

## บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN)

### 3Q22 Results Preview: คาดการเติบโตกำไรฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง yoy

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ CPN ในงวด 3Q22 จะเพิ่มขึ้นอย่างมาก (+1,030% yoy) จากฐานที่ต่ำ โดยเราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ ขณะที่ discount rate คาดจะลดลงเป็น 13% ทำให้รายได้จากค่าเช่าเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ เราปรับคาดการณ์กำไรขึ้น 3-5% สำหรับปี 2022-24 และมีการปรับราคาเป้าหมายใหม่โดยอิงมูลค่าหุ้น ณ ปี 2023 คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่: 80.00 บาท จากราคาเป้าหมายก่อนหน้าที่: 71.00 บาท

### 3Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22F	yoy %	qoq %
Total revenue	4,676	8,576	8,466	81.0	(1.3)
Gross profit	1,316	4,168	4,151	215.4	(0.4)
Operating EBITDA	2,056	4,892	4,796	133.3	(2.0)
Core profit	(100)	1,964	1,970	1,870.0	0.3
Net profit	229	2,753	2,590	1,030.1	(5.9)
Percent	3Q21	2Q22	3Q22	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	28.1	48.6	49.0	20.9	0.4
SG&A to sales	27.2	16.6	18.0	(9.2)	1.4
EBIT margin	1.3	62.3	60.9	59.6	(1.4)
Net profit margin	4.9	32.1	30.6	25.7	(1.5)

Source: Central Pattana, UOB Kay Hian

### WHAT'S NEW

- **คาดการณ์เติบโตกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมาก yoy** เราคาดว่า CPN จะรายงานกำไรสุทธิที่ 2.6 พันล. (+1,030% yoy, -6% qoq) ในงวด 3Q22 โดยกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น yoy คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากทุกธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรของบริษัทจะลดลง 6% qoq เนื่องจากไม่มีรายการพิเศษ
- **คาดการณ์รายได้รวมในงวด 3Q22 จะอยู่ที่ 8.5 พันล. ซึ่งเพิ่มขึ้น 81% yoy** โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวในทุกกลุ่มธุรกิจ สำหรับธุรกิจให้เช่า เราประมาณการ discount rate ใน effective rental rate ที่ 13% ในงวด 3Q22 (3Q21: 56%, 2Q22: 15%) ตาม traffic การเข้าห้างสรรพสินค้าที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่อัตราค่าเช่าเริ่มต้นจากการดำเนินงานน่าจะเพิ่มขึ้น 21 ppt yoy เป็น 49% เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และมีรายได้เพิ่มขึ้นมากกว่าต้นทุนที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วน SG&A to sales คาดว่าจะลดลง 9 ppt yoy เป็น 18% เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมจะเพิ่มขึ้น 386% จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ CPNREIT (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	27,862.0	24,840.0	33,599.1	41,502.3	44,606.1
EBITDA	15,195.7	12,766.2	19,637.4	23,721.4	25,527.2
Operating profit	7,289.5	4,642.0	10,335.7	13,875.2	15,088.8
Net profit (rep./act.)	9,557.1	7,148.5	10,334.7	13,566.4	14,691.9
Net profit (adj.)	9,557.1	7,148.5	10,334.7	13,566.4	14,691.9
EPS (Bt)	2.1	1.6	2.3	3.0	3.3
PE (x)	32.1	42.8	29.6	22.6	20.8
P/B (x)	4.5	4.2	3.8	3.4	3.0
EV/EBITDA (x)	28.6	34.1	22.1	18.3	17.0
Dividend yield (%)	1.0	0.9	1.1	1.6	1.8
Net margin (%)	34.3	28.8	30.8	32.7	32.9
Net debt/(cash) to equity (%)	120.5	166.9	149.6	128.9	112.3
Interest cover (x)	19.8	34.6	29.3	31.7	38.4
ROE (%)	13.6	10.1	13.4	15.8	15.4
Consensus net profit	-	-	9,548	11,782	13,283
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.08	1.15	1.11

Source: Central Pattana, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY

(Maintained)

Share Price	Bt68.25
Target Price	Bt80.00
Upside	+17.2%
(Previous TP)	Bt71.00)

### 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

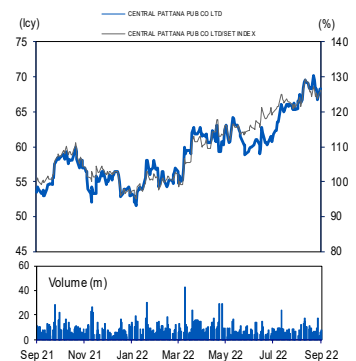
GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	CPN TB
Shares issued (m):	4,470.8
Market cap (Btm):	305,135.3
Market cap (US\$m):	8,242.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.6
<b>Price Performance (%)</b>	
52-week high/low	Bt70.25/Bt51.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.6	15.2	19.7	29.4	20.8

### Major Shareholders

	%
Central Holding	26.2
Thai NVDR	7.0
BBHISL NOMINEES LIMITED	2.3
FY22 NAV/Share (Bt)	17.99
FY22 Net Debt/Share (Bt)	26.91

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

### ASSISTANT ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการรับประกันว่านักลงทุนในกองทุนทำกำไรหรือขาดทุน หรือลดหรือเพิ่มมูลค่าของเงินในกองทุนที่ปรากฏในรายงาน

### Company Update

Thursday, 22 September 2022

#### KEY RENTAL OPERATING STATISTICS

	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F
NLA (000sqm)	1,594	1,593	1,564	1,560	1,602	1,661	1,672	1,698	1,681
Growth of NLA y-y (%)	0%	0%	-2%	-2%	0%	4%	7%	9%	5%
Blended rental rate (Bt)	1,306	1,251	1,190	1,001	749	1,215	1,425	1,458	1,483
Growth yoy (%)	-23%	-25%	-14%	71%	-43%	-3%	20%	46%	98%
Retail OCC (%)	91%	92%	90%	91%	91%	91%	90%	90%	90%

Source: CPN, UOB Kay Hian

#### STOCK IMPACT

● **คาดการณ์หุ้นตัวจะดำเนินต่อไปใน 2H22** เราคาดว่ากำไรของ CPN จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 2H22 โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่ดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจให้เช่า ผู้บริหารระบุว่าอัตราการเข้าห้างสรรพสินค้ามีอยู่ในระดับสูงกว่า 85% ในเดือน ก.ค.-ส.ค. 22 (3Q21: 45%) นอกจากนี้ discount rate สำหรับผู้เช่ามีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องหลังมีการกลับมาเปิดพรมแดนและการกลับมาของนักท่องเที่ยว ในขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนที่เกิดจากค่าแรงขั้นต่ำและค่าสาธารณูปโภคที่สูงขึ้น ผู้บริหารเชื่อว่าสิ่งเหล่านี้ยังสามารถจัดการได้ด้วยการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

#### EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับกำไรสำหรับปี 2022-24** เราปรับประมาณการกำไรของเราขึ้น 3-5% สำหรับปี 2022-24 เพื่อสะท้อนถึง equity income ที่สูงกว่าคาดและการเปลี่ยนแปลงสมมติฐาน

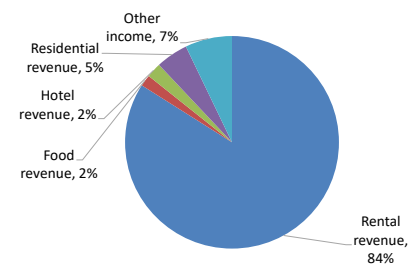
#### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 80.00 บาท** เราปรับ Valuation ไปเป็นปี 2023 โดยราคาเป้าหมายใหม่อิงวิธี SOTP ที่ 80.00 บาท เราให้มูลค่าของธุรกิจหลักของ CPN อยู่ที่ 78.91 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 2023 เราให้มูลค่าธุรกิจที่อยู่อาศัยที่ 1.09 บาท/หุ้น สมมติฐาน PE 2023F ที่ 10 เท่า ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 80.00 บาท อิง PE 2023F ที่ 26 เท่า หรือประมาณค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เรายังคงมุมมองเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานของ CPN ในระยะยาว เนื่องจากเหตุผลที่แข็งแกร่ง และความได้เปรียบในการแข่งขันเหนือคู่แข่ง

#### SHARE PRICE CATALYST

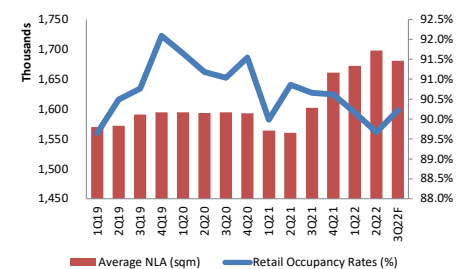
● 1) ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะจากกลุ่มธุรกิจให้เช่าพื้นที่ 2) การประกาศโครงการใหม่, 3) การผ่อนคลायข้อจำกัดในการเดินทาง และ 4) ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น

#### QUARTERLY PRESALES



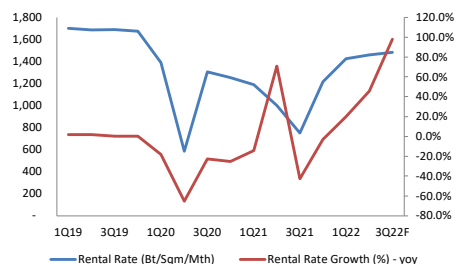
Source: CPN, UOB Kay Hian

#### NLA AND OCC BY QUARTER



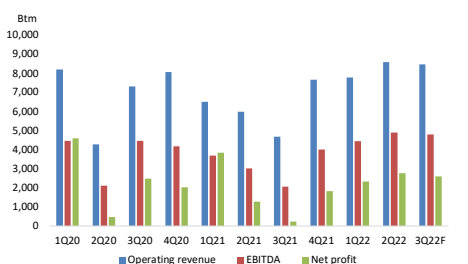
Source: CPN, UOB Kay Hian

#### EFFECTIVE RENTAL RATE BY QUARTER



Source: CPN, UOB Kay Hian

#### EARNINGS OUTLOOK



Source: CPN, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	24,840	33,599	41,502	44,606
EBITDA	12,766	19,637	23,721	25,527
Deprec. & amort.	8,124	9,302	9,846	10,438
EBIT	4,642	10,336	13,875	15,089
Total other non-operating income	4,051	1,485	1,843	1,898
Associate contributions	704	1,549	1,673	1,723
Net interest income/(expense)	(369)	(669)	(749)	(665)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>9,028</b>	<b>12,700</b>	<b>16,642</b>	<b>18,045</b>
Tax	(1,798)	(2,217)	(2,994)	(3,264)
Minorities	(81)	(80)	(82)	(89)
<b>Net profit</b>	<b>7,148</b>	<b>10,335</b>	<b>13,566</b>	<b>14,692</b>
Net profit (adj.)	7,148	10,335	13,566	14,692

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>12,807</b>	<b>19,222</b>	<b>22,793</b>	<b>26,175</b>
Pre-tax profit	9,028	12,632	16,642	18,045
Tax	(1,798)	(2,217)	(2,994)	(3,264)
Deprec. & amort.	8,124	9,302	9,846	10,438
Working capital changes	(2,362)	(897)	(1,185)	791
Non-cash items	(185)	402	484	165
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(49,106)</b>	<b>(15,320)</b>	<b>(15,584)</b>	<b>(17,122)</b>
Capex (growth)	(16,677)	(15,500)	(17,225)	(18,650)
Investments	(32,362)	(619)	(669)	(689)
Others	(67)	799	2,310	2,217
<b>Financing</b>	<b>33,131</b>	<b>(2,249)</b>	<b>(3,065)</b>	<b>(7,118)</b>
Dividend payments	(3,136)	(2,693)	(3,514)	(4,911)
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>1,653</b>	<b>4,144</b>	<b>1,936</b>
Beginning cash & cash equivalent	9,225	6,057	7,710	11,854
Ending cash & cash equivalent	6,057	7,710	11,854	13,789

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	189,212	195,410	202,789	211,000
Other LT assets	50,695	51,447	52,610	53,666
Cash/ST investment	6,057	7,710	11,854	13,789
Other current assets	17,457	18,480	20,336	20,073
<b>Total assets</b>	<b>263,421</b>	<b>273,047</b>	<b>287,589</b>	<b>298,528</b>
ST debt	32,931	32,931	32,931	30,271
Other current liabilities	10,561	11,088	12,243	12,936
LT debt	95,107	95,551	96,000	96,453
Other LT liabilities	42,746	43,679	46,483	49,067
Shareholders' equity	73,102	80,745	90,797	100,578
Minority interest	8,973	9,053	9,135	9,224
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>263,421</b>	<b>273,047</b>	<b>287,589</b>	<b>298,528</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	51.4	58.4	57.2	57.2
Pre-tax margin	36.3	37.8	40.1	40.5
Net margin	28.8	30.8	32.7	32.9
ROA	2.9	3.9	4.8	5.0
ROE	10.1	13.4	15.8	15.4
<b>Growth</b>				
Turnover	(10.8)	35.3	23.5	7.5
EBITDA	(16.0)	53.8	20.8	7.6
Pre-tax profit	(23.3)	40.7	31.0	8.4
Net profit	(25.2)	44.6	31.3	8.3
Net profit (adj.)	(25.2)	44.6	31.3	8.3
EPS	(25.2)	44.6	31.3	8.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	60.9	58.9	56.3	53.6
Debt to equity	175.1	159.1	142.0	126.0
Net debt/(cash) to equity	166.9	149.6	128.9	112.3
Interest cover (x)	34.6	29.3	31.7	38.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFSCO	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	

**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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน