

บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN)

กำไรและจุดสูงสุดใหม่ในปี 2023; เติบโตต่อเนื่องในปี 2024

แม้กำไรใน 4Q23 คาดจะอ่อนตัว qoq แต่เพียงพอแล้วสำหรับกำไรทั้งปีที่จะทำจุดสูงสุดใหม่ และโมเมนตัมกำไรคาดว่าจะแตะจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งในปี 2024 โดยได้แรงหนุนเพิ่มจาก: 1) ห้างสรรพสินค้าใหม่, 2) โรงแรมใหม่ และ 3) Backlog รอรับบริการออนไลน์ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ CPN ยังคงมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 83.00 บาท

WHAT'S NEW

• **กำไร 4Q23 มีแนวโน้มเติบโต yoy แต่ชะลอลตัว qoq** คาดรายได้จะยังคงเติบโตใน 4Q23 และการเติบโตของกำไรจากปีก่อนหน้าโดยได้แรงหนุนมาจากโครงการแห่งใหม่, การท่องเที่ยวในช่วงไฮซีซั่น และการโอน Backlog ใน 4Q23 ซึ่ง CPN วางแผนที่จะเปิดห้างสรรพสินค้าแห่งใหม่ (Central Westville พร้อมพื้นที่เช่าสุทธิ (NLA) 32,000 ตร.ม.) และโรงแรมแห่งใหม่ (Centara Ayutthaya: 302 ห้อง) ในขณะที่ธุรกิจที่อยู่อาศัยมี Backlog ใน 4Q23 ที่ 1.1 พันลพ. อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะลดลง qoq โดยได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นจากตามฤดูกาล และการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยอย่างต่อเนื่องใน 4Q23

STOCK IMPACT

- **กำไรปี 2023 และจุดสูงสุดใหม่ โมเมนตัมดำเนินต่อไปในปี 2024** แม้กำไรใน 4Q23 มีแนวโน้มลดลง qoq แต่เพียงพอที่จะทำให้กำไรทั้งปีไปสู่จุดสูงสุดใหม่ นอกจากนี้เราคาดว่าโมเมนตัมจะยังคงดำเนินต่อไปในปี 2024 เนื่องจาก CPN มีแผนที่จะเปิดตัวห้างสรรพสินค้าแห่งใหม่เพิ่มเติม (Central Nakhon และ Central Nakhon Pathom) และมีโรงแรมอยู่ในไปป์ไลน์ นอกจากนี้ CPN ยังมี Backlogs จำนวนมากในปี 2024 ที่ประมาณ 2.9 พันลพ. ซึ่งจะอีกหนึ่งเป็นปัจจัยหนุนรายได้ในปีหน้า
- **รักษาฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง** CPN ยังคงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งใน 3Q23 โดยบริษัทรายงานอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่ 0.76 เท่า ซึ่งปรับตัวดีขึ้น qoq จาก 0.85 เท่า ใน 2Q23 ฝ่ายบริหารตั้งเป้าคงอัตราส่วนนี้ไว้ที่ระหว่าง 0.7-0.8 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ดี แสดงถึงความสามารถในการขยายธุรกิจตามแผน

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2023-24 ขึ้น 10-14% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าที่คาดและการโอนที่อยู่อาศัยที่สูงกว่าคาด
- ความเสี่ยง ได้แก่: 1) เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด, 2) ห้างสรรพสินค้าปิดรีโนเวท และ 3) อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลต่อกำลังซื้อ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	24,840.0	35,574.6	44,710.7	46,178.5	44,740.9
EBITDA	12,766.2	19,473.4	24,453.8	25,157.1	25,501.4
Operating profit	4,642.0	10,923.4	15,565.1	15,874.8	15,827.0
Net profit (rep./act.)	7,148.5	10,759.9	14,829.6	15,594.0	15,751.9
Net profit (adj.)	7,148.5	10,759.9	14,829.6	15,594.0	15,751.9
EPS (Bt)	1.6	2.4	3.3	3.5	3.5
PE (x)	41.9	27.8	20.2	19.2	19.0
P/B (x)	4.1	3.7	3.3	3.0	2.7
EV/EBITDA (x)	29.8	19.6	15.6	15.1	14.9
Dividend yield (%)	0.9	1.7	2.0	2.1	2.1
Net margin (%)	28.8	30.2	33.2	33.8	35.2
Net debt/(cash) to equity (%)	102.2	90.4	80.0	68.5	62.8
Interest cover (x)	7.1	8.8	9.5	11.9	12.1
ROE (%)	10.1	13.9	17.2	16.2	14.9
Consensus net profit	-	-	13,681	14,965	16,064
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.08	1.04	0.98

Source: Central Pattana, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt66.75
Target Price	Bt83.00
Upside	+24.3%
(Previous TP)	Bt80.00)

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.

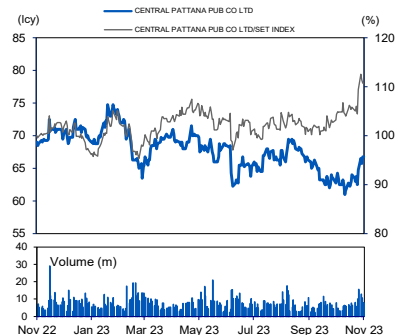
STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	CPN TB
Shares issued (m):	4,488.0
Market cap (Btm):	299,574.0
Market cap (US\$m):	8,450.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.2

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt74.75/Bt61.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
5.1	1.9	(4.6)	(4.3)	(6.0)	
Major Shareholders					
					%
Central Holding					26.2
Thai NVDR					7.0
BBHISL NOMINEES LIMITED					2.3
FY23 NAV/Share (Bt)					20.31
FY23 Net Debt/Share (Bt)					16.25

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Thursday, 16 November 2023

3Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22	2Q23	3Q23	yoy %	qoq %
Gross revenue	9,349	11,133	12,277	31.3	10.3
Gross profit	4,489	5,591	6,154	37.1	10.1
Operating EBITDA	5,073	6,036	6,566	29.4	8.8
Core profit	2,602	3,412	3,876	48.9	13.6
Net profit	2,872	3,678	4,162	44.9	13.2
Percent	3Q22	2Q23	3Q23	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	49.8	51.5	51.6	1.8	0.2
SG&A to sales	17.1	15.8	14.7	(2.3)	(1.1)
EBIT margin	65.3	73.5	76.4	11.1	2.9
Net profit margin	31.9	33.9	34.9	3.0	1.1

Source: CPN, UOB Kay Hian

- กำไร 3Q23 สูงกว่าคาด โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของยอดโอนที่แข็งแกร่ง CPN รายงานกำไรออกมาหน้าประทับใจที่ 4.2 พันลพ. ใน 2Q23 (+45% yoy, +13% qoq) ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 15% กำไรที่ตีกว่าคาดเป็นผลมาจากรายได้จากกำไรจากการโอนที่อยู่อาศัยที่สูงกว่าคาด
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 31% yoy และ 10% qoq เป็น 12.3 พันลพ. ปัจจัยขับเคลื่อนส่วนใหญ่มาจากการปรับตัวขึ้นทุกธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่อยู่อาศัย การโอนธุรกิจที่อยู่อาศัยอยู่ที่ 1.9 พันลพ. (+210% yoy, +90% qoq) เนื่องจากบริษัทที่เริ่มโอนคอนโด (Escent Hatyai และ Phyll Phuket) ในขณะเดียวกัน รายได้จากการเช่าและบริการยังคงแข็งแกร่ง qoq โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราค่าเช่าที่พักที่แข็งแกร่งและอัตราค่าเช่าเฉลี่ยที่ดีขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากร้านค้า นอกจากนี้ รายได้ของโรงแรมยังเพิ่มขึ้น qoq แม้ว่าจะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นจากอัตราการเข้าพักของโรงแรมใหม่ที่ตีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq เป็น 52% ตามมาร์จิ้นที่สูงขึ้นในธุรกิจให้เช่าและที่อยู่อาศัย ค่าใช้จ่าย SG&A ยังคงทรงตัวจากไตรมาสก่อน

KEY RENTAL OPERATING STATISTICS

	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
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	1,731
Growth yoy (%)	-43%	-3%	20%	46%	107%	33%	21%	18%	12%
Retail OCC (%)	91%	91%	90%	90%	89%	89%	90%	90%	90%

Source: CPN, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 83.00 บาท อิงวิธี SOTP โดยเราประเมินมูลค่าธุรกิจหลักของ CPN ที่ 81.80 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 2024 เราประเมินมูลค่าธุรกิจที่อยู่อาศัยที่ 1.02 บาทต่อหุ้น บนสมมติฐาน 2023F ที่ 10 เท่า เรายังคงมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มกำไรของ CPN จากแผนการขยายธุรกิจ คาดว่าผลประกอบการของ CPN จะยังคงเติบโตต่อเนื่องจะทำการจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งในปี 2024

SHARE PRICE CATALYST

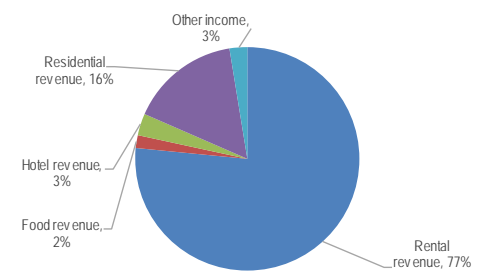
- 1) ผลการดำเนินงานที่ตีกว่าคาด โดยเฉพาะจากกลุ่มธุรกิจให้เช่าและบริการ, 2) การประกาศโครงการใหม่, 3) ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น และ 4) มาตรการใหม่เพื่อส่งเสริมการค้าปลีกจากภาครัฐ

EARNINGS REVISION

Year to 31 Dec (Btm)	2023F			2024F			2025F		
	New	Old	chg	New	Old	chg	New	Old	chg
Revenue	44,711	41,830	6.9%	46,178	43,804	5.4%	44,741	45,850	-2.4%
Operating profit	15,565	13,546	14.9%	15,875	14,340	10.7%	15,827	15,104	4.8%
EBITDA	24,454	22,544	8.5%	25,157	23,955	5.0%	25,501	25,407	0.4%
Net profit	14,830	12,968	14.4%	15,594	13,660	14.2%	15,752	14,243	10.6%
Percent	New	Old	chg	New	Old	chg	New	Old	chg
Gross margin	51.8%	49.4%	2.43	51.3%	49.6%	1.64	52.2%	49.7%	2.43
SG&A to sales	17.0%	17.0%	0.00	16.9%	16.9%	0.00	16.8%	16.8%	0.00
Net profit margin	33.6%	31.3%	2.29	34.0%	31.4%	2.57	35.5%	31.3%	4.15

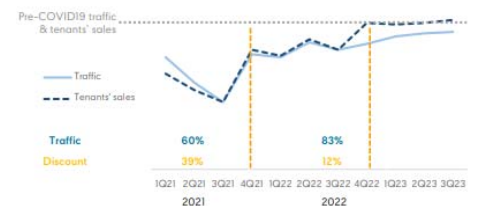
Source: CPN, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION IN 3Q23



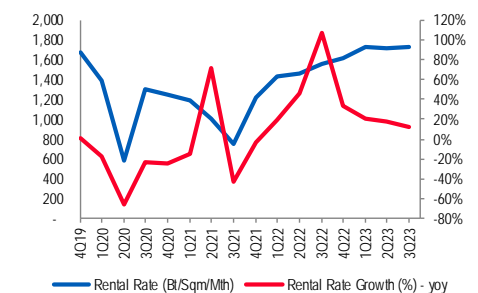
Source: CPN, UOB Kay Hian

TENANTS' SALES EXCEED PRE-COVID19



Source: CPN

EFFECTIVE RENTAL RATE BY QUARTER



Source: CPN, UOB Kay Hian

STRONG FINANCIAL POSITION



Source: CPN

Company Update

Thursday, 16 November 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	35,575	44,711	46,178	44,741
EBITDA	19,473	24,454	25,157	25,501
Deprec. & amort.	8,550	8,889	9,282	9,674
EBIT	10,923	15,565	15,875	15,827
Total other non-operating income	3,082	3,050	3,076	3,169
Associate contributions	1,560	2,177	2,242	2,354
Net interest income/(expense)	(2,204)	(2,580)	(2,117)	(2,103)
Pre-tax profit	13,361	18,212	19,077	19,248
Tax	(2,487)	(3,207)	(3,367)	(3,379)
Minorities	(114)	(176)	(116)	(117)
Net profit	10,760	14,830	15,594	15,752
Net profit (adj.)	10,760	14,830	15,594	15,752

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	18,388	25,680	24,440	25,199
Pre-tax profit	13,361	18,212	19,077	19,248
Tax	(2,487)	(3,207)	(3,367)	(3,379)
Deprec. & amort.	8,550	8,889	9,282	9,674
Working capital changes	(840)	300	(597)	142
Non-cash items	(196)	1,486	45	(487)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(14,874)	(19,830)	(14,623)	(19,214)
Capex (growth)	(11,488)	(13,238)	(13,256)	(13,859)
Investments	(1,156)	(2,732)	(897)	(942)
Others	(2,230)	(3,860)	(470)	(4,414)
Financing	(3,450)	(5,814)	(9,432)	(6,738)
Dividend payments	(2,709)	(5,161)	(5,932)	(6,238)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(1,034)	(653)	(3,500)	(500)
Others/interest paid	293	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	63	36	386	(753)
Beginning cash & cash equivalent	6,057	6,121	6,157	6,542
Ending cash & cash equivalent	6,121	6,157	6,542	5,789

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	173,998	178,348	182,321	186,506
Other LT assets	73,452	78,622	80,546	80,929
Cash/ST investment	6,121	6,157	6,542	5,789
Other current assets	19,122	19,289	19,923	19,302
Total assets	272,692	282,416	289,332	292,526
ST debt	27,441	37,150	34,150	34,150
Other current liabilities	14,591	16,545	16,626	15,661
LT debt	52,304	41,942	41,442	40,942
Other LT liabilities	88,736	87,314	87,871	82,899
Shareholders' equity	81,475	91,143	100,805	110,320
Minority interest	8,145	8,321	8,437	8,554
Total liabilities & equity	272,692	282,416	289,332	292,526

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	54.7	54.7	54.5	57.0
Pre-tax margin	37.6	40.7	41.3	43.0
Net margin	30.2	33.2	33.8	35.2
ROA	4.0	5.3	5.5	5.4
ROE	13.9	17.2	16.2	14.9
Growth				
Turnover	43.2	25.7	3.3	(3.1)
EBITDA	52.5	25.6	2.9	1.4
Pre-tax profit	48.0	36.3	4.7	0.9
Net profit	50.5	37.8	5.2	1.0
Net profit (adj.)	50.5	37.8	5.2	1.0
EPS	50.5	37.8	5.2	1.0
Leverage				
Debt to total capital	47.1	44.3	40.9	38.7
Debt to equity	97.9	86.8	75.0	68.1
Net debt/(cash) to equity	90.4	80.0	68.5	62.8
Interest cover (x)	8.8	9.5	11.9	12.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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