที่ลดลง เราคาดว่าผลกำไรของโรงไฟฟ้า Gheco-I จะลดลง 48% yoy ในปี 2020 (ปี 2019: 787 ลบ., ปี 2020: 412 ลบ.) อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้า SPP จะรายงานกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น hoh จากการกลับมาดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจอีกครั้งในช่วง 2H20

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2018  | 2019  | 2020F | 2021F | 2022F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net turnover                  | 1,708 | 1,857 | 1,698 | 1,916 | 1,986 |
| EBITDA                        | 823   | 860   | 814   | 914   | 971   |
| Operating profit              | 620   | 641   | 563   | 652   | 697   |
| Net profit (rep./act.)        | 2,252 | 2,137 | 1,087 | 1,488 | 1,706 |
| Net profit (adj.)             | 1,716 | 1,792 | 1,212 | 1,488 | 1,706 |
| EPS (Bt)                      | 0.45  | 0.47  | 0.28  | 0.39  | 0.45  |
| PE (x)                        | 8.9   | 8.5   | 14.1  | 10.3  | 9.0   |
| P/B (x)                       | 1.1   | 1.1   | 1.1   | 1.0   | 1.0   |
| EV/EBITDA (x)                 | 31.9  | 30.5  | 32.3  | 28.7  | 27.0  |
| Dividend yield (%)            | 5.1   | 7.6   | 3.9   | 5.3   | 6.1   |
| Net margin (%)                | 131.8 | 115.1 | 64.0  | 77.7  | 85.9  |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 57.9  | 81.1  | 77.8  | 69.1  | 60.3  |
| Interest cover (x)            | 2.2   | 2.5   | 2.0   | 2.3   | 2.4   |
| ROE (%)                       | 16.9  | 15.5  | 7.9   | 10.3  | 11.3  |
| Consensus net profit          | -     | -     | 1,707 | 1,777 | 1,976 |
| UOBKH/Consensus (x)           | -     | -     | 0.64  | 0.84  | 0.86  |

Source: WHA Utilities And Power Public Company Limited, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

## BUY

(Maintained)

|               |         |
|---------------|---------|
| Share Price   | Bt4.00  |
| Target Price  | Bt7.00  |
| Upside        | +75.2%  |
| (Previous TP) | Bt7.40) |

#### COMPANY DESCRIPTION

WHAUP is a subsidiary of WHA. WHAUP's current business is to provide utility service to all of WHA's industrial estate customers. WHAUP also holds a significant stake in power projects.

#### STOCK DATA

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| GICS sector                     | Utilities |
| Bloomberg ticker:               | WHAUP TB  |
| Shares issued (m):              | 3,825.0   |
| Market cap (Btm):               | 15,376.5  |
| Market cap (US\$m):             | 492.7     |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.9       |

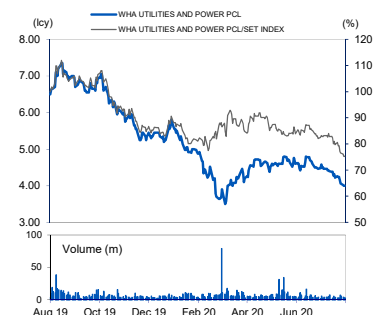
#### Price Performance (%)

|                  |        |        |        |               |
|------------------|--------|--------|--------|---------------|
| 52-week high/low |        |        |        | Bt7.35/Bt3.50 |
| 1mth             | 3mth   | 6mth   | 1yr    | YTD           |
| (9.9)            | (13.0) | (19.3) | (38.2) | (26.2)        |

#### Major Shareholders

|                          |      |
|--------------------------|------|
|                          | %    |
| -                        | -    |
| -                        | -    |
| -                        | -    |
| FY20 NAV/Share (Bt)      | 3.71 |
| FY20 Net Debt/Share (Bt) | 2.61 |

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Siwakorn Mitsantisuk, CFA**  
+66 2659 8027  
Siwakorn@uobkayhian.co.th

## Company Update

Thursday, 20 August 2020

### STOCK IMPACT

- กระแสเงินสดของโรงไฟฟ้า Gheco-I ยังคงแข็งแกร่ง แม้ AP จะลดลง ตามข้อมูลของ WHAUP เงินสดที่ได้รับจากรายได้ AP ของโรงไฟฟ้า Gheco-I จะยังคงลดลงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ PPA แม้ว่าโรงไฟฟ้า Gheco-I จะได้รับเงินสดจาก AP ลดลง แต่ภาระในการชำระหนี้ของโรงงานก็จะลดลงเช่นกันตามสัญญา PPA ในมุมมองของเรา เราคิดว่ากระแสเงินสดของ AP ส่งผลต่อกระแสเงินสดจำกัด

### EARNINGS REVISION/RISK

- ปรับลดประมาณการกำไรเล็กน้อย เราปรับลดประมาณการกำไรของ WHAUP ลงเล็กน้อย 6% ในปี 2020 และ 7% ในปี 2021 เพื่อสะท้อน ค่าธรรมเนียมจากการขอใช้น้ำเกินกว่าที่จัดสรร (Excessive Charge) ในธุรกิจน้ำในประเทศที่ลดลง รวมถึงแผนการขายน้ำในธุรกิจน้ำประปาในเวียดนามที่ขึ้นช้ากว่าคาด

### EARNINGS REVISION

|             | Old   | 2020F New | chg | Old   | 2021F New | chg |
|-------------|-------|-----------|-----|-------|-----------|-----|
| Sales       | 1,809 | 1,698     | -6% | 1,931 | 1,916     | -1% |
| Core profit | 1,291 | 1,212     | -6% | 1,602 | 1,488     | -7% |

Source: UOB Kay Hian

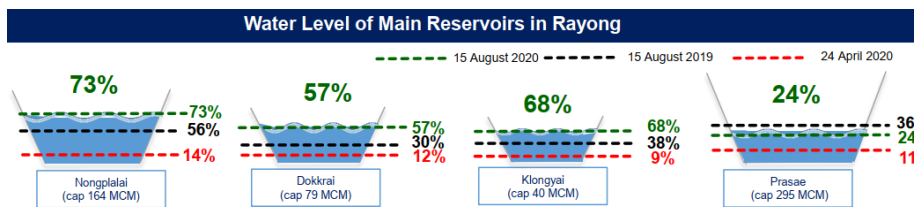
### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ชื้อ แต่ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 7.00 บาท เราคงคำแนะนำ ชื้อ สำหรับ WHAUP ด้วยราคาเป้าหมายที่ 7.00 บาทต่อหุ้น เราปรับลดราคาเป้าหมายของเราลงเล็กน้อยจาก 7.40 บาท จากความอ่อนแอของธุรกิจน้ำทั้งในประเทศ และต่างประเทศ เราเป้าหมายปัจจุบันของเราประกอบด้วย : 1) ธุรกิจน้ำในประเทศ 4.10 บาท 2) ธุรกิจไฟฟ้ามูลค่า 5.40 บาท 3) ธุรกิจน้ำในเวียดนาม (SDWTP) 0.70 บาท และ 4) หักลบกับหนี้สินรวมมูลค่า 3.10 บาท สำหรับราคาปัจจุบันอยู่ที่ P/B เพียง 1.1 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปีที่ 1SD ขณะที่ กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าทำการซื้อขายที่ P/B ประมาณ 1.8 เท่า
- ในกรณี worst case ราคาเป้าหมายยังคงมี upside 22% ในมุมมองของเรา เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง หลักๆเป็นผลมาจาก : 1) ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับสถานะทางการเงินของโรงไฟฟ้า Gheco-I ที่มักจะต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด และ 2) ความกังวลเกี่ยวกับผลขาดทุนจาก SDWTP เนื่องจากความต้องการใช้น้ำที่อ่อนแอกว่าคาด เราคิดว่าโรงไฟฟ้า Gheco-I จะยังสามารถจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น แม้ว่า AP จะลดลง อย่างไรก็ตาม หากเราไม่รวมมูลค่าของโรงไฟฟ้า Gheco-I และ SDWTP ในราคาเป้าหมายของเรา ราคาเป้าหมายของ WHAUP น่าจะลดลงเหลือ 4.90 บาทต่อหุ้น ในกรณี worst case ราคาเป้าหมายยังมี upside มากกว่า 20%

### SHARE PRICE CATALYST

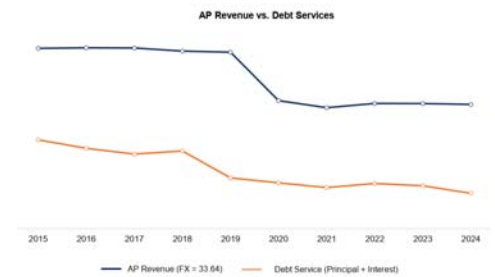
- โครงการควบรวมกิจการ (M&A) ใหม่

### WATER LEVEL



Source: WHAUP

### GHECO-I CASH FLOW TO SHAREHOLDERS



Source: WHAUP

### VALUE FROM POWER BUSINESS

| Name            | WHAUP's stake | WHAUP's equity Value (Bt) |
|-----------------|---------------|---------------------------|
| Gheco-I         | 35%           | 1.5                       |
| Glow IPP        | 5%            | 0.2                       |
| Houay Ho Power  | 13%           | 0.1                       |
| GJP NLL         | 25%           | 0.4                       |
| BGWHA-1         | 25%           | 0.3                       |
| GVTP            | 25%           | 0.5                       |
| GTS1            | 25%           | 0.5                       |
| GTS2            | 25%           | 0.5                       |
| GTS3            | 25%           | 0.5                       |
| GTS4            | 25%           | 0.5                       |
| GNLL2           | 25%           | 0.4                       |
| CCE             | 33%           | 0.1                       |
| Other renewable |               | 0.0                       |
| <b>Total</b>    |               | <b>5.4</b>                |

Source: UOB Kay Hian

### VALUATION BREAKDOWN

| Business               | Value (Btm)   | Value per share (Bt) | Remark              |
|------------------------|---------------|----------------------|---------------------|
| Water Utility business | 15,764        | 4.1                  | DCF (WACC 6%, g 2%) |
| Power business         | 20,472        | 5.4                  | DCF (WACC 9%, g 3%) |
| SDWTP JSC              | 2,571         | 0.7                  |                     |
| - Net debt / minority  | (11,996)      | (3.1)                |                     |
| <b>Total</b>           | <b>26,809</b> | <b>7.0</b>           |                     |

Source: UOB Kay Hian



|       |        |        |        |        |       |         |        |        |       |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|-------|
| 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    | WIIC   | 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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