

บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN)

1Q24: กำไรยังคงแข็งแกร่ง; ตามคาด

CPN ประกาศกำไรสุทธิที่ 4,154 ลบ. ใน 1Q24 (+28% yoy, +4% qoq) ซึ่งออกมาแข็งแกร่งตามคาด โดยการเติบโตที่แข็งแกร่งจากปีก่อนได้แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้ในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยธุรกิจให้เช่าและบริการรวมถึงธุรกิจโรงแรมมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งตาม traffic และ occupancy rate ที่ดีขึ้น เราคาด CPN จะมียังคงมีผลประกอบการแข็งแกร่งใน 2Q24 โดยมีปัจจัยหนุนจากการรับรู้รายได้ของศูนย์การค้าใหม่, occupancy rate ที่ทรงตัวในระดับสูง, รายได้ที่จะเข้ามาช่วยชดเชยดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และ Backlog ที่แข็งแกร่งของกลุ่มที่อยู่อาศัย คงค่านำเข้า ราคาเป้าหมาย: 83.00 บาท

1Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24	yoy %	qoq %
Revenue	9,981	12,849	11,705	17.3	(8.9)
Operating EBIT	3,470	4,633	4,398	26.7	(5.1)
Equity income	477	546	596	25.0	9.1
Core profit	2,995	3,780	3,729	24.5	(1.4)
Net profit	3,246	3,976	4,154	28.0	4.5
Percent	1Q23	4Q23	1Q24	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	52.4	55.5	54.6	2.3	(0.9)
SG&A to sales	17.1	19.1	16.3	(0.7)	(2.8)
EBIT margin	34.8	36.1	37.6	2.8	1.5
Net profit margin	32.5	30.9	35.5	3.0	4.5

Source: CENTRAL PATTANA, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไร 1Q24 เพิ่มขึ้น 28% yoy และ 4% qoq CPN รายงานกำไรสุทธิที่ 4,154 ลบ. ใน 1Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้น 28% yoy และ 4% qoq โดยผลประกอบการออกมาตามที่เราระบุและตลาดคาดการณ์ไว้ กำไรใน 1Q24 เติบโตอย่างน่าประทับใจ yoy เนื่องจากรายได้ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่อยู่อาศัย
- กลุ่มให้เช่าและบริการยังคงทำผลงานได้แข็งแกร่งใน 1Q24 สอดคล้องกับการฟื้นตัวของ traffic ที่ดีขึ้น (ใกล้เคียงกับระดับก่อน COVID-19) โดย average occupancy rate ในห้างสรรพสินค้าของ CPN เพิ่มขึ้นจาก 92% ใน 4Q23 เป็น 93% ใน 1Q24 โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจาก occupancy rate ที่ดีขึ้นใน Central Westville และศูนย์การค้าบางพื้นที่ในต่างจังหวัด อีกทั้ง Central Nakhon Sawan ที่เพิ่งเปิดบริการก็มีส่วนทำให้รายได้ค่าเช่าเติบโต yoy ด้านธุรกิจโรงแรมมีรายได้แข็งแกร่ง เพิ่มขึ้น yoy และ qoq โดยส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากโรงแรม Hilton Pattaya ซึ่งมี RevPar ทำจุดสูงสุดใหม่ ในขณะเดียวกันธุรกิจที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นอย่างมากจากปีก่อน เนื่องจากการโอนโครงการคอนโดมิเนียมต่อเนื่องตั้งแต่ในช่วง 2H23 คิดเป็นสัดส่วนเกือบ 80% ของการโอนทั้งหมดในไตรมาสนี้ (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)	26.1	18.6	18.0	17.8	17.4
P/B (x)	3.4	3.0	2.8	2.6	2.4
EV/EBITDA (x)	18.7	14.6	14.2	13.9	13.3
Dividend yield (%)	1.8	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	-	-	15,995	17,255	18,314
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.91	0.88

Source: Central Pattana, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt62.50
Target Price	Bt83.00
Upside	+32.8%

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):	280,500.0
Market cap (US\$m):	7,636.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.9

Price Performance (%)

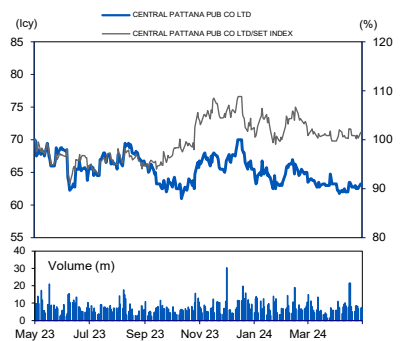
52-week high/low Bt70.00/Bt61.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.7)	(1.6)	(3.5)	(10.7)	(10.7)

Major Shareholders

	%
Central Holding Co., Ltd.	26.2
Thai NVDR Company Limited	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

Company Results

Tuesday, 14 May 2024

KEY RENTAL OPERATING STATISTIC

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
NLA (000sqm)	1,672	1,698	1,697	1,694	1,691	1,692	1,691	1,699	1,698
Growth of NLA y-y (%)	7%	9%	6%	2%	1%	0%	0%	0%	0%
Blended rental rate (Bt)	1,425	1,458	1,552	1,615	1,724	1,714	1,727	1,709	1,780
Growth yoy (%)	20%	46%	107%	33%	21%	18%	11%	6%	3%
Retail OCC (%)	90%	90%	89%	89%	90%	91%	90%	92%	93%

Source: CPN, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- การต่อสัญญาจะช่วยชดเชยดอกเบี้ยที่สูงขึ้น CPNREIT เสร็จสิ้นแผนการเพิ่มทุน Central Pinkkiao เมื่อวันที่ 8 พ.ค. 24 ส่งผลให้ส่วนแบ่ง CPN ใน CPNREIT เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 39% จากเดิม 30% ในวันเดียวกันนั้น CPNREIT ยังได้ลงนามในสัญญาขยายสัญญาเช่า Central Pinkkiao ออกไปอีก 15 ปี ตั้งแต่ปี 2025 ถึงปี 2040 โดยคาดว่า CPN จะบันทึกรายได้จากการตัดจำหน่ายรายได้อัตโนมัติจากการขยายสัญญาเช่าของ Central Pinkkiao (ระหว่าง CPN และ CPNREIT) ตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป ซึ่งคาดว่าจะสามารถลดผลกระทบจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นประมาณ 200 ลบ.ต่อไตรมาส
- ค่าผลการดำเนินงานหลักแข็งแกร่งใน 2Q24 แม้ว่ายอดขายของผู้เช่ามีแนวโน้มลดลง qoq เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล แต่เราคาดว่า CPN จะมีผลการดำเนินงานหลักที่แข็งแกร่งใน 2Q24 โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) ห้างสรรพสินค้าแห่งใหม่ (Central Nakhon Pathom เปิดตัวเมื่อวันที่ 30 มี.ค. 24), 2) occupancy rate ที่สูงของห้างสรรพสินค้า, 3) ผลกระทบจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้นลดลงหลังมีการต่อสัญญา Central Pinkkiao และ ง) ยอดโอนของ Backlog ที่แข็งแกร่ง

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ 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% โดยคิดลดกระแสเงินสดถึงปี 2024 เราประเมินมูลค่าธุรกิจที่อยู่อาศัยที่ 1.20 บาทต่อหุ้น บนสมมติฐาน 10x 2023F PE เรายังคงชอบ CPN เนื่องจากมีปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว และแผนการขยายโครงการของบริษัท

SHARE PRICE CATALYST

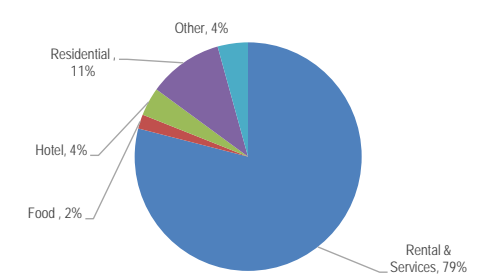
- 1) ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะจากกลุ่มธุรกิจให้เช่าและบริการ, 2) การประกาศโครงการใหม่ และ 3) ความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5
SET ESG Rating: AA
<ul style="list-style-type: none"> • Environmental <ul style="list-style-type: none"> - CPN is committed to reducing energy consumption and promoting renewable energy. The company also practices effective waste management by recycling, segregating waste, and minimising single-use plastics. • Social <ul style="list-style-type: none"> - CPN prioritises community engagement and green spaces. CPN provides educational programs, health campaigns, and support for underprivileged groups. CPN also creates parks and gardens to enhance biodiversity and provide recreational areas for visitors. • Governance <ul style="list-style-type: none"> - CPN prioritises ethical, transparent, and auditable business conduct for sustainable growth through a Code of Conduct and CG Principles handbook. The company reviews policies and guidelines annually while monitoring performance for compliance.

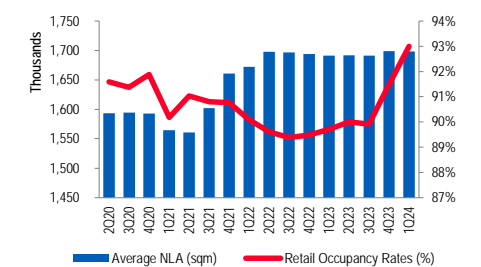
Source: CPN, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION (1Q24)



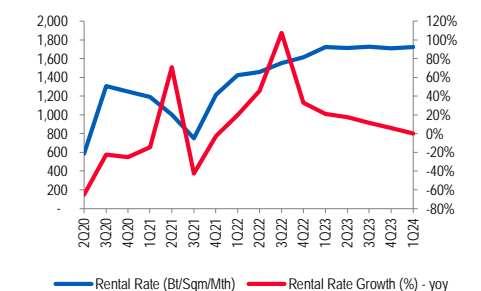
Source: CPN, UOB Kay Hian

QUARTERLY NLA AND OCC



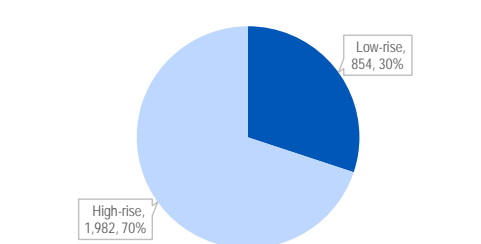
Source: CPN, UOB Kay Hian

QUARTERLY EFFECTIVE RENTAL RATE



Source: CPN, UOB Kay Hian

RESIDENTIAL BACKLOG



Source: CPN, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Tuesday, 14 May 2024

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)
Pre-tax profit	18,693	19,079	19,250	19,695
Tax	(3,461)	(3,369)	(3,381)	(3,456)
Minorities	(171)	(116)	(117)	(119)
Net profit	15,062	15,594	15,752	16,120
Net profit (adj.)	15,062	15,594	15,752	16,120

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	24,691	25,270	25,749	26,792
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
Investing	(18,472)	(19,920)	(20,170)	(23,510)
Capex (growth)	(11,636)	(18,487)	(20,107)	(24,597)
Investments	(2,487)	(893)	(938)	(966)
Others	(4,349)	(540)	876	2,052
Financing	(7,281)	(5,474)	(5,797)	(2,876)
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
Net cash inflow (outflow)	(1,061)	(124)	(218)	406
Beginning cash & cash equivalent	6,121	5,059	4,935	4,717
Ending cash & cash equivalent	5,059	4,935	4,717	5,123

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
Total assets	279,873	290,271	301,656	317,758
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
Total liabilities & equity	279,873	290,271	301,656	317,758

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
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
Growth				
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
Leverage				
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 ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ 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

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

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