

## บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN)

### 1Q22 Results Preview: ฟิ้นตัวต่อเนื่องเกินกว่าคาด

เราคาดว่ากำไรหลักของ CPN จะดีขึ้น yoy และ qoq เป็น 2 พันลพ. (+23% yoy, +8% qoq) โดยการเติบโตของกำไรที่เป็นบวกคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของอัตราราคาเช่าห้างสรรพสินค้าและการเปิดห้างสรรพสินค้าใหม่ 2 แห่ง เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรของเราสำหรับปี 2022-23 เนื่องจากแนวโน้มการฟื้นตัวที่เป็นบวกมากขึ้น ขณะนี้เราคาดว่า CPN จะรายงานการเติบโตของกำไร 3 ปีที่น่าสนใจอยู่ที่ 25% CAGR ในช่วงปี 2022-24 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 71.00 บาท

### 1Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	4Q21	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	6,511	7,672	7,725	18.7	0.7
Gross profit	2,992	3,341	3,473	16.1	3.9
Operating EBITDA	3,688	4,000	4,178	13.3	4.5
Core profit	1,423	1,629	1,752	23.1	7.5
Net profit	3,835	1,816	2,008	(47.6)	10.6
(%)	1Q21	4Q21	1Q22	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	46.0	43.6	44.9	(1.0)	1.4
SG&A to sales	19.5	20.0	20.1	0.6	0.1
Net profit margin	58.9	23.7	26.0	(32.9)	2.3

Source: CPN, UOB Kay Hian

### WHAT'S NEW

- กำไรหลักฟื้นตัว yoy และ qoq เราคาดว่า CPN จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q22 ที่ 2 พันลพ. (-48% yoy, +11% qoq) โดยกำไรที่อ่อนแอ yoy เกิดจากการไม่มีกำไรพิเศษเพียงครั้งเดียว หากไม่รวมรายการพิเศษทั้งหมด เราคาดว่ากำไรหลักของ CPN จะเติบโต 23% yoy และ 8% qoq เป็น 1.4 พันลพ. โดยได้รับแรงหนุนหลักมาจากการปรับตัวดีขึ้นของ effective rental rate และการขยายห้างสรรพสินค้าใหม่ 2 แห่ง ได้แก่ เซ็นทรัลพลาซ่า มหาชัย และเซ็นทรัล ศรีราชา
- รายได้รวมใน 1Q22 ของ CPN คาดว่าจะอยู่ที่ 7.7 พันลพ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 19% yoy และ 1% qoq โดยได้รับแรงหนุนหลักมาจากการฟื้นตัวของธุรกิจให้เช่า และธุรกิจหลักอื่นๆ เราประมาณการ discount ใน effective rental rate ที่ 19% ใน 1Q22 (4Q21: 27%, 1Q21: 30%) การ consolidation จากการเข้าซื้อ Siam Future (SF) น่าจะช่วยหนุนรายได้ค่าเช่า (+19% yoy) และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (+112% yoy) ใน 1Q22 ขณะที่อัตราราคาเช่าเริ่มต้นจากการดำเนินงานอาจลดลง 1ppt yoy เป็น 44.9% จากต้นทุนคงที่ที่สูง และ SG&A to sales อาจเพิ่มขึ้น 60bp yoy เป็น 20.1% ซึ่งน่าจะมาจากค่าใช้จ่ายในการเปิดตัวโครงการเพิ่มเติม (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	27,862.0	24,840.0	34,680.9	41,383.9	44,475.9
EBITDA	15,195.7	12,766.2	19,285.6	23,362.2	25,109.6
Operating profit	7,289.5	4,642.0	10,230.8	13,805.1	15,007.5
Net profit (rep./act.)	9,557.1	7,148.5	9,979.7	12,943.8	14,043.5
Net profit (adj.)	9,557.1	7,148.5	9,979.7	12,943.8	14,043.5
EPS (Bt)	2.1	1.6	2.2	2.9	3.1
PE (x)	28.9	38.6	27.7	21.3	19.7
P/B (x)	4.0	3.8	3.4	3.1	2.8
EV/EBITDA (x)	26.6	31.7	21.0	17.3	16.1
Dividend yield (%)	1.1	1.0	1.2	1.7	1.9
Net margin (%)	34.3	28.8	28.8	31.3	31.6
Net debt/(cash) to equity (%)	120.5	166.9	149.6	131.4	115.3
Interest cover (x)	19.8	34.6	25.8	31.2	37.8
ROE (%)	13.6	10.1	13.0	15.2	14.8
Consensus net profit	-	-	9,014	11,137	12,610
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.11	1.16	1.11

Source: CENTRAL PATTANA, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY

(Maintained)

Share Price	Bt61.50
Target Price	Bt71.00
Upside	+15.4%
(Previous TP)	Bt66.00)

### COMPANY DESCRIPTION

Thailand's largest retail property developer which focuses on developing retail properties like shopping malls in major cities for rental, as well as other mall-related businesses like F&B, hotels and residential properties.

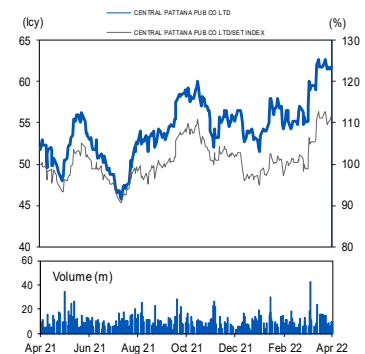
### STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	CPN TB
Shares issued (m):	4,470.8
Market cap (Btm):	274,957.1
Market cap (US\$m):	8,076.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.6

### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt62.75/Bt45.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
11.8	18.3	4.7	17.7	8.8
<b>Major Shareholders</b>				
Central Holding	26.2			
Thai NVDR	5.6			
HSBC (SINGAPORE) NOMINEES	2.8			
FY22 NAV/Share (Bt)	17.91			
FY22 Net Debt/Share (Bt)	26.79			

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Wednesday, 27 April 2022

### KEY RENTAL OPERATING STATISTICS

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F
NLA (000sqm)	1,594	1,594	1,594	1,593	1,564	1,560	1,560	1,619	1,629
Growth of NLA y-y (%)	2%	1%	0%	0%	-2%	-2%	-2%	2%	4%
Blended rental rate (Bt)	1,390	586	1,306	1,251	1,190	1,001	749	1,215	1,380
Growth yoy (%)	-18%	-65%	-23%	-25%	-14%	71%	-43%	-3%	16%
Retail OCC (%)	92%	91%	91%	92%	90%	91%	90%	90%	90%

Source: CPN, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- **มี Potential Upside** จากการคาดการณ์ของตลาด แม้จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายวันจะเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว เนื่องจากการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอน แต่ผู้บริหารได้ให้ข้อมูลว่า foot traffic ของห้างสรรพสินค้าโดยรวมเพิ่มขึ้นเป็น 70-80% ใน 1Q22 ส่งผลให้ CPN สามารถลด discount rate ได้มากกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ นอกจากนี้อัตราการฟื้นตัวที่เรคาดการณ์ไว้ bullish มากกว่าการคาดการณ์ของตลาดแล้วเล็กน้อย ดังนั้นเราเชื่อว่าตลาดจะปรับเพิ่มการคาดการณ์ให้ใกล้เคียงกับการประกาศผลประกอบการ
- **คาดการณ์ฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H22** เราเชื่อว่ากำไรของ CPN จะเร่งตัวขึ้นใน 2H22 เนื่องจากอัตราค่าเช่าที่ปรับตัวดีขึ้น หลังการกลับมาเปิดพรมแดนของประเทศ และการกลับมาของนักท่องเที่ยว นอกจากนี้ห้างสรรพสินค้าแห่งใหม่ของ CPN จะเริ่มรับรู้รายได้เต็มไตรมาส และน่าจะรายงานผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มประมาณการของเราในปี 2022-24** เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2022 ของเราขึ้น 3% โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากการฟื้นตัวของรายได้จากการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดใน 1Q22 แม้จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายวันจะเพิ่มขึ้น สำหรับในปี 2023-24 เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรของเราขึ้น 4-5% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการค้ำึงถึงภาพรวมการดำเนินงานที่เป็นบวกมากขึ้น และอีกหนึ่งโครงการใหม่ ซึ่งคือ เซ็นทรัล เวสต์วิลล์ ที่จะเปิดตัวใน 4Q23

### KEY EARNINGS REVISION

Year to 31 Dec (Btm)	2022F			2023F			2024F		
	New	Old	% chg	New	Old	% chg	New	Old	% chg
Total revenue	34,681	33,713	2.9%	41,384	39,791	4.0%	44,476	42,733	4.1%
Gross profit	16,820	16,185	3.9%	21,047	20,053	5.0%	22,746	21,733	4.7%
Operating profit	10,231	10,117	1.1%	13,805	13,249	4.2%	15,007	14,469	3.7%
Net profit	9,980	9,683	3.1%	12,944	12,346	4.8%	14,043	13,455	4.4%
%									
Gross margin	48.5%	48.0%	0.49	50.9%	50.4%	0.46	51.1%	50.9%	0.28
SG&A to sales	19.0%	18.0%	1.00	17.5%	17.1%	0.40	17.4%	17.0%	0.40
Net profit margin	28.9%	28.9%	0.05	31.5%	31.2%	0.25	31.8%	31.7%	0.09

Source: CPN, UOB Kay Hian

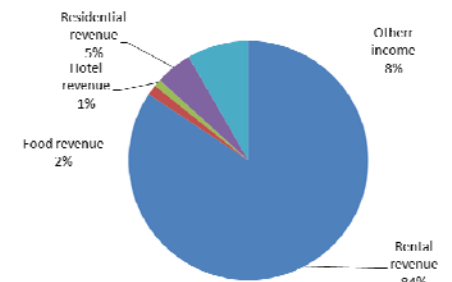
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ **71.00 บาท** การปรับกำไรของเราขึ้นไปสู่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 71.00 บาท อิงวิธี SOTP เราให้มูลค่าของธุรกิจหลักของ CPN อยู่ที่ 60.16 บาท/หุ้น อิงจากวิธี DCF โดยมีสมมติฐาน WACC ที่ 6.6%, risk-free rate ที่ 2%, debt premium ที่ 1%, equity risk premium ที่ 8.5%, และ terminal growth rate ที่ 3.0% กระแสเงินสดถูกลดลงในปี 2022 เราให้มูลค่าธุรกิจที่อยู่อาศัยที่ 0.84 บาท/หุ้น สมมติฐาน PE 2022F ที่ 10 เท่า
- **ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 71.00 บาท** อิง PE 2022F ที่ 32 เท่า หรือใกล้ +1.5SD ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของ CPN เราคาดว่ากำไรของ CPN จะดีขึ้นตลอดทั้งปี เนื่องจากการกลับมาเปิดพรมแดนของประเทศต่างๆ ทั่วโลก รวมถึงรายได้จากการดำเนินงานที่ฟื้นตัว เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานของ CPN ในระยะยาว เนื่องจากงบดุลที่แข็งแกร่ง และความได้เปรียบในการแข่งขันเหนือคู่แข่ง โดยกำไรของ CPN คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วงปี 2022-24 และบรรลุการเติบโตของกำไร 3 ปี ที่ 25% CAGR

### SHARE PRICE CATALYST

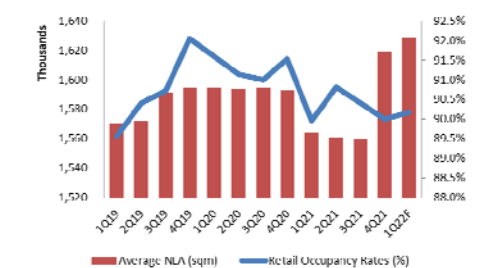
- 1) ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะจากกลุ่มธุรกิจให้เช่าพื้นที่
- 2) การประกาศโครงการใหม่,
- 3) การผ่อนคลายข้อจำกัดในการเดินทาง และ
- 4) ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น

### 1Q22 REVENUE CONTRIBUTION



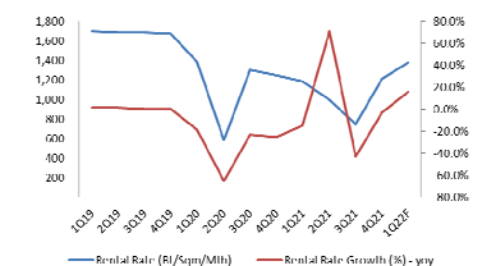
Source: CPN, UOB Kay Hian

### NLA AND OCC BY QUARTER



Source: CPN, UOB Kay Hian

### EFFECTIVE RENTAL RATE BY QUARTER



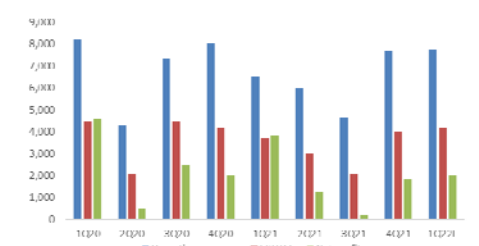
Source: CPN, UOB Kay Hian

### VALUATION



Source: CPN, Bloomberg, UOB Kay Hian

### EARNINGS OUTLOOK



Source: CPN, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนในการลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Wednesday, 27 April 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	24,840	34,681	41,384	44,476
EBITDA	12,766	19,286	23,362	25,110
Deprec. & amort.	8,124	9,055	9,557	10,102
EBIT	4,642	10,231	13,805	15,007
Total other non-operating income	4,051	1,790	1,843	1,898
Associate contributions	704	1,021	1,102	1,135
Net interest income/(expense)	(369)	(746)	(749)	(665)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>9,028</b>	<b>12,295</b>	<b>16,002</b>	<b>17,376</b>
Tax	(1,798)	(2,255)	(2,980)	(3,248)
Minorities	(81)	(60)	(78)	(85)
<b>Net profit</b>	<b>7,148</b>	<b>9,980</b>	<b>12,944</b>	<b>14,043</b>
Net profit (adj.)	7,148	9,980	12,944	14,043

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>12,807</b>	<b>18,361</b>	<b>22,139</b>	<b>25,184</b>
Pre-tax profit	9,028	12,295	16,002	17,376
Tax	(1,798)	(2,255)	(2,980)	(3,248)
Deprec. & amort.	8,124	9,055	9,557	10,102
Working capital changes	(2,362)	(1,287)	(758)	790
Non-cash items	(185)	553	318	164
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(49,106)</b>	<b>(13,941)</b>	<b>(16,634)</b>	<b>(16,896)</b>
Capex (growth)	(16,677)	(15,500)	(17,225)	(18,650)
Investments	(32,362)	(408)	(441)	(454)
Others	(67)	1,967	1,032	2,208
<b>Financing</b>	<b>33,131</b>	<b>(2,249)</b>	<b>(2,944)</b>	<b>(6,893)</b>
Dividend payments	(3,136)	(2,693)	(3,393)	(4,686)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	35,954	444	449	(2,207)
Others/interest paid	313	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(3,168)</b>	<b>2,172</b>	<b>2,560</b>	<b>1,396</b>
Beginning cash & cash equivalent	9,225	6,057	8,229	10,789
Ending cash & cash equivalent	6,057	8,229	10,789	12,185

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	189,212	195,657	203,325	211,873
Other LT assets	50,695	51,474	52,148	52,968
Cash/ST investment	6,057	8,229	10,789	12,185
Other current assets	17,457	19,075	20,278	20,014
<b>Total assets</b>	<b>263,421</b>	<b>274,435</b>	<b>286,541</b>	<b>297,040</b>
ST debt	32,931	32,931	32,931	30,271
Other current liabilities	10,561	11,445	12,208	12,898
LT debt	95,107	95,551	96,000	96,453
Other LT liabilities	42,746	45,085	46,350	48,924
Shareholders' equity	73,102	80,389	89,940	99,298
Minority interest	8,973	9,033	9,111	9,196
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>263,421</b>	<b>274,435</b>	<b>286,541</b>	<b>297,040</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	51.4	55.6	56.5	56.5
Pre-tax margin	36.3	35.5	38.7	39.1
Net margin	28.8	28.8	31.3	31.6
ROA	2.9	3.7	4.6	4.8
ROE	10.1	13.0	15.2	14.8
<b>Growth</b>				
Turnover	(10.8)	39.6	19.3	7.5
EBITDA	(16.0)	51.1	21.1	7.5
Pre-tax profit	(23.3)	36.2	30.2	8.6
Net profit	(25.2)	39.6	29.7	8.5
Net profit (adj.)	(25.2)	39.6	29.7	8.5
EPS	(25.2)	39.6	29.7	8.5
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	60.9	59.0	56.6	53.9
Debt to equity	175.1	159.8	143.4	127.6
Net debt/(cash) to equity	166.9	149.6	131.4	115.3
Interest cover (x)	34.6	25.8	31.2	37.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการอื่นต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน