

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา (CENTEL TB)

2023: ปีแห่งการฟื้นตัว

CENTEL ยังคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มกำไรในปี 2023 จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาอย่างต่อเนื่อง และการบริโภคในประเทศที่แข็งแกร่ง โดยผลการดำเนินงานในเดือนมกราคม 2023 ยังคงแข็งแกร่ง ดัชนีราคาตัวชี้วัดใน 1Q23 จะยังคงปรับตัวดีขึ้น qoq และ yoy มาอยู่ที่ระดับ 400-450 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมากกว่า 10% หลังเราได้ออกบทวิเคราะห์ล่าสุด (re-initiated coverage) และอัปเดต ณ ปัจจุบันค่อนข้างจำกัด ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 60.00 บาท

WHAT'S NEW

• **ตัวเลขคาดการณ์ (Guidance) ในปี 2023** สำหรับธุรกิจโรงแรม บริษัทตั้งเป้าหมายอัตราการใช้ห้องพัก (Occupancy Rate) ที่ 65-72% (เทียบกับ 77% ในปี 2019) และ RevPar ที่ 3,250-3,400 บาท (ต่ำกว่า RevPar ปี 2019 ที่ 1-6%) โดยได้แรงหนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และการกลับมาเปิดประเทศของไทย สำหรับธุรกิจอาหารเป้าหมาย SSSG และ TSSG อยู่ที่ 7-9% และ 13-15% ตามลำดับ โดยมีเป้าหมายขยายสาขาที่ 120-150 สาขา ซึ่งมีแรงหนุนหลักๆ จากการเติบโตของปริมาณจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยรวมแล้วเป้าหมายรายได้ปี 2023 อยู่ที่ 22.0 พันลบ. ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 22.6 พันลบ.

2023 GUIDANCE

	2019	2020	2021	2022	2023E
Occupancy rate	77%	28%	18%	48%	65-72%
RevPar (Bt/night)	3,456	1,134	772	2,219	3,250-3,400
SSSG	-5%	-22%	-14%	20%	+7-9%
TSSG	3%	-18%	-10%	23%	+13-15%
Store expansion	108	30	247	131	120-150
Revenue (Btm)	20,737	12,893	11,197	17,488	22,631

Source: CENTEL, UOB Kay Hian

• **ความกังวลเกี่ยวกับราคาวัตถุดิบ** แม้ว่าต้นทุนแรงงานจะเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวจาก 400-500 บาท ในปี 2019 เป็น 1,000-1,200 บาท (สาเหตุหลักๆ มาจากอัตราเงินเฟ้อและการขาดแคลนแรงงาน) แต่ก็ถูกชดเชยด้วยประสิทธิภาพและผลผลิตของพนักงานที่สูงขึ้นเนื่องจากพนักงานมีความสามารถที่หลากหลาย (Multitasking) ดังนั้นต้นทุนค่าจ้างตามสัดส่วนรายได้จึงยังคงเท่าเดิมเทียบกับระดับก่อน COVID-19 ที่ 24-25% อย่างไรก็ตาม ปัจจัยกดดันที่สำคัญคือราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นโดยเฉพาะไก่และน้ำมันปาล์ม แผนการบรรเทาผลกระทบของบริษัท คือ การคงต้นทุนวัตถุดิบโดยการทำสัญญาระยะยาวกับซัพพลายเออร์ โดย EBITDA margin ของธุรกิจอาหารในปี 2023 ตั้งเป้าไว้ที่ 22-23% ทรงตัว yoy (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 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.	188.2	42.4	31.4	27.6
P/B (x)	4.1	4.0	3.7	3.4	3.2
EV/EBITDA (x)	46.5	22.3	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	-	-	1,614	2,313	2,661
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.10	1.03	1.02

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

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt57.25
Target Price	Bt60.00
Upside	+4.8%

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

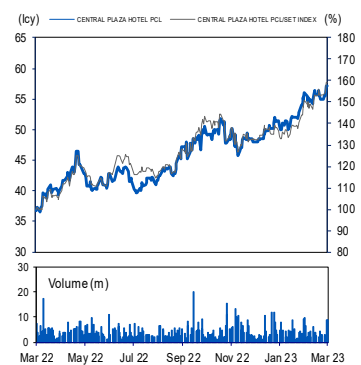
GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	CENTEL TB
Shares issued (m):	1,350.0
Market cap (Btm):	74,925.0
Market cap (US\$m):	2,167.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.9
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt56.50/Bt36.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.8	15.6	22.7	56.3	10.4

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นข้อมูลในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 10 March 2023

- **CAPEX และการขยายธุรกิจ** แผนค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) ประจำปีสำหรับปี 2023-25 อยู่ที่ 6-10 พันลบ. เพิ่มขึ้นจาก 2 พันลบ. ในปี 2022 โดยแบ่งเป็น: 1) ธุรกิจโรงแรม ประมาณ 3-5 พันลบ. ,2) ธุรกิจอาหาร ประมาณ 1 พันลบ. และ 3) เป้าหมาย M&A ในระยะสั้น คือ อย่างน้อย 1 ดีลต่อปี ในขณะที่เป้าหมายระยะกลางถึงระยะยาว คือ การสำรวจโอกาสในการลงทุนโรงแรมใหม่ๆ (เช่น รีสอร์ทเพื่อสุขภาพทางการแพทย์) ตั้งแต่ปี 2023-25 จะมีโครงการโรงแรม 4 แห่ง โดยมีห้องพักทั้งหมด 932 ห้อง ได้แก่ 1) 515 ห้อง ในญี่ปุ่นคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในเดือน ก.ค. 23, 2) 275 ห้อง ในมัลดีฟส์และประเทศไทยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในปี 2024 และ 3) 142 ห้อง ในมัลดีฟส์คาดว่าจะเริ่มดำเนินการในปี 2025

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มกำไร 1Q23** กำไรใน 1Q23 น่าจะดีขึ้นต่อเนื่อง qoq และ yoy โดยมีแรงหนุนหลักๆ คือ 1) อัตราการเข้าพักที่สูงขึ้นในเดือน ม.ค. 23 ที่ 75% (เทียบกับ 66% ใน 4Q22 และ 83% ใน 1Q19) โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่ออัตราการเข้าพักในมัลดีฟส์เพิ่มขึ้นเป็น 91% ในเดือน ม.ค. 23 (เทียบกับ 68% ใน 4Q22) จากนักท่องเที่ยวจีนและรัสเซีย, 2) ราคาห้องพักเฉลี่ย (ADR) ที่สูงขึ้นที่ +25% qoq และ 3) SSSG และ TSSG ในเดือน ม.ค. 23 ที่ +8% yoy และ +14% yoy โดย EBITDA margin ของธุรกิจอาหารคาดว่าจะทรงตัวหรือดีขึ้นเล็กน้อย qoq ดังนั้นเราคาดกำไร 1Q23 จะออกมาที่ 400-450 ลบ.
- **2Q-3Q23 ผลการดำเนินงานน่าจะลดลงเล็กน้อย qoq แต่เติบโต yoy** เราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 2Q-3Q23 จะอ่อนตัวลงเล็กน้อย qoq เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวและการเดินทางในประเทศน้อยลง แต่มีเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ yoy จากการกลับมาเปิดประเทศของไทยและจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION / RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท** Valuation ของเราอิง EV/EBITDA multiple ที่ 16.1x, อยู่ที่ +1SD ของการซื้อขายย้อนหลัง เราคงกำไรปี 2023-24 ที่ 1.7 พันลบ. (+344% yoy) และ 2.3 พันลบ. (+35% yoy) โดยได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มเชิงบวกของกลุ่มการท่องเที่ยวและการฟื้นตัวของการบินในประเทศ แม้ว่าเราคาดว่าโมเมนตัมกำไรที่เป็นบวกจะยังคงดำเนินต่อไป แต่ราคาหุ้นก็เพิ่มขึ้นมากกว่า 10% หลังจากเราได้ออกบทวิเคราะห์ล่าสุด (re-initiated coverage) ส่งผลให้มีค่อนข้างอัปเดตจำกัด ดังนั้นเราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ และแนะนำเปลี่ยนไปลงทุนใน ERW

SHARE PRICE CATALYST

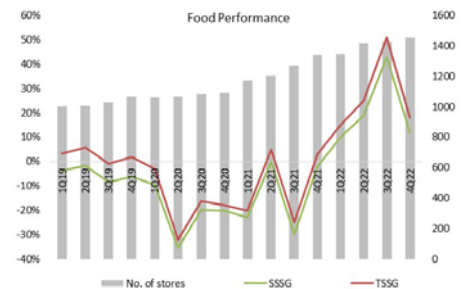
- การหลังไหลของนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาในประเทศและ ADR ที่สูงขึ้น

QUARTERLY HOTEL PERFORMANCE



Source: CENTEL, UOB Kay Hian

QUARTERLY FOOD PERFORMANCE



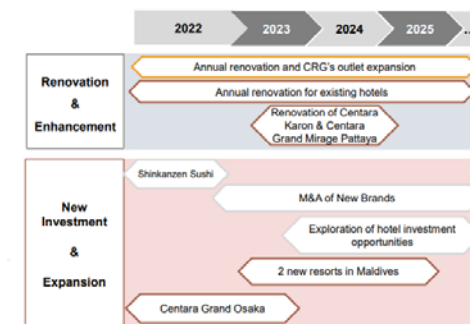
Source: CENTEL, UOB Kay Hian

QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: CENTEL, UOB Kay Hian

EXPANSION PLAN



Source: CENTEL, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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)
Pre-tax profit	552	2,161	2,942	3,358
Tax	(138)	(318)	(459)	(526)
Minorities	(16)	(74)	(99)	(113)
Net profit	398	1,769	2,383	2,719
Net profit (adj.)	398	1,769	2,383	2,719

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	3,602	5,473	5,895	7,011
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
Investing	(2,101)	(4,172)	(4,724)	(5,214)
Capex (growth)	(1,274)	(4,286)	(4,659)	(5,754)
Investments	(815)	(16)	(28)	(29)
Others	(12)	130	(37)	569
Financing	(1,719)	(1,680)	(369)	108
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
Net cash inflow (outflow)	(218)	(380)	803	1,905
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
Total assets	48,166	48,435	50,772	55,486
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
Total liabilities & equity	48,166	48,435	50,772	55,486

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
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
Growth				
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
Leverage				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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