

CPN RETAIL GROWTH LEASHOLD REIT (CPNREIT)

คาดแนวโน้มอัตราส่วนลดค่าเช่าลดลง: สัญญาณฟื้นตัวของโรมแรมใน 2H22
 เรามีมุมมองบวกต่อการฟื้นตัวของ CPNREIT โดยเราคาดว่าอัตราส่วนลดค่าเช่ามีแนวโน้มลดลงจากผลกระทบของโควิดที่จำกัด และความเป็นไปได้ที่ภาครัฐจะใช้มาตรการล็อกดาวน์เหมือนปี 2020-21 ประกอบกับการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมที่คาดว่าจะดีขึ้นชัดเจนใน 2H21 ซึ่งจะช่วยให้รายได้ค่าเช่าและบริการปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้เรามองว่าการกลับมาที่มีกำไรสะสมและสามารถจ่ายปันผลได้จะเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหน่วย คงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท

WHAT'S NEW

● **ประชุมนักวิเคราะห์** เราได้เข้าประชุมนักวิเคราะห์ของกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท (CPNREIT) เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 4Q21 และอัปเดตข้อมูลเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจในปี 2022 เราคาดว่าแนวโน้มที่ลดลงของอัตราส่วนลดค่าเช่าและการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมจะเป็นตัวผลักดันการเติบโตของผลประกอบการในปีนี้

STOCK IMPACT

● **แนวโน้มอัตราส่วนลดค่าเช่าปรับตัวลดลง** เราคาดว่าอัตราส่วนลดค่าเช่ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงใน 2022 แม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อโอไมครอนจะมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น แต่เรามองว่าจะมีผลกระทบจำกัดต่อห้างสรรพสินค้า เนื่องจากเราเชื่อว่าภาครัฐจะไม่ใช้นโยบายในการควบคุมการแพร่ระบาดที่เข้มงวดหรือใช้มาตรการล็อกดาวน์เหมือนในปี 2020-21 อีกทั้งภาครัฐยังมีแผนที่จะปลดโควิดออกจากโรคฉุกเฉินเหลือเพียงเป็นโรคประจำถิ่นในอีก 4 เดือน หรือประมาณภายในเดือน มิ.ย. 22 ซึ่งจะช่วยให้ประชาชนกลับสู่ Normal เร็วขึ้น เราประมาณการอัตราส่วนลดค่าเช่าสำหรับปี 2022 ที่ 15% (2021: 37%)

● **ผลการดำเนินงานของโรมแรมอยู่บนเส้นทางฟื้นตัว** CPNREIT กลับมาบันทึกกำไรได้จากโรงแรม Hilton อีกครั้งใน 4Q21 โดยมีอัตราการใช้ห้องพักอยู่ที่ 60% ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากช่วง High season และมาตรการ Test and Go ในส่วนของปี 2022 แม้ว่าจะมีการแพร่ระบาดของโอไมครอน ผู้บริหารตั้งเป้าปรับรายได้จากการดำเนินงานของโรงแรมที่ 247 ลบ. (2021: 59 ลบ.) โดยเชื่อว่าสถานการณ์จะดีขึ้นตั้งแต่ 2H22 โดยมีปัจจัยหนุนจากการปลดโควิดเหลือเพียงโรคประจำถิ่น

● **การต่อสัญญาเช่าและการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่** เรายังเห็นความไม่แน่นอนในการต่อสัญญาเช่าของเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า เกี่ยวกับวิธีที่จะชำระค่าเช่าที่อาจจะเป็นการแบ่งจ่ายหรือจ่ายครั้งเดียว อย่างไรก็ตามผู้บริหารแสดงความมั่นใจว่าจะต่อสัญญาสำเร็จก่อนหมดสัญญาในปี 2024 สำหรับการลงทุน เซ็นทรัล สุราษฎร์ธานี และ เซ็นทรัล อุบลราชธานี จะขึ้นอยู่กับความพร้อมของสภาพตลาดในการเพิ่มทุน

● **ประกาศจ่ายปันผลและการจ่ายลดทุน** CPNREIT ประกาศจ่ายปันผลสำหรับช่วงผลประกอบการ 4Q21 ในอัตรา 0.0552 บาท/หน่วย นอกจากนี้ CPNREIT ยังมีการจ่ายเงินให้กับผู้ถือหุ้นในรูปแบบของเงินลดทุน ในอัตรา 0.169 บาท/หน่วย โดยทั้งการจ่ายปันผลและการจ่ายลดทุนคาดว่าจะจ่ายวันที่ 17 มี.ค. 22 (XD date: 3 มี.ค. 22)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	4,062.5	3,524.2	5,259.3	6,112.6	6,538.4
EBITDA	3,244.0	2,567.0	4,213.7	4,980.9	5,408.7
Net investment income	1,537.7	376.8	1,905.6	2,587.9	2,942.8
Core EPU (Bt)	0.7	0.2	0.7	1.0	1.1
DPU (Bt)	0.3	0.1	1.1	1.4	1.7
PE (x)	28.6	132.5	26.8	19.7	17.4
P/B (x)	1.6	1.5	1.5	1.5	1.6
DPU Yld (%)	1.4	0.3	5.6	7.3	8.4
Net margin (%)	7.5	24.6	43.8	52.2	54.2
Net debt/(cash) to equity (%)	74.2	60.1	59.6	59.1	59.2
Interest cover (x)	5.5	4.3	6.9	8.0	8.5
ROE (%)	1.1	2.8	6.9	9.6	0.0

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt20.40
Target Price	Bt24.00
Upside	+17.6%

COMPANY DESCRIPTION

CPNREIT invests in ownership and/or leasehold rights and/or subleasehold rights in high-end immovable properties, particularly shopping malls also office buildings and hotels.

STOCK DATA

GICS sector	Property Fund & REITs
Bloomberg ticker:	CPNREIT TB
Shares issued (m):	2,568.03
Market cap (Btm):	52,387.89
Market cap (US\$m):	1,600.61
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.98

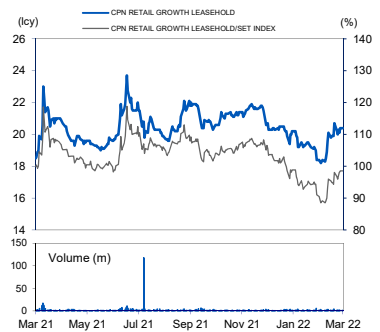
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt23.90/Bt18.20			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.25	(5.99)	(6.42)	10.27	0.99

Major Shareholders

Central Pattana Public Company Limited	25.77
Central Pattana Development Co.,Ltd.	4.51
Social Securities	3.72

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
 +662 659 8302
 peerawat@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Kasemsun Koonnara
 +662 659 8027
 kasemsun@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรืออาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงาน

4Q21 & 2021 RESULT RECAP

Btm	4Q20	3Q21	4Q21	yoy %	qoq %	2020	2021	yoy %
Rental and service income	1,035	687	972	(6.0)	41.5	4,062	3,524	(13.2)
Total expense	733	762	809	10.4	6.1	1,931	2,526	30.8
Net investment income	303	(74)	164	(45.7)	(322.0)	1,538	377	(75.5)
Net change in net assets	(46)	(846)	1,149	(2,579.4)	(235.8)	305	866	184.1
Distributable income	676	333	571	(15.6)	71.7	2,659	1,971	(25.9)
Distributable income per unit	0.31	0.13	0.23	(25.6)	71.7	1.2	0.8	(36.2)
Percent	4Q20	3Q21	4Q21	yoy ppt	qoq ppt	2020	2021	yoy ppt
Net investment income margin	29.2	-10.8	16.9	(12.3)	27.6	37.8	10.7	1.6
Net investment income margin ex interest of lease liability	65.3	48.3	58.7	(6.6)	10.3	65.3	55.9	-3.0

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

- **ผลประกอบการลดลง yoy แต่ดีขึ้น qoq** CPNREIT รายงานรายได้จากการลงทุนสุทธิที่ 164 ลบ. ลดลง 46% yoy แต่บวกกลับขึ้นมา 322% qoq ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดคาด 40% และ 28% ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ทำให้แตกต่างเนื่องจากผลกระทบจากการปรับโครงสร้างบัญชี TFR16 ที่สูงเกินไป รายได้ค่าเช่าและบริการลดลง 6% yoy แต่เพิ่มขึ้น 42% qoq เนื่องจากอัตราการเช่าหดตัวลงเนื่องจากผลกระทบจากสถานการณ์โควิด และการให้ส่วนลดค่าเช่าที่อยู่ในระดับสูง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายรวมของกองทรัสต์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 10% yoy เป็นผลจากการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินตามสัญญาเช่าที่สูงขึ้น
- **รายได้จากการลงทุนสุทธิลดลง 76% yoy ใน 2021** ภาพรวมรายได้จากการลงทุนสุทธิทั้งปีอยู่ที่ 377 ลบ. ปรับตัวลดลง 76% yoy โดยผลประกอบการถูกกดดันจากรายได้ค่าเช่าและบริการที่ลดลง 13% yoy เป็นผลจากการได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิดที่ยาวนานกว่าปี 2021 และการให้ส่วนลดค่าเช่ากับผู้เช่าที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงรายได้ค่าเช่าจากโรงแรม Hilton ที่มีกำหนดวันไป 3 ไตรมาส (ม.ค. - ก.ย. 21) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายรวมของกองทรัสต์ปรับตัวขึ้น 30% yoy จากสินทรัพย์ที่มีการลงทุนเพิ่มคือ เซ็นทรัล มาร์นา และ เซ็นทรัล ลำปาง ประกอบกับดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินสัญญาเช่าที่เพิ่มขึ้น อัตรารายได้จากการลงทุนสุทธิโดยไม่รวมรายการ non cash ลดลง 3ppt yoy เป็น 60% นอกจากนี้กำไรสะสมของยังพลิกกลับมาเป็นบวกที่ 142 ลบ. ทำให้ CPNREIT สามารถกลับมาจ่ายปันผลแบบปกติได้บางส่วน

OPERATING METRICS

Year to 31 Dec	4Q20	3Q21	4Q21	yoy %	qoq %
Net leasable area (sqm)	357,539	357,422	358,421	0.2	0.3
Percent	4Q20	3Q21	4Q21	yoy ppt	qoq ppt
Occupancy	92.2%	90.2%	90.6%	(1.6)	0.4
Aggregate Leverage	32.00%	29.10%	28.60%	(3.4)	-0.5
Average Cost of Debt	3.31%	3.01%	3.01%	(0.3)	0.0

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION

- **ปรับประมาณการกำไร** เราปรับประมาณการรายได้จากลงทุนสุทธิเล็กน้อย 2-4% สำหรับปี 2022-23 เพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงในสมมติฐานของเรา

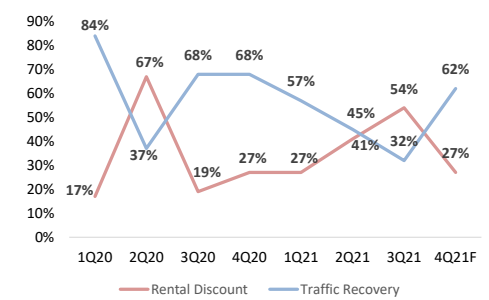
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 24.00 บาท** เราประเมินราคาเป้าหมายที่ 24.00 บาท อิงวิธี Discount Cash Flow (DCF) โดยใช้ WACC ที่ 8.2% และ Terminal Growth Rate ที่ 3% เราคาดว่าผลประกอบการของ CPNREIT ในปี 2022 จะฟื้นตัวจากแนวโน้มการให้ส่วนลดค่าเช่าที่ลดลงรวมถึงการดำเนินงานของโรงแรม Hilton ที่ปรับตัวดีขึ้นจากผลกระทบจากสถานการณ์โควิดที่จำกัด นอกจากนี้เรามองว่าการกลับมาที่กำไรสะสมและสามารถจ่ายปันผลได้จะเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหน่วย

RISKS

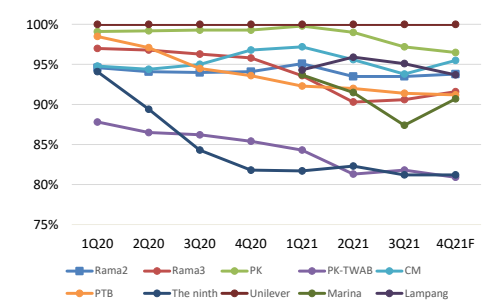
- การเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล
- การไม่ต่อสัญญาของผู้เช่า

DISCOUNT RATE & TRAFFIC RECOVERY



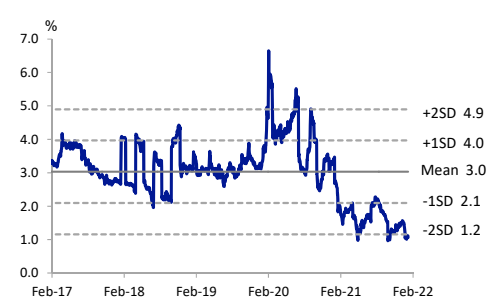
Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

OCCUPANCY RATE



Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

CPNREIT SPREAD TH 10 YR BOND YIELD



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Company Update

Monday, 28 February 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2022F
Net turnover	4,062	3,524	5,259	6,113	6,538
EBITDA	3,244	2,567	4,214	4,981	5,409
Deprec. & Amort.	0	0	0	0	0
EBIT	3,244	2,567	4,214	4,981	5,409
Total other non-operating income	0	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(1,706)	(2,190)	(2,308)	(2,393)	(2,466)
Net investment income	1,538	377	1,906	2,588	2,943

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Fixed assets	0	0	0	0	0
Other LT assets	68,270	75,371	76,071	77,071	78,072
Cash/ST investment	2,235	2,232	3,953	4,315	4,627
Other current assets	1,073	1,369	1,346	954	1,020
Total assets	71,577	78,971	81,371	82,340	83,719
ST debt	0	0	0	0	0
Other current liabilities	2,771	3,186	3,103	2,659	2,812
LT debt	23,035	22,561	23,848	23,848	23,848
Other LT liabilities	17,727	19,315	21,012	22,783	24,616
Shareholders' equity	28,044	33,819	33,408	33,050	32,444
Minority interest	0	0	0	0	0
Total liabilities & equity	71,577	78,881	81,371	82,340	83,719

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2022F
Operating	345	985	2,245	3,137	3,630
Pre-tax profit	305	866	2,306	3,188	3,544
Tax	0	0	0	0	0
Deprec. & Amort.	0	0	0	0	0
Associates	0	0	0	0	0
Working capital changes	(436)	(254)	127	487	(39)
Non-cash items	0	0	0	0	0
Other operating cashflows	477	372	(188)	(538)	125
Investing	(6,071)	(5,423)	906	771	832
Capex (growth)	(23,798)	(7,101)	(701)	(1,000)	(1,001)
Others	17,727	1,678	1,607	1,771	1,833
Financing	6,549	4,436	(1,430)	(3,546)	(4,150)
Dividend payments	(1,497)	0	(2,303)	(3,546)	(4,150)
Issue of shares	(465)	4,909	(413)	0	0
Proceeds from borrowings / (Repay)	8,511	(473)	1,287	0	0
Others/interest paid	0	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	823	(3)	1,721	362	312
Beginning cash & cash equivalent	1,412	2,235	2,232	3,953	4,315
Ending cash & cash equivalent	2,235	2,232	3,953	4,315	4,627

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021	2022F	2023F	2023F
Profitability					
EBITDA margin	79.9	72.8	80.1	81.5	82.7
Net investment income margin	37.9	10.7	36.2	42.3	45.0
ROA	0.5	1.2	2.9	3.9	4.4
ROE	1.1	2.8	6.9	9.6	10.7
Growth					
Turnover	(20.8)	(13.2)	49.2	16.2	85.5
EBITDA	(23.6)	(20.9)	64.1	18.2	110.7
Net investment income	(59.1)	(75.5)	405.8	35.8	681.1
DPU	(59.1)	(78.4)	394.1	35.8	663.0
Leverage					
Debt to total assets	32.2	28.6	29.3	29.0	28.5
Debt to total capital	82.1	66.7	71.4	72.2	73.5
Debt to equity	82.1	66.7	71.4	72.2	73.5
Net debt/(cash) to equity	74.2	60.1	59.6	59.1	59.2
Interest cover (x)	5.5	4.3	6.9	8.0	8.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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
AMANAHA	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	TIPIP	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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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	

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 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน