

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา (CENTEL TB)

ตื่นตัวจากความหวังในการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว

เราคิดว่าสิ่งที่เลวร้ายที่สุดได้สิ้นสุดลงแล้ว สำหรับ CENTEL ในปี 2020 และบริษัทกำลังจะฟื้นตัวจากการฉีควัคซีนที่เกิดขึ้นทั่วโลก รวมไปถึง pent up demand สำหรับการพักผ่อนที่จะส่งผลบวกต่อกลุ่มโรงแรมใน 2H21 เราคาดว่า CENTEL จะรายงานกำไรที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วง 2021-23 เนื่องจากความต้องการในการเดินทางที่ฟื้นตัว, ความพยายามในการขยายธุรกิจ และการฟื้นตัวในธุรกิจร้านอาหาร คงค่านำเข้า ช้อ ราคาเป้าหมายที่ 38.00 บาท

WHAT'S NEW

- ประเด็นสำคัญในการประชุมนักวิเคราะห์ เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ CENTEL เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 4Q20 และรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจ

STOCK IMPACT

- **ตั้งเป้าการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปี 2021** ผู้บริหารคาดว่า RevPar ของ CENTEL จะเพิ่มขึ้น 30-40% yoy ในปี 2021 โดยสมมติว่าการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สองจะอยู่ภายใต้การควบคุมภายในสิ้นไตรมาส 1Q21 และนักท่องเที่ยวจะกลับมาใน 2H21 สำหรับธุรกิจอาหาร CENTEL ตั้งเป้าการเติบโตของยอดขายรวมทุกสาขา (TSS) ที่ 18-20% yoy ในปี 2021 โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของสาขาสุทธิ 9-11% และการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ที่ 13-15% แผนการขยายสาขาเชิงรุกมากขึ้นเป็นเพราะความล่าช้าในการเปิดสาขาในปี 2020 ถึง 2021
- **เห็นผลระยะสั้นจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่สอง** ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าธุรกิจโรงแรมและอาหารมีการอ่อนตัวลงในเดือน ม.ค. 21 จาก 4Q20 เนื่องจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สอง การเติบโตของ RevPar ในเดือน ม.ค. 21 มีแนวโน้มอยู่ที่ -88% yoy เนื่องจาก CENTEL ปิดโรงแรม 7 แห่งชั่วคราว (ยังคงดำเนินการอยู่ 6 แห่ง) ในขณะที่การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ในธุรกิจอาหารจะอยู่ที่ประมาณ -30% อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของ CENTEL ฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในเดือน ก.พ. 21 โดยมี hotel occupancy อยู่ที่ 30% (จาก 10% ในเดือน ม.ค. 21) และ SSSG อยู่ที่ 25% แม้จะมีการปิดโรงแรมชั่วคราว แต่เราเชื่อว่าธุรกิจอาหารยังคงเป็นปัจจัยหนุนต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงแรมที่อ่อนแอในระยะเวลาอันใกล้นี้ ขณะที่โรงแรมมัลดีฟส์ยังอยู่ในระดับที่สามารถทำกำไรได้ตั้งแต่เดือน ธ.ค. 20 ด้วย occupancy rate ที่แข็งแกร่งซึ่งสูงกว่า 70%
- **แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวเป็นบวก** ด้วยการเปิดตัววัคซีน เราคาดว่า CENTEL จะวิ่งกระแส Reopening Theme เราเชื่อว่ากำไรของ CENTEL ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2020 และบริษัทอยู่ในเส้นทางที่ชัดเจนในการฟื้นตัวในปี 2021 เราคาดว่า CENTEL จะรายงานกำไรที่ฟื้นตัวในปี 2022 โดยได้รับแรงหนุนจากทั้งปัจจัย organic และปัจจัยการขยายธุรกิจ โดยผู้บริหารประกาศแผนขยายธุรกิจทั้งหมด ประกอบด้วย เซ็นทรัลสุมย์ (พ.ค. 21), เซ็นทรัลดูไบ (4Q21), เซ็นทรัลแกรนด์โอซาก้า (2023) และโรงแรมมัลดีฟส์ 2 แห่ง (2023) อยู่ในระหว่างการดำเนินการแล้วเสร็จ โดยมีแผนค่าใช้จ่ายในการลงทุน (capex) อยู่ที่ 9 พันลบ. ในปี 2021-23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	21,291.0	13,160.3	16,188.8	21,237.1	24,750.5
EBITDA	4,311.8	1,913.6	5,116.6	7,645.3	9,070.9
Operating profit	2,274.6	(1,507.5)	358.0	2,584.5	3,730.6
Net profit (rep./act.)	1,744.2	(2,775.1)	(274.9)	1,609.1	2,569.9
Net profit (adj.)	1,744.2	(2,775.1)	(274.9)	1,609.1	2,569.9
EPS (Bt)	1.3	(2.1)	(0.2)	1.2	1.9
PE (x)	24.6	n.m.	n.m.	26.6	16.7
P/B (x)	3.1	4.3	4.4	3.8	3.2
EV/EBITDA (x)	15.0	33.8	12.6	8.5	7.1
Dividend yield (%)	1.7	0.0	0.0	1.4	2.3
Net margin (%)	8.2	(21.1)	(1.7)	7.6	10.4
Net debt/(cash) to equity (%)	35.9	196.7	222.6	192.5	162.0
Interest cover (x)	20.1	3.3	8.3	12.3	14.7
ROE (%)	13.1	n.a.	n.a.	15.4	21.0
Consensus net profit	-	-	(641)	946	1,515
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.43	1.70	1.70

Source: Central Plaza Hotel, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt31.75
Target Price	Bt38.00
Upside	+19.7 %
(Previous TP)	Bt26.50

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):	42,862.5
Market cap (US\$m):	1,408.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.0

Price Performance (%)

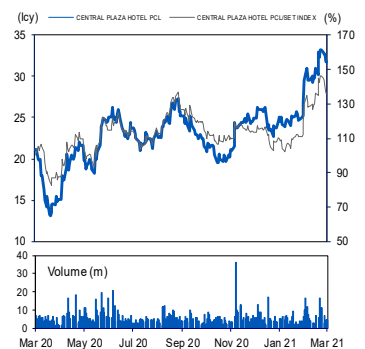
52-week high/low	Bt33.25/Bt13.10			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.6	27.5	25.7	50.5	34.0

Major Shareholders

Chirathivat Family	64.0
Local Investors	26.0
Foreign Investors	10.0

FY21 NAV/Share (Bt)	7.15
FY21 Net Debt/Share (Bt)	15.91

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 05 March 2021

### 4Q20 AND 2020 RESULTS RECAP

Bt m	4Q19	3Q20	4Q20	yoy (%)	qoq (%)	2019	2020	yoy (%)
Hotel revenue	2,145	429	637	(70.3)	48.2	8,553	2,855	(66.6)
Food revenue	3,060	2,564	2,517	(17.7)	(1.9)	12,184	10,037	(17.6)
Operating EBITDA	1,088	34	461	(57.6)	1,253.1	4,312	1,914	(55.6)
Net profit	471	-897	-1,367	(390.3)	52.3	1,744	-2,775	(259.1)
Percent	4Q19	3Q20	4Q20	yoy (ppts)	qoq (ppts)	2019	2020F	yoy (ppts)
Gross margin	42.5	26.4	28.9	(13.6)	2.5	41.2	31.5	(9.8)
SG&A to sales	35.4	55.7	42.9	7.6	(12.8)	32.9	45.2	12.3
Net profit margin	9.0	(30.0)	(43.4)	(52.4)	(13.4)	8.4	(21.5)	(29.9)

Source: CENTEL, UOB Kay Hian

● **กำไรอ่อนแอ** CENTEL รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 4Q20 ที่ -1.4 พันลบ. (เทียบกับกำไรสุทธิ 471 ลบ. ใน 4Q19 และ ขาดทุนสุทธิ 897 ลบ. ใน 3Q20) โดยกำไรที่อ่อนแอเกิดจากการบันทึกค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองสำหรับการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ 1.2 พันลบ. หากไม่รวม รายการพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off item) ผลขาดทุนหลักใน 4Q20 ของ CENTEL อยู่ที่ -377 ลบ. ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ของเราและตลาด 37% และ 29% ตามลำดับ รายได้รวมเห็นการฟื้นตัวดีขึ้น qoq เนื่องจากผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมที่ดีขึ้น (+48% qoq) จากการที่โรงแรมกลับมาดำเนินการ และ RevPar ที่ดีขึ้น ขณะที่รายได้จากธุรกิจอาหารลดลง 2% qoq ซึ่งได้รับแรงกดดันจาก SSSG ที่อ่อนแออยู่ที่ -20% ในส่วนของ Hotel EBITDA และกำไรสุทธิยังคงติดลบอยู่ที่ -158 ลบ. และ -246 ลบ. อย่างไรก็ตาม ธุรกิจอาหารอยู่ในระดับที่ทำได้โดยมี EBITDA อยู่ที่ 616 ลบ. และ กำไรสุทธิอยู่ที่ 49 ลบ.

### KEY STATISTIC

Occupancy (%)	4Q19	3Q20	4Q20	yoy (%)	qoq (%)	2019	2020	yoy (%)
Bangkok	81.6%	29.2%	31.0%	(50.6)	1.8	79.2%	28.0%	(51.2)
Upcountry	75.5%	17.5%	25.0%	(50.5)	7.5	75.6%	28.0%	(47.6)
Maldives	82.0%	0.0%	21.0%	(61.0)	21.0	82.7%	23.0%	(59.7)
Average	77.9%	20.1%	27.0%	(50.9)	6.9	77.2%	27.7%	(49.4)
ARR (Bt/night)			yoy (%)	qoq (%)				
Bangkok	2,979	1,907	2,016	(32.3)	5.7	2,993	2,247	(24.9)
Upcountry	3,816	3,282	3,233	(15.3)	(1.5)	3,954	4,088	3.4
Maldives	16,177	-	9,722	(39.9)	N.A.	16,513	16,858	2.1
Average	4,353	2,654	3,109	(28.6)	17.1	4,469	4,108	(8.1)
RevPar (Bt/night)			yoy (%)	qoq (%)				
Bangkok	2,429	556	618	(74.6)	11.2	2,372	634	(73.3)
Upcountry	2,881	574	820	(71.5)	42.9	2,989	1,118	(62.6)
Maldives	13,262	-	2,030	(84.7)	N.A.	13,654	3,862	(71.7)
Average	3,389	533	831	(75.5)	55.9	3,451	1,133	(67.2)
Food Stats								
SSSG (%)	-6.3%	-19.8%	-20.0%	(13.7)	(0.2)	-5.1%	-22.0%	(0.2)
TSSG (%)	1.8%	-16.3%	-18.0%	(19.8)	(1.7)	2.5%	-18.0%	(0.2)
Number of outlet	1,064	1,082	1,094	2.8	1.1	1,064	1,094	2.8

Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์กำไรในปี 2021-22** เราปรับลดผลขาดทุนสุทธิปี 2021 จาก -179 ลบ. เป็น -275 ลบ. สาเหตุหลักมาจากสมมติฐานการเติบโตของ RevPar ที่ลดลง สำหรับปี 2022 เราปรับเพิ่มการคาดการณ์กำไรสุทธิของเราขึ้น 19% ปัจจัยหลักมาจากสมมติฐานอัตราค่าไถ่ขึ้นที่เพิ่มขึ้น

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 38.00 บาท เราเชื่อว่ากำไรของ CENTEL ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2020 เนื่องจากผลกระทบของการระบาดของ COVID-19 และการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ แม้เราคาดว่ากำไรของ CENTEL จะยังคงอ่อนแอในระยะอันใกล้นี้ แต่เราคาดว่าฟื้นตัวอย่างน่าชื่นชมในช่วงปี 2021-22 ขณะที่งบดุลและกระแสรายได้ที่ดีจากธุรกิจอาหารจะช่วยชดเชยการขาดทุน และลดความกังวลเกี่ยวกับปัญหาสภาพคล่อง ราคาเป้าหมายของเราอิงจากวิธี DCF สมมติฐาน WACC ที่ 6.7% ,risk-free rate ที่ 1.35%, debt premium ที่ 1.7%, equity risk premium ที่ 8.7% และ terminal growth rate ที่ 3.0% กระแสเงินสดคิดลดที่ปี 2021

### SHARE PRICE CATALYST

● **ข่าวสารเพิ่มเติม** เกี่ยวกับขั้นตอนการฉีดวัคซีน, ประกาศว่าควบคุมการแพร่ระบาดได้ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล สำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

### HOTEL PERFORMANCE (4Q20)



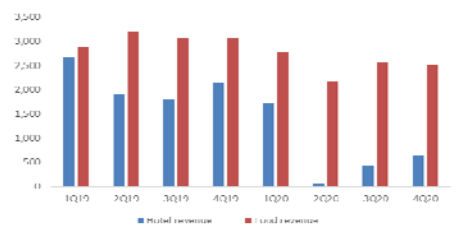
Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### FOOD PERFORMANCE (4Q20)



Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### QUARTERLY REVENUE (4Q20)



Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### 2021 TARGETS

	2019	2020	2021T
Occupancy rate (%)	77.2%	28.0%	35%-40%
RevPar growth (Bt)	-8.7%	-67.2%	30%-40%
SSSG	-5.1%	-22.0%	13%-15%
TSSG	2.5%	-18.0%	18%-20%
Net Outlet expand	108	30	100-120

Source: CENTEL, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



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	SEAOIL	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	TPIPP	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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