

Company Update

บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN)

คาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้น 26% yoy และ 3% qoq ใน 1Q24

เราคาดว่า CPN จะรายงานกำไรเติบโต 26% yoy เป็น 4.1 พันล้านบาทสำหรับ 1Q24 โดยมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคบริการในประเทศ และการท่องเที่ยว รวมถึงการขายโครงการใหม่อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่กำไรมีแนวโน้มทรงตัวจากไตรมาสก่อน เนื่องจากเริ่มมีการบันทึกค่าใช้จ่ายจากการต่ออายุเซ็นทรัลปิ่นเกล้า เรายังคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มกำไรปี 2024 คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 83.00 บาท

1Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24F	yoy %	qoq %
Revenue	9,981	12,849	11,745	17.7	(8.6)
Gross profit	5,226	7,134	6,459	23.6	(9.5)
Operating EBIT	3,470	4,633	4,579	32.0	(1.2)
Equity income	477	546	596	25.0	9.1
Core profit	2,995	3,780	3,760	25.5	(0.6)
Net profit	3,246	3,976	4,081	25.7	2.6
Percent	1Q23	4Q23	1Q24F	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	52.4	55.5	55.0	2.6	(0.5)
SG&A to sales	17.1	19.1	15.5	(1.6)	(3.6)
EBIT margin	34.8	36.1	39.0	4.2	2.9
Net profit margin	32.5	30.9	34.8	2.2	3.8

Source: CENTRAL PATTANA, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไร 1Q24 เพิ่มขึ้น yoy แต่ยังทรงตัว qoq** เราคาดว่า CPN จะรายงานกำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 26% yoy เป็น 4.1 พันล้านบาทในไตรมาส 1Q24 เนื่องจากการฟื้นตัวของภาคบริการในประเทศ การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว รวมถึงการเปิดโครงการการค้าปลีกและโรงแรม ในขณะเดียวกันกำไรมีแนวโน้มทรงตัว qoq จากผลกระทบจากของค่าเสื่อมราคา และดอกเบี้ยจ่ายจากการต่อสัญญาเซ็นทรัลปิ่นเกล้า
- **ธุรกิจการให้เช่าและบริการยังคงทำผลงานได้ดี** Traffic สำหรับห้างสรรพสินค้าพื้นผิวแต่ละระดับ 96% ของระดับก่อนโควิด-19 ใน 1Q24 เทียบกับ 91% ในปี 2023 จากนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น เราคาดว่าอัตราการเข้าพักเฉลี่ยจะสูงกว่า 90% ในไตรมาสนี้ ขณะที่อัตราค่าเช่าเฉลี่ยมีแนวโน้มที่ดีขึ้นตาม การปรับขึ้นของค่าเช่า ยอดขายของร้านค้าที่เพิ่มขึ้นตาม traffic (โดยเฉพาะหมวดหมู่ แฟชั่นและเทคโนโลยี) นอกจากนี้ CPN ยังเปิดตัวศูนย์การค้าใหม่ 2 แห่ง (นครสวรรค์และนครปฐม) ใน 1Q24 โดยมีอัตราการเช่ามากกว่า 80% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	35,574.6	45,613.4	47,105.6	47,773.0	48,695.6
EBITDA	19,473.4	24,924.4	25,586.4	26,221.0	27,259.2
Operating profit	10,923.4	16,378.5	16,491.0	16,535.0	16,892.4
Net profit (rep./act.)	10,759.9	15,061.6	15,594.0	15,751.9	16,120.1
Net profit (adj.)	10,759.9	15,061.6	15,594.0	15,751.9	16,120.1
EPS (Bt)	2.4	3.4	3.5	3.5	3.6
PE (x)	25.9	18.5	17.8	17.7	17.3
P/B (x)	3.4	3.0	2.8	2.6	2.4
EV/EBITDA (x)	18.6	14.5	14.1	13.8	13.3
Dividend yield (%)	1.9	2.9	2.8	2.8	2.9
Net margin (%)	30.2	33.0	33.1	33.0	33.1
Net debt/(cash) to equity (%)	90.4	77.7	75.3	71.8	70.6
Interest cover (x)	8.8	9.5	9.4	9.4	9.5
ROE (%)	13.9	17.3	16.3	15.2	14.5
Consensus net profit	-	-	16,008	17,252	18,158
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.91	0.89

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt62.00
Target Price	Bt83.00
Upside	+33.9%

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):	278,256.0
Market cap (US\$m):	7,515.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.6

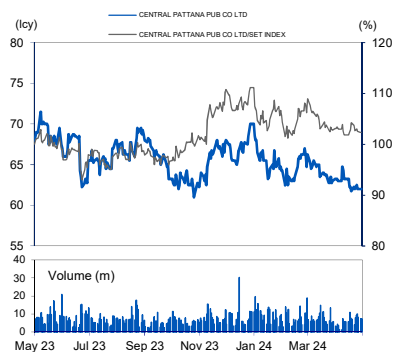
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt71.50/Bt61.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.6)	(5.7)	0.8	(8.8)	(11.4)

Major Shareholders

	%
Central Holding	26.2
Thai NVDR	8.1
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	2.7
FY24 NAV/Share (Bt)	22.15
FY24 Net Debt/Share (Bt)	16.67

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 02 May 2024

### KEY RENTAL OPERATING STATISTIC

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F
NLA (000sqm)	1,672	1,698	1,697	1,694	1,691	1,692	1,691	1,699	1,732
Growth of NLA y-y (%)	7%	9%	6%	2%	1%	0%	0%	0%	2%
Blended rental rate (Bt)	1,425	1,458	1,552	1,615	1,724	1,714	1,727	1,709	1,784
Growth yoy (%)	20%	46%	107%	33%	21%	18%	11%	6%	3%
Retail OCC (%)	90%	90%	89%	89%	90%	91%	90%	92%	91%

Source: CPN, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- อัตราการเช่าพื้นที่คอมมิวนิตี้ออฟฟิศในไตรมาส 1Q24 คาดว่าจะยังคงทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แม้ว่าอัตราการเช่าของโครงการ Marche ทองหล่อ คาดว่าจะดีขึ้น แต่คาดว่าจะถูกหักล้างจากอัตราการเช่าของมาร์เก็ตเพลส บางบอน ที่ทยอยลดลงตามการหมดอายุสัญญาเช่าที่ดินที่จะสิ้นสุดในเดือน ก.ย. 24 ในส่วนของสำนักงาน อัตราการเช่าคาดว่าจะลดลงใน 1Q24 เมื่อเทียบกับในไตรมาสก่อน เนื่องจากมีผู้เช่าบางรายในเซ็นทรัลเวิลด์ปรับลดขนาดพื้นที่เช่าลง
- คาดว่ารายได้จากโรงแรมจะดีขึ้นใน 1Q24 ใน 1Q24 เราคาดว่าอัตราการเข้าพักและค่าเช่าเฉลี่ยของโรงแรมจะลดลงเล็กน้อย qoq อย่างไรก็ตามเราคาดว่ารายได้โรงแรมจะเติบโตในไตรมาส 1Q24 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วและไตรมาสก่อน การเติบโตนี้จะได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานที่น่าประทับใจของโรงแรมอีสตัน พัทยา และโรงแรมใหม่ที่มีการเปิดไปในช่วงก่อนหน้า
- การโอนในไตรมาส 1Q24 จะถูกหนุนจากโครงการเดิม เราคาดว่ารายได้จากการโอนจะเพิ่มขึ้น yoy จากโครงการที่มีอยู่เดิม (ส่วนใหญ่มาจาก Escent HatYai, Escent Ville Ayutthaya และ Phyll Phuket) ในขณะเดียวกัน CPN เผยยอดขายล่วงหน้าประมาณ 2.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น yoy และ qoq ซึ่งมาจากแรงหนุนจากโครงการคอนโดเปิดใหม่ (Escent Nakhon Sawan: ขายไปแล้ว 80% และ Escent Nakhon Pathom: ขายไปแล้ว 50%)

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราคาดว่าอาจมี downside risk ต่อประมาณการของเรา ซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากผลกระทบทางบัญชีจากการต่ออายุสัญญาเช่าระหว่าง CPN กับ เจ้าของที่ (เซ็นทรัลปิ่นเกล้า) เป็นเวลา 20 ปี ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น เราคาดว่าจะเห็นผลกระทบตั้งแต่ 1Q24 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตามผลกระทบดังกล่าวบางส่วนจะถูกหักล้างด้วยรายได้ที่เพิ่มขึ้น (ค่าตัดจำหน่าย)

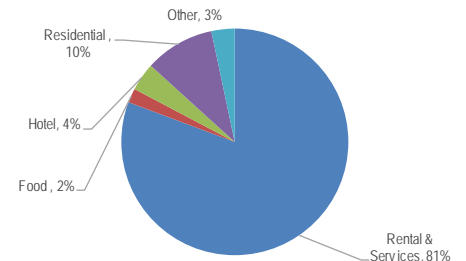
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมายตาม SOTP ที่ 83.00 บาท** เราประเมินมูลค่าธุรกิจหลักของ CPN ที่ 81.80 บาท/หุ้น โดยอิงจาก DCF โดยสมมติว่า WACC อยู่ที่ 7.4% อัตราปลอดความเสี่ยง Risk-free rate 2%, Debt Risk Premium 1%, Equity Risk Premium 8.5% และ Terminal Growth Rate ที่ 3.0% . กระแสเงินสดคิดลดเหลือปี 2024 เราประเมินมูลค่า ธุรกิจที่อยู่อาศัยที่ 1.20 บาท/หุ้น โดยสมมติฐานที่ 10x 2024PE. เราคงคำแนะนำ ซื้อ จากพื้นฐานที่แข็งแกร่งและแนวโน้มกำไรที่เป็นบวกตามแผน 5 ปี

### SHARE PRICE CATALYST

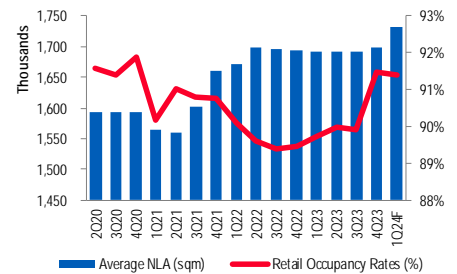
- 1) ผลการดำเนินงานดีกว่าคาด โดยเฉพาะจากกลุ่มการเช่าและบริการ
- 2) การประกาศโครงการใหม่
- 3) ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น

### REVENUE CONTRIBUTION (1Q24F)



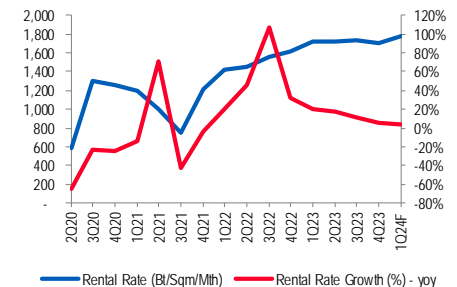
Source: CPN, UOB Kay Hian

### QUARTERLY NLA AND OCC



Source: CPN, UOB Kay Hian

### QUARTERLY EFFECTIVE RENTAL RATE



Source: CPN, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันในนักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	45,613	47,106	47,773	48,696
EBITDA	24,924	25,586	26,221	27,259
Deprec. & amort.	8,546	9,095	9,686	10,367
EBIT	16,379	16,491	16,535	16,892
Total other non-operating income	2,723	3,076	3,169	3,264
Associate contributions	2,133	2,233	2,345	2,415
Net interest income/(expense)	(2,613)	(2,721)	(2,798)	(2,876)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>18,693</b>	<b>19,079</b>	<b>19,250</b>	<b>19,695</b>
Tax	(3,461)	(3,369)	(3,381)	(3,456)
Minorities	(171)	(116)	(117)	(119)
<b>Net profit</b>	<b>15,062</b>	<b>15,594</b>	<b>15,752</b>	<b>16,120</b>
Net profit (adj.)	15,062	15,594	15,752	16,120

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>24,691</b>	<b>25,270</b>	<b>25,749</b>	<b>26,792</b>
Pre-tax profit	18,693	19,079	19,250	19,695
Tax	(3,461)	(3,369)	(3,381)	(3,456)
Deprec. & amort.	8,546	9,095	9,686	10,367
Working capital changes	(414)	445	316	273
Non-cash items	1,326	20	(122)	(86)
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(18,472)</b>	<b>(19,920)</b>	<b>(20,170)</b>	<b>(23,510)</b>
Capex (growth)	(11,636)	(18,487)	(20,107)	(24,597)
Investments	(2,487)	(893)	(938)	(966)
Others	(4,349)	(540)	876	2,052
<b>Financing</b>	<b>(7,281)</b>	<b>(5,474)</b>	<b>(5,797)</b>	<b>(2,876)</b>
Dividend payments	(5,182)	(8,078)	(7,797)	(7,876)
Issue of shares	396	(396)	0	0
Proceeds from borrowings	(2,984)	3,000	2,000	5,000
Others/interest paid	489	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(1,061)</b>	<b>(124)</b>	<b>(218)</b>	<b>406</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>6,121</b>	<b>5,059</b>	<b>4,935</b>	<b>4,717</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>5,059</b>	<b>4,935</b>	<b>4,717</b>	<b>5,123</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	177,088	186,480	196,902	211,131
Other LT assets	77,238	79,118	80,497	82,073
Cash/ST investment	5,059	4,935	4,717	5,123
Other current assets	20,487	19,737	19,539	19,430
<b>Total assets</b>	<b>279,873</b>	<b>290,271</b>	<b>301,656</b>	<b>317,758</b>
ST debt	36,999	34,499	40,099	39,999
Other current liabilities	16,869	16,584	16,581	16,657
LT debt	39,762	45,262	41,662	46,762
Other LT liabilities	85,661	86,108	87,424	90,087
Shareholders' equity	92,273	99,392	107,347	115,592
Minority interest	8,309	8,425	8,542	8,661
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>279,873</b>	<b>290,271</b>	<b>301,656</b>	<b>317,758</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	54.6	54.3	54.9	56.0
Pre-tax margin	41.0	40.5	40.3	40.4
Net margin	33.0	33.1	33.0	33.1
ROA	5.5	5.5	5.3	5.2
ROE	17.3	16.3	15.2	14.5
<b>Growth</b>				
Turnover	28.2	3.3	1.4	1.9
EBITDA	28.0	2.7	2.5	4.0
Pre-tax profit	39.9	2.1	0.9	2.3
Net profit	40.0	3.5	1.0	2.3
Net profit (adj.)	40.0	3.5	1.0	2.3
EPS	40.0	3.5	1.0	2.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	43.3	42.5	41.4	41.1
Debt to equity	83.2	80.2	76.2	75.1
Net debt/(cash) to equity	77.7	75.3	71.8	70.6
Interest cover (x)	9.5	9.4	9.4	9.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน