

### บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา (CENTEL)

2Q62: กำไรต่ำกว่าคาด; ยังคงมุมมองระยะยาว

หากไม่รวมรายการพิเศษ CENTEL รายงานกำไรหลักไตรมาส 2/62 อยู่ที่ 291 ลบ. (-22% yoy, 61% qoq) ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ที่ 13% และ 18% ตามลำดับ โดยได้รับแรงกดดันจาก 1) ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมแย่งทั้งในกรุงเทพและต่างจังหวัด และ 2) EBITDA margin ลดลง 200bp yoy อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของ CENTEL ยังคงสร้างความประหลาดใจจากการ downside เรายังคงมุมมองระยะยาว คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 35 บาท ราคาซื้อ : ต่ำกว่า 30 บาท

#### 2Q19 Results

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2Q19  | 1Q19  | 2Q18  | qoq chg (%) | yoy chg (%) |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------------|-------------|
| Revenue from hotel business      | 1,918 | 2,673 | 2,059 | -28.2       | -6.9        |
| Revenue from food business       | 3,198 | 2,867 | 3,026 | 11.5        | 5.7         |
| Total revenue                    | 5,116 | 5,540 | 5,085 | -7.7        | 0.6         |
| Gross profit from hotel business | 590   | 1,183 | 639   | -50.2       | -7.8        |
| Gross profit from food business  | 1,486 | 1,298 | 1,403 | 14.5        | 5.9         |
| Total gross profit               | 2,075 | 2,481 | 2,043 | -16.3       | 1.6         |
| EBITDA                           | 900   | 1,509 | 996   | -40.4       | -9.7        |
| Net profit                       | 232   | 826   | 372   | -71.9       | -37.5       |
| Core profit                      | 291   | 745   | 372   | -61.0       | -21.8       |
| Ratio (%)                        |       |       |       | qoq ppt chg | yoy ppt chg |
| Gross margin                     | 40.6  | 44.8  | 40.2  | -4.2        | 0.4         |
| SG&A % of total revenue          | 35.2  | 29.0  | 32.6  | 6.2         | 2.5         |
| EBITDA margin                    | 17.6  | 27.2  | 19.6  | -9.6        | -2.0        |

Source: Central Plaza Hotel, UOB Kay Hian

#### RESULTS

● **ผลประกอบการไตรมาส 2/62 นำมิดหวัง** CENTEL รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 2/62 อยู่ที่ 232 ลบ. (-37% yoy) โดยได้รับแรงกดดันจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานจำนวน 58 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรหลักในไตรมาส 2/62 นำมิดหวัง อยู่ที่ 291 ลบ. (-22% yoy, -61% qoq) ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 13% และ 18% ตามลำดับ ซึ่งกำไรลดลง qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล และผลการดำเนินงาน แย่ง yoy โดยได้รับแรงกดดันหลักจาก : 1) ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารอ่อนตัวลง และ 2) EBITDA margin ลดลง 200bp yoy เป็นผลทำให้กำไรหลักในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ลดลง 17% yoy ตลาดคาดการณ์กำไรปี 2562 มีความเสี่ยงที่จะถูก downgrade

#### STOCK IMPACT

● **จำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 0.9% จากปีก่อน** อยู่ที่ 3.1 ล้านคน (+ 0.9% yoy) จำนวนนักท่องเที่ยวอินเดียยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งซึ่งเพิ่มขึ้น 27% จากปีก่อนเป็น 191,590 คน ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลง 7.1% จากปีก่อนส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการลดค่าเงินหยวน ซึ่งเป็นผลทำให้มีจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศในครึ่งแรกของปีเพิ่มขึ้น 1.3% yoy แต่อย่างไรก็ตาม การเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวในอนาคตอาจเผชิญกับสภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีการเติบโตในอัตราที่ช้าลงท่ามกลางค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

#### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 35 บาท** ด้วยวิธี DCF (WACC: 7.4%, terminal growth: 3.0%) ราคาซื้ออยู่ที่ ต่ำกว่า 30 บาท

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2017   | 2018   | 2019F  | 2020F  | 2021F  |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover                  | 19,929 | 21,378 | 21,139 | 22,566 | 24,396 |
| EBITDA                        | 4,635  | 4,927  | 4,723  | 5,035  | 5,521  |
| Operating profit              | 2,721  | 2,882  | 2,651  | 2,905  | 3,247  |
| Net profit (rep./fact.)       | 1,991  | 2,178  | 1,919  | 2,108  | 2,379  |
| Net profit (adj.)             | 2,020  | 2,178  | 1,919  | 2,108  | 2,379  |
| EPS (Bt)                      | 1.5    | 1.6    | 1.4    | 1.6    | 1.8    |
| PE (x)                        | 21.5   | 20.0   | 22.7   | 20.7   | 18.3   |
| P/B (x)                       | 3.8    | 3.4    | 2.8    | 2.6    | 2.4    |
| EV/EBITDA (x)                 | 10.6   | 9.9    | 10.4   | 9.7    | 8.9    |
| Dividend yield (%)            | 1.7    | 1.9    | 2.0    | 2.2    | 2.5    |
| Net margin (%)                | 10.0   | 10.2   | 9.1    | 9.3    | 9.8    |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 53.7   | 44.9   | 30.4   | 43.2   | 35.7   |
| Interest cover (x)            | 20.7   | 24.1   | 17.3   | 17.4   | 19.1   |
| ROE (%)                       | 18.1   | 17.8   | 13.4   | 12.9   | 13.5   |
| Consensus net profit          | -      | -      | 2,139  | 2,311  | 2,554  |
| UOBKH/Consensus (x)           | -      | -      | 0.90   | 0.91   | 0.93   |

Source: Central Plaza Hotel, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. ไม่สามารถระบุ negative P/E, EV/EBITDA หรือค่าอื่น ๆ ได้  
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่เป็นที่ทราบและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่มีการแจ้งล่วงหน้า โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### HOLD (Maintained)

|               |          |
|---------------|----------|
| Share Price   | Bt32.25  |
| Target Price  | Bt35.00  |
| Upside        | +8.5%    |
| (Previous TP) | Bt40.00) |

#### COMPANY DESCRIPTION

CENTEL is a leading hotel operator both in Thailand and overseas, as well as in the quick service restaurant industry in Thailand. CENTEL is part of the Central Group.

#### STOCK DATA

|                                 |                        |
|---------------------------------|------------------------|
| GICS sector                     | Consumer Discretionary |
| Bloomberg ticker:               | CENTEL TB              |
| Shares issued (m):              | 1,350.0                |
| Market cap (Btm):               | 43,537.5               |
| Market cap (US\$m):             | 1,412.0                |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 7.1                    |

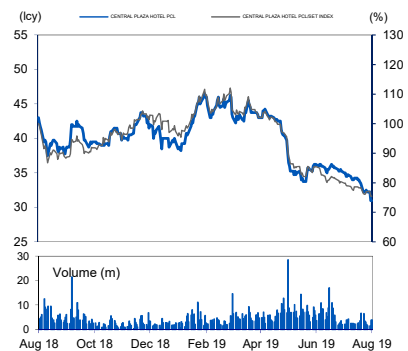
#### Price Performance (%)

|                  |                 |             |            |            |
|------------------|-----------------|-------------|------------|------------|
| 52-week high/low | Bt46.50/Bt32.25 |             |            |            |
| 1mth (8.5)       | 3mth (20.4)     | 6mth (30.6) | 1yr (26.3) | YTD (19.4) |

#### Major Shareholders

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Chirathivat Family       | 64.0% |
| Local Investors          | 26.0% |
| Foreign Investors        | 10.0% |
| FY19 NAV/Share (Bt)      | 11.72 |
| FY19 Net Debt/Share (Bt) | 3.56  |

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Napat Vorajanyavong**  
+662 659 8033  
napat@uobkayhian.co.th

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2018



|        |        |        |        |        |        |       |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AKP    | AMATA  | AMATAV | ANAN   | AOT    | AP    | BAFS   | BANPU  | BAY   |
| BCP    | BCPG   | BRR    | BTS    | BWG    | CFRESH | CHO   | CK     | CKP    | CM    |
| CNT    | COL    | CPF    | CPI    | CPN    | CSL    | CSS   | DELTA  | DEMCO  | DRT   |
| DTAC   | DTC    | EA     | EASTW  | EGCO   | GC     | GEL   | GFPT   | GGC    | GOLD  |
| GPSC   | GRAMMY | GUNKUL | HANA   | HMPRO  | ICC    | ICHI  | INTUCH | IRPC   | IVL   |
| JSP    | KBANK  | KCE    | KKP    | KSL    | KTB    | KTC   | LHFG   | LIT    | LPN   |
| MAKRO  | MBK    | MCOT   | MINT   | MONO   | MTC    | NCL   | NKI    | NVD    | NYT   |
| OISHI  | OTO    | PCSGH  | PDJ    | PG     | PHOL   | PLANB | PLANET | PPS    | PRG   |
| PSH    | PSL    | PTG    | PTT    | PTTEP  | PTTGC  | PYLON | Q-CON  | QH     | QTC   |
| RATCH  | ROBINS | S & J  | SABINA | SAMART | SAMTEL | SAT   | SC     | SCB    | SCC   |
| SCCC   | SDC    | SE-ED  | SIS    | SITHAI | SNC    | SPALI | SPRC   | SSSC   | STEC  |
| SVI    | SYNTEC | TASCO  | TCAP   | THAI   | THANA  | THANI | THCOM  | THIP   | THREL |
| TIP    | TISCO  | TKT    | TMB    | TNDT   | TOP    | TRC   | TRU    | TRUE   | TSC   |
| TSTH   | TTCL   | TU     | TVD    | UAC    | UV     | VGI   | VIH    | WACOAL | WAVE  |
| WHA    | WINNER |        |        |        |        |       |        |        |       |



|        |        |         |        |        |       |       |       |        |        |
|--------|--------|---------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 2S     | AAV    | ACAP    | AGE    | AH     | AHC   | AIRA  | AIT   | AKR    | ALLA   |
| ALT    | AMA    | AMANAHA | APCO   | AQUA   | ARIP  | ARROW | ASIA  | ASIMAR | ASK    |
| ASN    | ASP    | ATP30   | AU     | AUCT   | AYUD  | BA    | BBL   | BDMS   | BEC    |
| BEM    | BFIT   | BGRIM   | BIZ    | BJC    | BJCHI | BLA   | BOL   | BPP    | BROOK  |
| BTW    | CBG    | CEN     | CENTEL | CGH    | CHEWA | CHG   | CHOW  | CI     | CIMBT  |
| CNS    | COM7   | COMAN   | CPALL  | CSC    | CSP   | DCC   | DCORP | DDD    | EASON  |
| ECF    | ECL    | EE      | EPG    | ERW    | ETE   | FN    | FNS   | FORTH  | FPI    |
| FSMART | FVC    | GBX     | GCAP   | GLOBAL | GLOW  | GULF  | HARN  | HPT    | HTC    |
| HYDRO  | ICN    | ILINK   | INET   | IRC    | ITD   | JAS   | JCKH  | JKN    | JWD    |
| K      | KBS    | KCAR    | KGI    | KKC    | KOOL  | KTIS  | L&E   | LANNA  | LDC    |
| LH     | LHK    | LOXLEY  | LRH    | LST    | M     | MACO  | MAJOR | MALEE  | MBKET  |
| MC     | MEGA   | METCO   | MFC    | MFEC   | MK    | MOONG | MSC   | MTI    | NCH    |
| NET    | NINE   | NOBLE   | NOK    | NSI    | NTV   | NWR   | OCC   | OGC    | ORI    |
| PAP    | PATO   | PB      | PDI    | PJW    | PLAT  | PM    | PORT  | PPP    | PREB   |
| PRECHA | PRINC  | PRM     | PT     | PLT    | RICHY | RML   | RS    | RWI    | S      |
| S11    | SALEE  | SANKO   | SAWAD  | SCG    | SCI   | SCN   | SE    | SEAFCO | SEAOIL |
| SELIC  | SENA   | SFP     | SIAM   | SINGER | SIRI  | SKE   | SMK   | SMPC   | SMT    |
| SNP    | SORKON | SPC     | SPI    | SPPT   | SPVI  | SR    | SSF   | SST    | STA    |
| SUC    | SUSCO  | SUTHA   | SWC    | SYMC   | SYNEX | TACC  | TAE   | TAKUNI | TBSP   |
| TCC    | TEAM   | TFG     | TFMAMA | THRE   | TICON | TIPCO | TK    | TKN    | TKS    |
| TM     | TMC    | TMI     | TMILL  | TMT    | TNITY | TNL   | TNP   | TNR    | TOA    |
| TOG    | TPA    | TPAC    | TPBI   | TPCORP | TRITN | TRT   | TSE   | TSR    | TSTE   |
| TTA    | TTW    | TVI     | TVO    | TWP    | TWPC  | U     | UMI   | UOBKH  | UP     |
| UPF    | UPOIC  | UT      | UWC    | VNT    | WHAUP | WICE  | WIJK  | XO     | YUASA  |
| ZMICO  |        |         |        |        |       |       |       |        |        |



|       |        |       |       |        |        |        |        |        |        |
|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 7UP   | ABICO  | ABM   | AEC   | AEONTS | AF     | AJ     | ALUCON | AMA    | AMC    |
| AS    | ASAP   | ASEFA | ASIAN | BCH    | BEAUTY | BGT    | BH     | BIG    | BLAND  |
| BM    | BR     | BROCK | BSBM  | BTNC   | CCET   | CCP    | CGD    | CHARAN | CHAYO  |
| CITY  | CMO    | CMR   | COLOR | CPL    | CPT    | CRD    | CSR    | CTW    | CWT    |
| D     | DCON   | DIGI  | DIMET | EKH    | EMC    | EPCO   | ESSO   | ESTAR  | FE     |
| FLOYD | FOCUS  | FSS   | FTE   | GENCO  | GIFT   | GJS    | GLAND  | GPI    | GREEN  |
| GTB   | GYT    | HTECH | IFS   | IHL    | III    | INOX   | INSURE | IRCP   | IT     |
| ITEL  | J      | JCK   | JMART | JMT    | JTS    | JUBILE | KASET  | KCM    | KIAT   |
| KWC   | KWG    | KYE   | LALIN | LEE    | LPH    | MATCH  | MATI   | MBAX   | M-CHAI |
| MDX   | META   | MILL  | MJD   | MM     | MODERN | MPG    | NC     | NDR    | NETBAY |
| NNCL  | NPK    | OCEAN | PAF   | PDG    | PF     | PICO   | PIMO   | PK     | PL     |
| PLE   | PMTA   | PPPM  | PRIN  | PSTC   | PTL    | RCI    | RCL    | RJH    | ROUNA  |
| RPC   | RPH    | SAMCO | SAPPE | SCP    | SF     | SGF    | SGP    | SKN    | SKR    |
| SKY   | SLP    | SMIT  | SOLAR | SPA    | SPCG   | SPG    | SQ     | SRICHA | SSC    |
| SSP   | STANLY | STPI  | SUN   | SUPER  | SVOA   | T      | TCCC   | TCMC   | THE    |
| THG   | THMUI  | TIC   | TITLE | TIW    | TMD    | TOPP   | TPCH   | TPIPP  | TPOLY  |
| TTI   | TVT    | TYCN  | UEC   | UMS    | UNIQ   | 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AIE    | AKP    | AMANAH | 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   |       |

**ประกาศเจตนา**

|        |       |        |      |       |        |       |       |       |       |
|--------|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 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 :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน