

CPN RETAIL GROWTH LEASHOLD REIT (CPNREIT)

คาดว่าจะผลตอบแทนต่อหน่วยแนวโน้มลดลงตั้งแต่ 3Q23, การประเมินมูลค่าดั้งเดิมมีมุมมองเป็นกลางต่อแผนการการลงทุนสินทรัพย์เพิ่มเติมเนื่องจากกองจะต้องถูกกดดันจาก EPU ที่จะถูก Dilute หลังการเพิ่มทุน และภาระหนี้สินที่ค่อนข้างสูงซึ่งส่งผลต่อการลงทุนสินทรัพย์เพิ่มเติมในอนาคต คาดว่าการจ่ายผลตอบแทนต่อหน่วยจะมีแนวโน้มจ่ายลดลงตั้งแต่ 3Q23 เนื่องจาก ต้องสำรอง CAPEX เพิ่ม สำหรับปรับปรุง เซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ปรับไปใช้ราคาเป้าหมาย 2024 valuation ค่อนข้างสูงปรับตัว ปรับคำแนะนำจาก ช้อ เป็น ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 10.30 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดผลประกอบการดีขึ้น yoy แต่ ทรงตัว qoq ใน 3Q23** เราคาดผลประกอบการของ CPNREIT ใน 3Q23 จะโต yoy จากการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของศูนย์การค้าที่ส่วนลดค่าที่ให้กับผู้เช่ากลับสู่ระดับปกติแล้ว อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรใน 2Q23 จะทรงตัวจาก 2Q23 เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของธุรกิจห้างสรรพสินค้าและโรงแรม ประกอบกับอัตราการเช่าของกลุ่มอาคารสำนักงานมีแนวโน้มลดลงหลังผู้เช่าอาคารยูนิลีเวอร์ทยอยคืนพื้นที่บางส่วน
- **มีมุมมองเป็นกลางต่อแผนการลงทุนสินทรัพย์เพิ่มเติม** มติที่ประชุมวิสามัญถือหุ้นหน่วยเห็นด้วยกับแผนการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า สำหรับการต่ออายุการเช่าไปอีก 15 ปี มูลค่าการลงทุนทั้งสิ้นไม่เกิน 12,161 ลบ. (แหล่งเงินทุนจากการเพิ่มทุนและการกู้ยืม ใน 2H24) และการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการเซ็นทรัลพระราม 2 จากเดิมกำหนดชำระค่าเช่าระยะเวลา 30 ปี จำนวนเงินไม่เกิน 25,394 ลบ. เป็น ชำระค่าเช่าเป็นงวดๆ โดยงวดแรกจะชำระสำหรับระยะเวลาเช่า 10 ปี แรก จำนวนไม่เกิน 12,853 ลบ. (แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืม) และส่วนที่เหลือจะเป็นราคาที่ CPNREIT และผู้ให้เช่าจะตกลงในอนาคต เรามีมุมมองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าว แม้ว่าการต่อสัญญาจะมีความชัดเจนแล้ว แต่กองจะต้องถูกกดดันจาก EPU ที่จะถูก Dilute หลังจากการเพิ่มทุน และภาระหนี้สินที่ค่อนข้างสูงซึ่งส่งผลต่อการลงทุนสินทรัพย์เพิ่มเติมใหม่ๆ ต้องชะลอตัว เช่น เซ็นทรัล อุบลราชธานี และ สุราษฎร์ธานี
- **แผนปรับปรุงโครงการเซ็นทรัลปิ่นเกล้ากระทบการจ่ายผลตอบแทน** จากการต่ออายุเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ที่ประชุมยังมีมติปรับปรุงโครงการที่จะดำเนินการในช่วง 2024-2025 งบประมาณไม่เกิน 1,100 ลบ. โดย CPNREIT จะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายทั้งหมด ซึ่ง CPN จะตรงจ่ายไปก่อนในช่วงระยะเวลาคาบเกี่ยวที่ยังไม่ได้ต่อสัญญา ดังนั้นเราคาดว่าค่าจ่ายผลตอบแทนต่อหน่วยจะมีแนวโน้มจ่ายลดลงหรือทรงตัวไปก่อนเนื่องจาก CPNREIT จะต้องสำรอง CAPEX เพิ่ม โดยจะเริ่มสำรอง ตั้งแต่ปี 2023 เป็นจำนวนเงิน 480 ลบ. คาดจะเริ่มเห็นผลกระทบตั้งแต่ 3Q23 ไปจนกว่าจะมีการต่ออายุสัญญาของปิ่นเกล้าเรียบร้อยในปี 2024 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	3,524.2	4,880.6	5,562.4	5,840.2	6,046.6
EBITDA	2,567.0	3,748.6	4,332.1	4,603.1	4,792.3
Net profit	376.8	1,393.2	1,779.0	1,864.3	3,570.8
Core profit	1,945.0	3,106.6	3,978.9	4,121.6	2,961.9
Core EPU (Bt)	0.8	1.2	1.5	1.6	1.2
DPU (Bt)	0.1	0.8	1.1	1.1	0.8
PE (x)	37.7	15.8	14.9	14.4	13.2
P/B (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
DPU Yld (%)	0.4	6.3	8.4	8.7	6.3
Net margin (%)	10.7	28.5	32.0	31.9	59.1
Net debt/(cash) to equity (%)	60.1	60.4	59.2	57.5	51.5
Interest cover (x)	4.3	6.1	8.1	8.3	6.2
ROE (%)	2.6	6.3	6.8	7.1	7.8

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

HOLD

(Downgraded)

Share Price	Bt11.00
Target Price	Bt10.30
Upside	-6.8%
(Previous)	Bt15.70

COMPANY DESCRIPTION

CPNREIT invests in ownership and/or leasehold rights and/or subleasehold rights in high-end immovable properties, particularly shopping malls also office buildings and hotels.

STOCK DATA

GICS sector	Property Fund & REITs
Bloomberg ticker:	CPNREIT TB
Shares issued (m):	2,568.03
Market cap (Btm):	28,248.37
Market cap (US\$m):	799.47
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.99

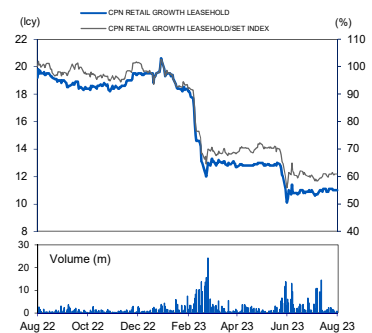
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt21.30/Bt9.90				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
-	(15.38)	(39.89)	(42.70)	(43.59)	

Major Shareholders

Central Pattana Plublic Company Limited	25.77
Social Securities	6.90
Central Pattana Development Co.,Ltd.	4.51

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

ประกาศจ่ายปันผลและการลงทุน CPNREIT ประกาศจ่ายปันผลเป็นเงินสดสำหรับงวดผลการดำเนินงานใน 2Q23 ในอัตรา 0.29 บาท/หน่วย โดยจะขึ้นเครื่องหมายวันไม่ได้รับสิทธิ (XD) ในวันที่ 23 ส.ค. 2023

2023 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	2022	1Q23	2Q23	yoy %	qoq %
Rental and service income	1,221	1,350	1,410	15.4	4.4
Operating EBIT	950	1,045	1,096	15.4	4.9
Interest expense	594	608	649	9.4	6.9
Net investment income	358	440	449	25.7	2.1
Core profit	798	882	927	16.1	5.1
Core EPU (Bt)	0.31	0.34	0.36	16.1	5.1
Percent	2022	1Q23	2Q23	yoy ppt	qoq ppt
EBIT margin	77.8	77.4	77.8	(0.0)	0.4
Net investment income margin ex interest of lease liability	65.5	65.3	66.0	0.5	0.7

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

- กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น **yoy และ qoq** ใน 2Q23 CPNREIT รายงานกำไรสุทธิที่ 449 ลบ. ใน 2Q23 (+26% yoy, +2% qoq) ออกมาสอดคล้องกับประมาณการของเรา หากตัดรายการดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินสัญญาเช่ากำไรหลักจะอยู่ที่ 927 ลบ. (+16% yoy, +5% qoq)
- รายได้ค่าเช่าและบริการของ CPNREIT ในไตรมาส 2Q23 อยู่ที่ 1,410 ลบ. (+15% yoy, +4% qoq) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นมีปัจจัยมาจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้มาใช้บริการและส่วนลดค่าเช่าของศูนย์การค้าที่กลับสู่ระดับปกติ อัตราการเช่าสำหรับศูนย์การค้าและสำนักงานเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูงที่ 92.6% ใน 2Q23 (vs 2Q22: 90.9%, 1Q23: 92.1%) ในส่วนของรายได้จากธุรกิจโรงแรม (ฮิลตัน พัทยา) มีการฟื้นตัวแข็งแกร่งจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากอัตราการเช่าพักที่อยู่ในระดับสูงที่ 87.1% ใน 2Q23 (vs 2Q22: 79.1%, 1Q23: 87.6%) อัตราค่าห้องพักเฉลี่ยที่สูงขึ้น ด้านค่าใช้จ่ายของกองเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 14% yoy จากค่าไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นตามแนวโน้มดอกเบี้ย

KEY OPERATING STATISTICS

	2021	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
NLA (000sqm)	358	357	358	362	362	362	362	362	361
Growth of NLA y-y (%)	9%	10%	10%	1%	1%	1%	1%	0%	0%
Blended rental rate (Bt)	805	658	1,017	1,123	1,158	1,216	1,280	1,327	1,311
Growth yoy (%)	51%	-42%	-5%	19%	44%	85%	26%	18%	13%
OCC (%)	91%	90%	91%	91%	91%	92%	93%	92%	93%

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION

- ปรับประมาณการกำไรลดลง 26-30% สำหรับปี 2023-2025 เพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐานรายได้ และแนวโน้มค่าใช้จ่ายกองทรัสต์และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงกว่าคาด

VALUATION/RECOMMENDATION

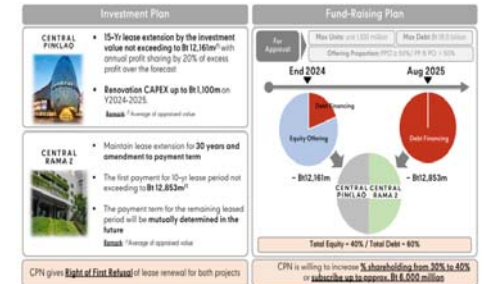
- ปรับลดคำแนะนำจาก ชื้อ เป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 10.30 บาท** เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024 อิงวิธี DCF โดยใช้ WACC ที่ 6.0% (ประมาณการ IRR ที่ 5%) เพื่อสะท้อนการการลงทุนสินทรัพย์เพิ่มของ เซ็นทรัล ปิ่นเกล้าที่มีการต่อสัญญา ด้านราคาหน่วยรวมถือว่าได้ตอบรับประเด็นเกี่ยวกับแผนการต่ออายุสัญญาเช่าที่มีความชัดเจนแล้ว ในขณะที่มองไปข้างหน้ายังขาดปัจจัยบวกสนับสนุน แม้จะสามารถต่อสัญญาได้แต่การเติบโตของผลการดำเนินงานกองหลังจากนี้จะต้องพึ่งพาการเพิ่มของอัตราการเช่าและค่าเช่าเพียงอย่างเดียว การลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มอื่นๆ ก็มีแนวโน้มที่จะต้องชะลอออกไปและรอสภาวะตลาดก่อน

RISK

- ความผันผวนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

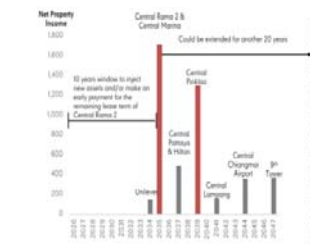
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความแม่นยำของข้อมูลหรือการขาดการรับประกันใดๆ หรือการขาดการรับประกันใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

INVESTMENT PLAN



Source: CPNREIT

CPNREIT LEASE EXPIRY PROFILE



Source: CPNREIT

LEASE RENEWAL TIMEFRAM



Source: CPNREIT

Company Results

Monday, 21 August 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	3,524	4,881	5,562	5,840	6,047
EBITDA	2,567	3,749	4,332	4,603	4,792
Deprec. & Amort.	0	0	0	0	0
EBIT	2,567	3,749	4,332	4,603	4,792
Total other non-operating income	0	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,190)	(2,355)	(2,553)	(2,739)	(1,222)
Net investment income	377	1,393	1,779	1,864	3,571

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	0	0	0	0	0
Other LT assets	75,371	76,304	76,304	76,304	76,304
Cash/ST investment	2,232	2,916	3,456	4,396	5,886
Other current assets	1,369	1,098	1,279	1,285	1,209
Total assets	78,971	80,317	81,040	81,986	83,400
ST debt	0	0	0	0	0
Other current liabilities	3,186	2,900	2,698	2,657	2,600
LT debt	22,561	23,001	22,810	22,760	22,726
Other LT liabilities	19,405	21,138	22,816	24,649	25,394
Shareholders' equity	33,819	33,277	32,716	31,919	32,679
Minority interest	0	0	0	0	0
Total liabilities & equity	78,971	80,317	81,040	81,986	83,400

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	985	2,096	1,395	1,818	3,589
Pre-tax profit	866	2,111	1,779	1,864	3,571
Tax	0	0	0	0	0
Deprec. & Amort.	0	0	0	0	0
Associates	0	0	0	0	0
Working capital changes	(254)	261	(84)	3	102
Non-cash items	0	0	0	0	0
Other operating cashflows	372	(275)	(300)	(49)	(84)
Investing	(5,423)	800	1,677	1,833	745
Capex (growth)	(7,101)	(933)	(1)	0	0
Others	1,678	1,733	1,678	1,833	745
Financing	4,436	(2,213)	(2,532)	(2,711)	(2,845)
Dividend payments	0	(2,097)	(2,341)	(2,661)	(2,811)
Issue of shares	4,909	(556)	0	0	0
Proceeds from borrowings / (Repay)	(473)	440	(191)	(50)	(34)
Others/interest paid	0	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(3)	683	540	940	1,490
Beginning cash & cash equivalent	2,235	2,232	2,916	3,456	4,396
Ending cash & cash equivalent	2,232	2,916	3,456	4,396	5,886

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability					
EBITDA margin	72.8	76.8	77.9	78.8	79.3
Net investment income margin	10.7	28.5	32.0	31.9	59.1
ROA	1.9	3.4	3.5	3.5	3.8
ROE	2.6	6.3	6.8	7.1	7.8
Growth					
Turnover	(13.2)	38.5	17.5	2.7	(21.3)
EBITDA	(20.9)	46.0	22.1	3.1	(24.3)
Net investment income	(75.5)	269.8	60.6	3.7	9.2
Core EPU	(34.8)	56.0	28.1	3.6	(28.1)
Leverage					
Debt to total assets	28.6	28.6	28.0	27.6	27.5
Debt to equity	66.7	69.1	69.7	71.3	69.5
Net debt/(cash) to equity	60.1	60.4	59.2	57.5	51.5
Interest cover (x)	4.3	6.1	8.1	8.3	6.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2022

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

ประกาศเจตนา

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน