

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา (CENTEL)

4Q22: กำไรดีกว่าที่เราและตลาดคาดจากผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่ง

CENTEL รายงานกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 498ลบ. (+227%yoy, +738%qoq) หากไม่รวมรายการพิเศษ (ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 116ลบ.) กำไรปกติจะอยู่ที่ 382ลบ. (+115%yoy, +606%qoq) ซึ่งดีกว่าที่เราและตลาดคาดที่ 44% และ 47% ตามลำดับ แนวโน้มผลประกอบการใน 1Q23 คาดจะยังคงแข็งแกร่งจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นและการฟื้นตัวของภาคบริการในประเทศ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท

4Q22 RESULTS

(Btm)	4Q21	3Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Hotel revenue	999	1,489	2,090	109.2	40.4
Food revenue	2,650	2,941	3,101	17.0	5.5
Total revenue	3,649	4,430	5,192	42.3	17.2
Gross profit	1,455	1,760	2,171	49.2	23.3
SG&A	1,246	1,605	1,774	42.4	10.5
Operating EBITDA	970	1,047	1,330	37.1	27.0
Core profit	178	54	382	115.2	606.1
Net profit	152	-78	498	226.8	737.7
(%)	4Q21	3Q22	4Q22	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	39.9	39.7	41.8	1.9	2.1
SG&A to sales	34.1	36.2	34.2	0.0	(2.1)
EBITDA margin	26.6	23.6	25.6	(1.0)	2.0
Net profit margin	4.2	(1.8)	9.6	5.4	11.4

Source: CENTEL, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรดีกว่าคาดจากธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่ง CENTEL รายงานกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 498ลบ. (+227%yoy, +738%qoq) หากไม่รวมรายการพิเศษ (ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 116ลบ.) กำไรปกติจะอยู่ที่ 382ลบ. (+115%yoy, +606%qoq) ดีกว่าที่เราและตลาดคาดราว 44% และ 47% ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่กำไรออกมาดีกว่าคาด เนื่องจากรายได้ในธุรกิจโรงแรมดีกว่าที่เราคาด
- EBITDA margin ขยายตัว qoq EBITDA margin ใน 4Q22 อยู่ที่ 25.6% เพิ่มขึ้น qoq จาก 23.6% แต่ลดลง yoy จาก 26.6% โดยการเพิ่มขึ้น qoq ได้แรงหนุนจาก economy of scale ของกลุ่มธุรกิจโรงแรม ในขณะที่ลดลง yoy ได้รับแรงกดดันมาจากธุรกิจอาหารเป็นหลัก เนื่องจากราคาต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้น การปรับค่าแรงของพนักงาน ต้นทุนพลังงานสูงขึ้น ได้รับส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง และการขยายสาขาเพิ่ม (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	11,528.5	18,036.3	23,105.7	25,565.6	28,123.5
EBITDA	2,007.7	4,184.3	6,041.7	6,937.2	7,734.1
Operating profit	(1,159.8)	1,051.7	2,613.3	3,391.8	3,833.2
Net profit (rep./act.)	(1,733.2)	398.1	1,769.0	2,382.8	2,718.8
Net profit (adj.)	(1,733.2)	398.1	1,769.0	2,382.8	2,718.8
EPS (Bt)	(1.3)	0.3	1.3	1.8	2.0
PE (x)	n.m.	189.1	42.5	31.6	27.7
P/B (x)	4.2	4.1	3.7	3.4	3.2
EV/EBITDA (x)	46.7	22.4	15.5	13.5	12.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.9	1.3	1.4
Net margin (%)	(15.0)	2.2	7.7	9.3	9.7
Net debt/(cash) to equity (%)	115.5	104.4	88.9	80.0	70.5
Interest cover (x)	3.3	7.7	12.3	13.3	14.1
ROE (%)	n.a.	2.2	9.1	11.3	11.9
Consensus net profit	-	-	243	1,638	2,386
UOBKH/Consensus (x)	-	-	7.28	1.45	1.14

Source: Central Plaza Hotel, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt55.75
Target Price	Bt60.00
Upside	+7.6%

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):	75,262.5
Market cap (US\$m):	2,161.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.1

Price Performance (%)

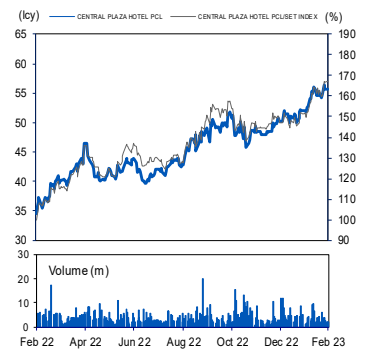
52-week high/low	Bt56.50/Bt34.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.7	15.5	26.7	59.3	10.9

Major Shareholders

Chirathivat Family	64.0
Local Investors	26.0
Foreign Investors	10.0

FY23 NAV/Share (Bt)	15.03
FY23 Net Debt/Share (Bt)	13.35

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kochakorn Sutaruksanon  
+662 090 8303  
kochakorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้มาซึ่งอาจมีข้อผิดพลาดและไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเสนอแนะการลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## KEY STATISTICS

Hotel Stats	4Q19	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Occ (%) – BKK	81.6%	31.0%	31.0%	53.0%	66.0%	71.0%	40.0	5.0
Occ (%) - Upcountry	75.5%	25.0%	24.0%	41.0%	46.0%	64.0%	39.0	18.0
Occ (%) - Maldives	82.0%	81.0%	86.0%	66.0%	52.0%	68.0%	(13.0)	16.0
Occupancy (%) - Average	77.9%	30.0%	29.5%	46.0%	55.0%	66.3%	36.3	11.3
ADR - Bangkok	2,979	2,314	2,496	3,051	3,559	4,028	74.1	13.2
ADR - Upcountry	3,816	3,754	3,879	3,618	3,646	4,065	8.3	11.5
ADR - Maldives	16,177	14,128	17,016	13,647	12,627	15,634	10.7	23.8
ADR - Average	4,353	4,943	5,639	4,244	4,122	4,728	(4.3)	14.7
RevPar - Bangkok	2,429	715	764	1,624	2,331	2,844	297.8	22.0
RevPar - Upcountry	2,881	929	923	1,173	1,684	2,595	179.3	54.1
RevPar - Maldives	13,262	11,382	14,558	8,969	6,556	10,615	(6.7)	61.9
RevPar - Average	3,389	1,475	1,650	1,942	2,148	3,122	111.7	45.3
Number of key rooms	4,044	4,443	4,443	4,443	4,443	4,443	-	-
Food Stats	4Q19	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
SSSG (%)	-6.3%	-2.0%	10.0%	19.0%	43.0%	12%	14.0	(31.0)
TSSG (%)	1.8%	3.0%	15.0%	25.0%	51.0%	18%	15.0	(33.0)
Number of outlet	1064	1341	1347	1417	1428	1456	8.5	1.9

Source: CENTEL, UOB Kay Hian

- **การดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมยังคงแข็งแกร่ง** รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้น qoq และ yoy เป็น 2.1 พันลบ. ได้รับแรงหนุนจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวในทุกๆกลุ่ม ยกเว้น Maldives ที่ลดลง yoy เนื่องจากนักท่องเที่ยวอินเดียเปลี่ยนจุดหมายการท่องเที่ยวไปเป็นประเทศอื่นๆ ภายหลังจากมีการยกเลิกข้อจำกัดของการเดินทาง โดยอัตราการเข้าพักในไตรมาสนี้อยู่ที่ 66% เทียบกับ 78% ใน 4Q19 และอัตราค่าเฉลี่ยห้องพัก (ADR) เพิ่มขึ้นสูงกว่าก่อนช่วงโควิดแล้ว อยู่ที่ 4,728 บาท เทียบกับ 4,353 บาท ใน 4Q19 ส่งผลให้ RevPar ใน 4Q22 คิดเป็น 92% ของช่วงก่อนโควิด หรือ 3,122 บาท
- **รายได้ในธุรกิจอาหารด้อยกว่าที่คาด** รายได้จากกลุ่มธุรกิจอาหารใกล้เคียงกับที่เราคาดที่ 3.1 พันลบ. (+17%yoy, +6%qoq) ได้แรงหนุนจาก a) เป็นช่วง high season เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาล โดยเฉพาะร้านอาหารที่รับประทานที่ร้าน (dine-in restaurants) และ b) การยกเลิกมาตรการ lockdown จึงทำให้การเติบโตของยอดขายต่อสาขาเดิม (SSSG) เพิ่มขึ้นเป็น 12%yoy และจำนวนร้านอาหารเพิ่มขึ้น qoq และ yoy อยู่ที่ 1,456 แห่ง ใน 4Q22

## STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ใน 1Q23 ยังเติบโตต่อ** เราคาดว่าใน 1Q23 จะเพิ่มขึ้น qoq และ yoy อยู่ที่ 400-450 ลบ. ได้แรงหนุนจากเป็นช่วง high season ของการท่องเที่ยว จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และการฟื้นตัวของภาคการบริโภคในประเทศ
- **2023 ปีแห่งการฟื้นฟู** บริษัทยังคงมุมมองบวกต่อกลุ่มธุรกิจโรงแรมและอาหาร เนื่องจาก a) การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของธุรกิจโรงแรมในประเทศ b) ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์สำหรับกลุ่มธุรกิจโรงแรมในต่างประเทศ c) ไทยเปิดประเทศเต็มปีเป็นปีแรกภายหลังจากการเกิดโรคระบาด และ d) การกลับมาของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยบริษัทตั้งเป้าอัตราการเข้าพักอยู่ที่ 65%-72% เทียบกับ 77% ในปี 2019 และตั้งเป้า RevPar ที่ 3,250-3,400 บาท เทียบกับ 3,456 บาท ในปี 2019 ส่วนในกลุ่มธุรกิจอาหาร บริษัทตั้งเป้า SSSG เพิ่มขึ้นเป็น 13%-15% และขยายสาขาเพิ่มอีกราว 120-150 แห่ง

## EARNINGS REVISION/RISK

- None

## VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท** อิงวิธี EV/EBITDA ที่ 16.1 เท่าหรือที่ 1SD ของย้อนหลังการซื้อขาย ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการจะยังคงแข็งแกร่งตลอดทั้งปีจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่กลับมาและการบริโภคในประเทศที่ยังคงฟื้นตัว

## VALUATION/RECOMMENDATION

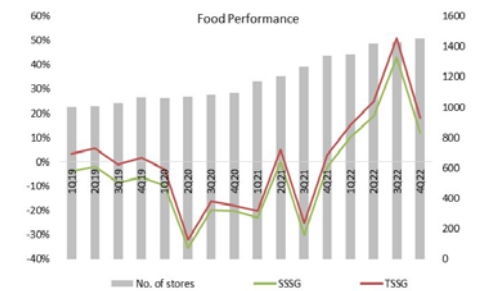
- อัตราการเข้าพักและอัตราค่าเฉลี่ยห้องพักดีกว่าที่เราคาด และการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

## HOTEL PERFORMANCE



Source: CENTEL, UOBKH

## FOOD PERFORMANCE



Source: CENTEL, UOBKH

## EARNINGS PERFORMANCE



Source: CENTEL, UOBKH

## Company Results

Tuesday, 28 February 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	18,036	23,106	25,566	28,123
EBITDA	4,184	6,042	6,937	7,734
Deprec. & amort.	3,133	3,428	3,545	3,901
EBIT	1,052	2,613	3,392	3,833
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(44)	40	70	72
Net interest income/(expense)	(547)	(492)	(520)	(548)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>552</b>	<b>2,161</b>	<b>2,942</b>	<b>3,358</b>
Tax	(138)	(318)	(459)	(526)
Minorities	(16)	(74)	(99)	(113)
<b>Net profit</b>	<b>398</b>	<b>1,769</b>	<b>2,383</b>	<b>2,719</b>
Net profit (adj.)	398	1,769	2,383	2,719

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>3,602</b>	<b>5,473</b>	<b>5,895</b>	<b>7,011</b>
Pre-tax profit	552	2,161	2,942	3,358
Tax	(138)	(318)	(459)	(526)
Deprec. & amort.	3,133	3,428	3,545	3,901
Working capital changes	88	127	(85)	374
Non-cash items	(34)	76	(47)	(96)
Other operating cashflows	1	(1)	0	0
<b>Investing</b>	<b>(2,101)</b>	<b>(4,172)</b>	<b>(4,724)</b>	<b>(5,214)</b>
Capex (growth)	(1,274)	(4,286)	(4,659)	(5,754)
Investments	(815)	(16)	(28)	(29)
Others	(12)	130	(37)	569
<b>Financing</b>	<b>(1,719)</b>	<b>(1,680)</b>	<b>(369)</b>	<b>108</b>
Dividend payments	0	0	(708)	(953)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(1,762)	(1,680)	339	1,061
Others/interest paid	44	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(218)</b>	<b>(380)</b>	<b>803</b>	<b>1,905</b>
Beginning cash & cash equivalent	3,370	3,152	2,772	3,575
Ending cash & cash equivalent	3,152	2,772	3,575	5,479

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	35,867	36,725	37,839	39,692
Other LT assets	5,984	6,086	6,233	6,571
Cash/ST investment	3,152	2,772	3,575	5,479
Other current assets	3,163	2,852	3,125	3,744
<b>Total assets</b>	<b>48,166</b>	<b>48,435</b>	<b>50,772</b>	<b>55,486</b>
ST debt	7,325	5,210	5,210	5,210
Other current liabilities	3,843	3,734	3,875	4,771
LT debt	15,156	15,591	15,930	16,990
Other LT liabilities	2,952	3,168	3,250	4,129
Shareholders' equity	18,518	20,287	21,962	23,728
Minority interest	373	445	545	658
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>48,166</b>	<b>48,435</b>	<b>50,772</b>	<b>55,486</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	23.2	26.1	27.1	27.5
Pre-tax margin	3.1	9.4	11.5	11.9
Net margin	2.2	7.7	9.3	9.7
ROA	0.8	3.7	4.8	5.1
ROE	2.2	9.1	11.3	11.9
<b>Growth</b>				
Turnover	56.4	28.1	10.6	10.0
EBITDA	108.4	44.4	14.8	11.5
Pre-tax profit	n.a.	291.3	36.1	14.1
Net profit	n.a.	344.4	34.7	14.1
Net profit (adj.)	n.a.	344.4	34.7	14.1
EPS	n.a.	344.4	34.7	14.1
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	54.3	50.1	48.4	47.7
Debt to equity	121.4	102.5	96.3	93.6
Net debt/(cash) to equity	104.4	88.9	80.0	70.5
Interest cover (x)	7.7	12.3	13.3	14.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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	

**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) 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน