



## Company Results

Wednesday, 18 May 2022

### KEY STATISTICS

| Occupancy (%)     | 1Q21   | 4Q21   | 1Q22   | yoy (%) | qoq (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Bangkok           | 13.0%  | 31.0%  | 31.0%  | 18.0    | 0.0     |
| Upcountry         | 8.0%   | 25.0%  | 24.0%  | 16.0    | (1.0)   |
| Maldives          | 76.0%  | 81.0%  | 86.0%  | 10.0    | 5.0     |
| Average           | 14.0%  | 30.0%  | 29.5%  | 15.5    | (0.5)   |
| RevPar (Bt/night) |        |        |        | yoy (%) | qoq (%) |
| Bangkok           | 227    | 715    | 764    | 236.6   | 6.9     |
| Upcountry         | 262    | 929    | 923    | 252.3   | (0.6)   |
| Maldives          | 7,109  | 11,382 | 14,558 | 104.8   | 27.9    |
| Average           | 660    | 1,475  | 1,650  | 150.0   | 11.9    |
| Food Stats        |        |        |        |         |         |
| SSSG (%)          | -23.0% | -2.0%  | 10.0%  | 33.0    | 12.0    |
| TSSG (%)          | -20.0% | 3.0%   | 15.0%  | 35.0    | 12.0    |
| Number of outlet  | 1,171  | 1,341  | 1,347  | 15.0    | 0.4     |

Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- **กำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดสำหรับปีนี้แล้ว** เราคาดว่าผลประกอบการของ CENTEL จะกลับมามีกำไรใน 2Q22 โดยได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาอย่างแข็งแกร่งด้วยการผ่อนคลายมาตรการการเดินทาง เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq ใน 2Q22 กำไรของ CENTEL จะขยายตัวใน 2H22 เนื่องจากเราคาดว่าธุรกิจท่องเที่ยวจะแสดงโมเมนตัมเชิงบวกต่อไปเนื่องจากสถานการณ์ covid-19 จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นเราจึงเชื่อว่ากำไรของ CENTEL ใน 1Q22 ได้แสดงจุดต่ำสุดไปแล้วในปีนี้อย่างไรก็ตามคาดว่าจะเป็นไตรมาสเดียวของปี 2022 ที่ จะรายงานผลประกอบการที่ขาดทุน

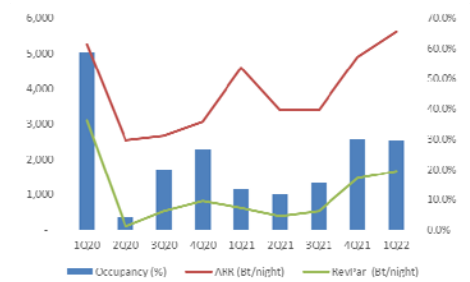
### EARNINGS REVISION/RISK

- **None**

### VALUATION/RECOMMENDATION

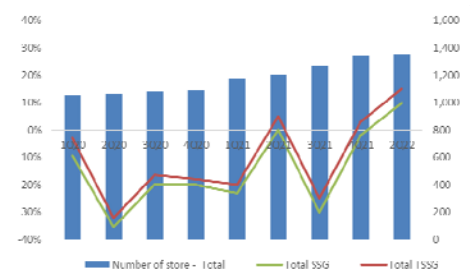
- **คงคำแนะนำ ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 53.00 บาท อิงวิธี DCF โดยมีสมมติฐาน WACC ที่ 6.9%, risk-free rate ที่ 2%, debt premium ที่ 1.2% และ terminal growth rate ที่ 3.0% กระแสเงินสดคิดลดที่ 2023 เราคาดว่าปี 2022 จะเป็นปีที่เห็นการขยายตัวของกำไรหลังเจอผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 CENTEL มีสุขภาพงบดุลที่ดีที่สุดในกลุ่ม coverage ของเรา และพร้อมที่จะคว้าโอกาสจาก pent-up demand ในการเดินทางที่คงค้างตลอดปี 2022-23

### HOTEL PERFORMANCE (1Q22)



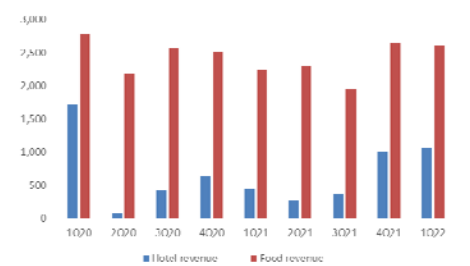
Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### FOOD PERFORMANCE (1Q22)



Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### REVENUE BY BUSINESS



Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### QUARTERLY EARNINGS



Source: CENTEL, UOB Kay Hian

## Company Results

Wednesday, 18 May 2022

### PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2021           | 2022F      | 2023F        | 2024F        |
|----------------------------------|----------------|------------|--------------|--------------|
| Net turnover                     | 11,529         | 16,581     | 22,037       | 24,382       |
| EBITDA                           | 2,008          | 4,932      | 6,165        | 7,079        |
| Deprec. & amort.                 | 3,167          | 3,424      | 3,428        | 3,545        |
| EBIT                             | (1,160)        | 1,508      | 2,736        | 3,533        |
| Total other non-operating income | 0              | 0          | 0            | 0            |
| Associate contributions          | (64)           | (20)       | 40           | 70           |
| Net interest income/(expense)    | (611)          | (564)      | (523)        | (552)        |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>(1,835)</b> | <b>923</b> | <b>2,253</b> | <b>3,051</b> |
| Tax                              | 78             | (123)      | (332)        | (477)        |
| Minorities                       | 24             | (32)       | (77)         | (103)        |
| <b>Net profit</b>                | <b>(1,733)</b> | <b>769</b> | <b>1,844</b> | <b>2,471</b> |
| Net profit (adj.)                | (1,733)        | 769        | 1,844        | 2,471        |

### CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2021            | 2022F          | 2023F          | 2024F          |
|----------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Operating</b>                 | <b>1,740</b>    | <b>4,178</b>   | <b>5,493</b>   | <b>5,993</b>   |
| Pre-tax profit                   | (1,835)         | 923            | 2,253          | 3,051          |
| Tax                              | 78              | (123)          | (332)          | (477)          |
| Deprec. & amort.                 | 3,167           | 3,424          | 3,428          | 3,545          |
| Working capital changes          | 543             | (17)           | 169            | (81)           |
| Non-cash items                   | (300)           | (30)           | (26)           | (45)           |
| Other operating cashflows        | 87              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Investing</b>                 | <b>(12,861)</b> | <b>(2,933)</b> | <b>(2,750)</b> | <b>(4,723)</b> |
| Capex (growth)                   | (13,899)        | (2,807)        | (2,891)        | (4,660)        |
| Investments                      | (1,272)         | 8              | (16)           | (28)           |
| Others                           | 2,309           | (135)          | 157            | (35)           |
| <b>Financing</b>                 | <b>11,757</b>   | <b>(874)</b>   | <b>(1,297)</b> | <b>(399)</b>   |
| Dividend payments                | 0               | 0              | 0              | (738)          |
| Issue of shares                  | 0               | 0              | 0              | 0              |
| Proceeds from borrowings         | 1,870           | (874)          | (1,297)        | 339            |
| Others/interest paid             | 9,887           | 0              | 0              | 0              |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b> | <b>636</b>      | <b>371</b>     | <b>1,445</b>   | <b>872</b>     |
| Beginning cash & cash equivalent | 2,734           | 3,370          | 3,740          | 5,186          |
| Ending cash & cash equivalent    | 3,370           | 3,740          | 5,186          | 6,058          |

### BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2021          | 2022F         | 2023F         | 2024F         |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets                          | 37,725        | 37,108        | 36,570        | 37,685        |
| Other LT assets                       | 5,135         | 5,251         | 5,210         | 5,351         |
| Cash/ST investment                    | 3,370         | 3,740         | 5,186         | 6,058         |
| Other current assets                  | 2,362         | 2,546         | 2,717         | 2,977         |
| <b>Total assets</b>                   | <b>48,593</b> | <b>48,645</b> | <b>49,683</b> | <b>52,071</b> |
| ST debt                               | 6,566         | 6,557         | 6,557         | 6,557         |
| Other current liabilities             | 3,107         | 3,243         | 3,558         | 3,692         |
| LT debt                               | 17,558        | 16,693        | 15,396        | 15,735        |
| Other LT liabilities                  | 2,930         | 2,919         | 3,019         | 3,096         |
| Shareholders' equity                  | 18,076        | 18,845        | 20,689        | 22,423        |
| Minority interest                     | 355           | 387           | 464           | 567           |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>48,593</b> | <b>48,645</b> | <b>49,683</b> | <b>52,071</b> |

### KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%)        | 2021   | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Growth</b>             |        |       |       |       |
| Turnover                  | (12.4) | 43.8  | 32.9  | 10.6  |
| EBITDA                    | 4.9    | 145.7 | 25.0  | 14.8  |
| Pre-tax profit            | n.a.   | n.a.  | 144.0 | 35.4  |
| Net profit                | n.a.   | n.a.  | 139.9 | 34.0  |
| Net profit (adj.)         | n.a.   | n.a.  | 139.9 | 34.0  |
| EPS                       | n.a.   | n.a.  | 139.9 | 34.0  |
| <b>Profitability</b>      |        |       |       |       |
| EBITDA margin             | 17.4   | 29.7  | 28.0  | 29.0  |
| Pre-tax margin            | (15.9) | 5.6   | 10.2  | 12.5  |
| Net margin                | (15.0) | 4.6   | 8.4   | 10.1  |
| ROA                       | n.a.   | 1.6   | 3.8   | 4.9   |
| ROE                       | n.a.   | 4.2   | 9.3   | 11.5  |
| <b>Leverage</b>           |        |       |       |       |
| Debt to total capital     | 56.7   | 54.7  | 50.9  | 49.2  |
| Debt to equity            | 133.5  | 123.4 | 106.1 | 99.4  |
| Net debt/(cash) to equity | 114.8  | 103.5 | 81.0  | 72.4  |
| Interest cover (x)        | 3.3    | 8.7   | 11.8  | 12.8  |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน