

## บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN)

### 3Q23 Results Preview: คาดกำไรเพิ่มขึ้น yoy แต่ยังทรงตัว qoq

เรามุ่งมองเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานของ CPN และคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 3.6 พันลบ. ใน 3Q23 ซึ่งเพิ่มขึ้น 26% แต่ทรงตัว qoq กำไรที่โต yoy เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของทุกกลุ่มธุรกิจของบริษัท ภาพรวมยังคงเป็นบวกเนื่องจากเราคาดว่ากำไรหลักจะแตะจุดสูงสุดใหม่ในปี 2023 โดยได้แรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการศูนย์การค้าแห่งใหม่, การขยายพอร์ตโรงแรมของ CPN และยอดโอนของกลุ่มที่อยู่อาศัยที่สูงขึ้น คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 80.00 บาท

### 3Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22	2Q23	3Q23F	yoy %	qoq %
Revenue	9,011	10,865	11,358	26.0	4.5
Total revenue	9,349	11,133	11,658	24.7	4.7
Gross profit	4,489	5,591	5,761	28.3	3.0
Operating EBITDA	5,073	6,036	6,127	20.8	1.5
Core profit	2,602	3,412	3,381	29.9	(0.9)
Net profit	2,872	3,678	3,621	26.1	(1.6)
Percent	3Q22	2Q23	3Q23F	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	49.8	51.5	50.7	0.9	(0.7)
SG&A to sales	17.1	15.8	15.8	(1.3)	0.0
EBIT margin	65.3	73.5	70.9	5.6	(2.6)
Net profit margin	31.9	33.9	31.9	0.0	(2.0)

Source: CPN, UOB Kay Hian

### WHAT'S NEW

- **คาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q23 เพิ่มขึ้น 26% yoy** เราคาดว่า CPN จะรายงานกำไรสุทธิที่ 3.6 พันลบ. (+26% yoy ทรงตัว qoq) ใน 3Q23 โดยการเติบโต yoy ได้รับแรงหนุนมาจากทุกกลุ่มธุรกิจ รายได้รวมคาดว่าจะอยู่ที่ 11.4 พันลบ. (+26% yoy, +5% qoq) ใน 3Q23
- **การเข้าห้างสรรพสินค้าของลูกค้าน่าพอใจที่ประมาณ 90% ในช่วงเดือนก.ค.- ส.ค. 23** โดยห้างสรรพสินค้าต่างจังหวัดยังคงฟื้นตัวมากกว่าในกรุงเทพฯ อย่างต่อเนื่อง รายได้จากธุรกิจให้เช่าและบริการคาดว่าจะเพิ่มขึ้น yoy แต่ทรงตัว qoq เนื่องจากส่วนลดค่าเช่าและอัตราการเข้าห้างสรรพสินค้าที่ดีขึ้น แต่ทรงตัว qoq รายได้จากธุรกิจโรงแรมคาดว่าจะดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากอัตราการเข้าพักที่แข็งแกร่งของโรงแรม Hilton Pattaya และโรงแรมแห่งใหม่ ยอดโอนกลุ่มที่อยู่อาศัยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมากจากการโอนโครงการคอนโดแห่งใหม่ (โครงการคอนโดที่สร้างเสร็จใน 3Q23 ได้แก่ Escent Hatyai และ Phyll Phuket) เราประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมที่ 50.7% ใน 3Q23 (3Q22: 49.8%, 2Q23: 51.2%) SG&A-to-sales คาดว่าจะสามารถจัดการได้อยู่ที่ 16% ใน 3Q23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	24,840.0	35,574.6	41,829.7	43,804.4	45,850.4
EBITDA	12,766.2	19,473.4	22,544.5	23,955.0	25,407.5
Operating profit	4,642.0	10,923.4	13,546.1	14,340.3	15,104.5
Net profit (rep./act.)	7,148.5	10,759.9	12,968.2	13,660.0	14,175.8
Net profit (adj.)	7,148.5	10,759.9	12,968.2	13,660.0	14,175.8
EPS (Bt)	1.6	2.4	2.9	3.0	3.2
PE (x)	40.7	27.0	22.4	21.3	20.5
P/B (x)	4.0	3.6	3.3	3.0	2.7
EV/EBITDA (x)	29.7	19.5	16.8	15.8	14.9
Dividend yield (%)	0.9	1.8	1.8	1.9	2.0
Net margin (%)	28.8	30.2	31.0	31.2	30.9
Net debt/(cash) to equity (%)	102.2	90.4	90.2	85.1	85.0
Interest cover (x)	7.1	8.8	9.3	9.5	9.1
ROE (%)	10.1	13.9	15.2	14.6	13.9
Consensus net profit	-	-	12,755	14,323	15,408
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	0.95	0.92

Source: Central Pattana, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดก็ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## BUY

(Maintained)

Share Price	Bt64.75
Target Price	Bt80.00
Upside	+23.6%

### 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):	4,488.0
Market cap (Btm):	290,598.0
Market cap (US\$m):	7,990.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.9

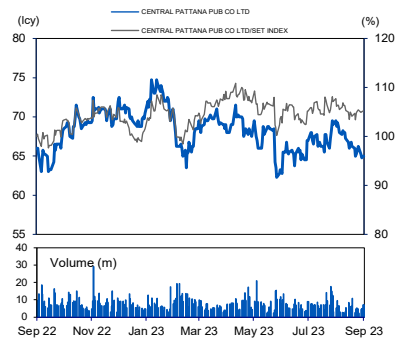
### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt74.75/Bt62.25				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(6.2)	3.2	(5.5)	(1.9)	(8.8)	

### Major Shareholders

Central Holding	26.2
Thai NVDR	7.0
BBHISL NOMINEES LIMITED	2.3
FY23 NAV/Share (Bt)	19.89
FY23 Net Debt/Share (Bt)	17.95

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

## Company Update

Thursday, 28 September 2023

### KEY RENTAL OPERATING STATISTICS

	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F
NLA (000sqm)	1,602	1,661	1,672	1,698	1,697	1,694	1,691	1,692	1,692
Growth of NLA y-y (%)	0%	4%	7%	9%	6%	2%	1%	0%	0%
Blended rental rate (Bt)	749	1,215	1,425	1,458	1,552	1,615	1,724	1,714	1,715
Growth yoy (%)	-43%	-3%	20%	46%	107%	33%	21%	18%	11%
Retail OCC (%)	91%	91%	90%	90%	89%	89%	90%	90%	90%

Source: CPN, UOB Kay Hian

● **Site Visit ที่ Central Ubon** เราได้ไป site visit ที่ Central Ubon (ห้างสรรพสินค้าและคอนเวนชันฮอลล์) และ Centara Ubon (โรงแรม) (21-22 ก.ย. 23) ซึ่งเป็นโครงการมิกซ์ยูสที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ยุทธศาสตร์ในจังหวัดอุบลราชธานี โครงการมิกซ์ยูสนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นแหล่งท่องเที่ยวและคอมมูนิตี้ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ห้างสรรพสินค้าซึ่งมีพื้นที่เช่า 29,851 ตร.ม. คิดเป็น 1.7% ของ NLA ทั้งหมด มีอัตราการเช่าสูงกว่า 98% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่โรงแรมที่เปิดตัวในเดือน มี.ค. 23 โดยมีห้องพัก 160 ห้อง และมีอัตราการเข้าพักมากกว่า 90% ในช่วงเทศกาล นอกจากนี้ คอนเวนชันฮอลล์ขนาด 2,000 ตารางเมตรยังถูกจองเต็มจนถึงสิ้นปี 23 เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ CPN ถึงความสามารถในการขยายพอร์ตการลงทุนในต่างจังหวัดได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### STOCK IMPACT

● **คาดการณ์ราคาหุ้นและจุดสูงสุดใหม่ในปี 2023** เราคาดว่าราคาหุ้นในปี 2023 ของ CPN จะทำจุดสูงสุดใหม่ เราเชื่อว่า CPN จะมีผลการดำเนินงานดีขึ้นมากใน 2H23 เมื่อเทียบกับใน 1H23 เนื่องจากการเปิดตัวโครงการใหม่ เช่น Central Westville (4Q23) และการขยายพอร์ตโรงแรมของ CPN นอกจากนี้ เราคาดว่ายอดขายของธุรกิจที่อยู่อาศัยจะเพิ่มขึ้นซึ่งจะช่วยหนุนกำไรหลักของ CPN ทั้งนี้ เราคาดว่าปัจจัยบวกต่อธุรกิจให้เช่าและโรงแรมจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวเนื่องจากนโยบายฟรีวีซ่าสำหรับนักท่องเที่ยวในช่วง ก.ย. 23 - ก.พ. 24

### EARNINGS REVISION/RISK

● ไม่มีการปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

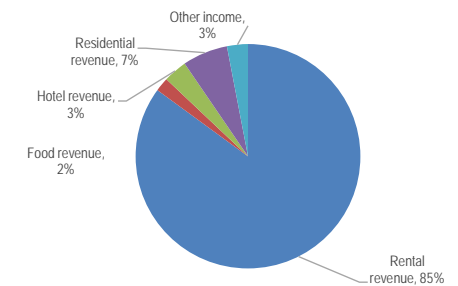
● **คำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 80.00 บาท** อิงวิธี SOTP โดยเราประเมินมูลค่าธุรกิจหลักของ CPN ที่ 78.98 บาทต่อหุ้น อิงวิธี DCF บนสมมติฐาน WACC ที่ 7.4%, risk-free rate ที่ 2% และ debt premium ที่ 1%, equity risk premium ที่ 8.5% และ terminal growth rate ที่ 3.0% โดยคิดลดทอนกระแสเงินสดถึงปี 2023 เราประเมินมูลค่าธุรกิจที่อยู่อาศัยที่ 1.02 บาทต่อหุ้น บนสมมติฐาน 2023F ที่ 10 เท่า ราคาเป้าหมายของเรา อยู่ที่ 80.00 บาท อิง PE 2023F ที่ 28 เท่า หรือประมาณค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี

● กำไรหลักของ CPN คาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ในปี 2023 และเราคาดมี upside risk ต่อประมาณการของเรา โดยกำไรใน 1H23 คิดเป็น 53% ของประมาณการทั้งปีของเรา เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ CPN จากแผนการขยายธุรกิจ

### SHARE PRICE CATALYST

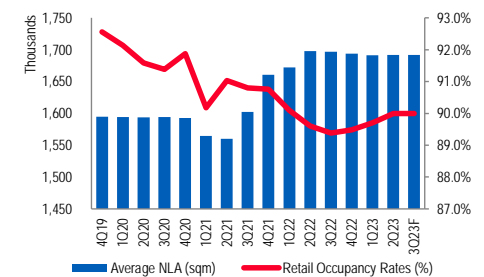
● 1) ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะจากกลุ่มธุรกิจให้เช่าและบริการ 2) การประกาศโครงการใหม่, 3) ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น

### REVENUE CONTRIBUTION (3Q23F)



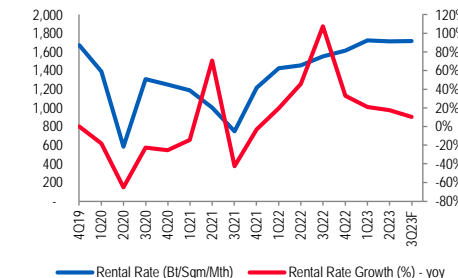
Source: CPN, UOB Kay Hian

### NLA AND OCC BY QUARTER



Source: CPN, UOB Kay Hian

### EFFECTIVE RENTAL RATE BY QUARTER



Source: CPN, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอชไอเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันให้หรือกล่าวหาว่ามีความถูกต้องหรือปราศจากข้อผิดพลาดใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 28 September 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	35,575	41,830	43,804	45,850
EBITDA	19,473	22,544	23,955	25,407
Deprec. & amort.	8,550	8,998	9,615	10,303
EBIT	10,923	13,546	14,340	15,104
Total other non-operating income	3,082	3,226	3,323	3,423
Associate contributions	1,560	1,606	1,655	1,704
Net interest income/(expense)	(2,204)	(2,428)	(2,512)	(2,792)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>13,361</b>	<b>15,951</b>	<b>16,806</b>	<b>17,440</b>
Tax	(2,487)	(2,869)	(3,030)	(3,147)
Minorities	(114)	(114)	(116)	(117)
<b>Net profit</b>	<b>10,760</b>	<b>12,968</b>	<b>13,660</b>	<b>14,176</b>
Net profit (adj.)	10,760	12,968	13,660	14,176

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>18,388</b>	<b>21,508</b>	<b>23,588</b>	<b>24,367</b>
Pre-tax profit	13,361	15,951	16,806	17,440
Tax	(2,487)	(2,869)	(3,030)	(3,147)
Deprec. & amort.	8,550	8,998	9,615	10,303
Working capital changes	(840)	(1,517)	(174)	(614)
Non-cash items	(196)	944	371	385
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(14,874)</b>	<b>(23,273)</b>	<b>(21,047)</b>	<b>(26,175)</b>
Capex (growth)	(11,488)	(20,965)	(20,960)	(25,963)
Investments	(1,156)	(993)	(662)	(682)
Others	(2,230)	(1,314)	574	470
<b>Financing</b>	<b>(3,450)</b>	<b>1,795</b>	<b>(2,187)</b>	<b>4,536</b>
Dividend payments	(2,709)	(5,161)	(5,187)	(5,464)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(1,034)	6,956	3,000	10,000
Others/interest paid	293	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>63</b>	<b>30</b>	<b>353</b>	<b>2,728</b>
Beginning cash & cash equivalent	6,057	6,121	6,151	6,504
Ending cash & cash equivalent	6,121	6,151	6,504	9,232

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	173,998	185,965	197,310	212,969
Other LT assets	73,452	74,866	74,720	76,732
Cash/ST investment	6,121	6,151	6,504	9,232
Other current assets	19,122	21,835	22,428	23,475
<b>Total assets</b>	<b>272,692</b>	<b>288,816</b>	<b>300,962</b>	<b>322,408</b>
ST debt	27,441	27,441	27,441	27,441
Other current liabilities	14,591	16,732	17,522	18,340
LT debt	52,304	59,260	62,260	72,260
Other LT liabilities	88,736	87,842	87,609	89,408
Shareholders' equity	81,475	89,282	97,755	106,466
Minority interest	8,145	8,259	8,375	8,492
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>272,692</b>	<b>288,816</b>	<b>300,962</b>	<b>322,408</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	54.7	53.9	54.7	55.4
Pre-tax margin	37.6	38.1	38.4	38.0
Net margin	30.2	31.0	31.2	30.9
ROA	4.0	4.6	4.6	4.5
ROE	13.9	15.2	14.6	13.9
<b>Growth</b>				
Turnover	43.2	17.6	4.7	4.7
EBITDA	52.5	15.8	6.3	6.1
Pre-tax profit	48.0	19.4	5.4	3.8
Net profit	50.5	20.5	5.3	3.8
Net profit (adj.)	50.5	20.5	5.3	3.8
EPS	50.5	20.5	5.3	3.8
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	47.1	47.1	45.8	46.4
Debt to equity	97.9	97.1	91.8	93.6
Net debt/(cash) to equity	90.4	90.2	85.1	85.0
Interest cover (x)	8.8	9.3	9.5	9.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	CENDEL	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