

CPN RETAIL GROWTH LEASHOLD REIT (CPNREIT)

คาดการณ์การดำเนินงานอ่อนตัวลงใน 2H24 แต่จะเป็นการพักตัวเพื่อโตต่อในปี 2025 ผลการดำเนินงาน 1Q24 พ้นตัวแข็งแกร่ง yoy ตามอัตราการเช่าที่แข็งแกร่งและอัตราค่าเช่าที่กลับสู่ระดับปกติ ในขณะที่เห็นการทรงตัวจากไตรมาสก่อน เราคาดการณ์การดำเนินงานที่อ่อนตัวลงใน 2H24 ตามแผนการรีโนเวตเซ็นทรัลปิ่นเกล้า แต่จะกลับมาดีขึ้นในปี 2025 มองว่าจะเป็นโอกาสในการทยอยสะสม โดยมี dividend yield ที่น่าสนใจ 10% ปรับคำแนะนำจาก ถือ เป็น ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท

1Q24 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24	yoy %	qoq %
Rental and service income	1,350	1,540	1,511	11.9	(1.9)
Operating EBIT	1,045	1,202	1,196	14.5	(0.4)
Interest expense	608	638	619	1.8	(3.1)
Net investment income	440	579	581	32.1	0.5
Core profit	882	1,012	1,040	18.0	2.8
Core EPU (Bt)	0.34	0.39	0.41	18.0	2.8
Percent	1Q23	4Q23	1Q24	yoy ppt	qoq ppt
EBIT margin	77.4	78.0	79.2	1.8	1.1
Core profit margin	65.3	65.7	68.9	3.5	3.1
Net profit margin	32.6	37.6	38.5	5.9	0.9
Net investment income margin ex interest of lease liability	65.3	67.3	69.3	4.0	2.0

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

- กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 32% yoy แต่ ทรง qoq ใน 1Q24 CPNREIT รายงานกำไรสุทธิที่ 581 ลบ. ใน 1Q24 (+32% yoy, ทรงตัว qoq) หากไม่รวมรายการดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินสัญญาเช่า กำไรหลักจะอยู่ที่ 1.0 พันลบ. (+18% yoy, +3% qoq) การปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้าเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้มาเดินศูนย์การค้าตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว
- รายได้ค่าเช่าและบริการของ CPNREIT ทรงตัวจากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ 1,511 ลบ. (+12% yoy, ทรงตัว qoq) โดยมีสาเหตุจากการลดลงอัตราการเช่าในศูนย์การค้าที่ พระราม 2 และ พระราม 3 รวมถึงอาคารสำนักงานที่มีการปรับปรุงพื้นที่บางส่วน อย่างไรก็ตามอัตราการเช่าเฉลี่ยยังอยู่ในระดับสูงที่ 92.9% ใน 1Q24 (vs 1Q23: 92.1%, 4Q23: 93.6%) อัตราค่าเช่าเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ 1,374 บาท/ตารางเมตร ในส่วนของรายได้จากโรงแรมมีบันทึกค่าเช่าตามสัญญาปกติ โดยมีอัตราการเช่าพักที่แข็งแกร่งเป็น 95.4% ใน 1Q24 (vs 1Q23: 87.6%, 4Q23: 89.1%) และ RevPar ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ ด้านค่าใช้จ่ายเห็นการปรับลดลงมาจากไตรมาสก่อนจากดอกเบี้ยที่ลดลงหลังมีการชำระหนี้คืนบางส่วน

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	4,880.6	5,752.7	5,840.2	6,123.1	6,333.8
EBITDA	3,748.6	4,518.2	4,590.4	4,850.9	5,046.0
Net profit (rep./act.)	1,393.2	2,183.5	1,785.8	3,523.3	4,246.4
Net profit (adj.)	2,111.1	2,709.8	1,785.8	3,523.3	4,246.4
Core profit	3,106.6	3,967.4	3,822.8	4,021.3	4,216.4
Core EPU (Bt)	1.2	1.5	1.2	1.1	1.2
DPU (Bt)	0.8	1.1	1.1	1.0	1.1
PE (x)	8.3	6.5	8.1	9.0	8.6
P/B (x)	0.8	0.8	0.7	0.9	0.8
DPU Yld (%)	8.2	10.5	11.1	10.1	10.6
Net margin (%)	28.5	38.0	30.6	57.5	67.0
Net debt/(cash) to equity (%)	60.4	54.9	51.2	50.9	48.8
Interest cover (x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE (%)	3.4	4.2	2.7	4.6	5.3

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt10.00
Target Price	Bt12.00
Upside	+20.0%
(Previous TP)	Bt10.30

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):	3,621.07
Market cap (Btm):	36,210.74
Market cap (US\$m):	999.47
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.11

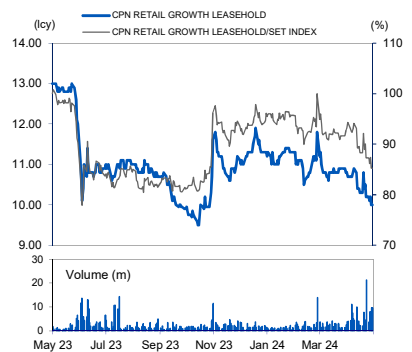
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt13.10/Bt9.40			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(8.26)	(11.50)	(6.54)	(23.08)	(11.50)

Major Shareholders

Central Pattana Public Company Limited	25.77
Social Securities	8.13
Central Pattana Development Co.,Ltd.	4.51

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความแม่นยำของข้อมูลหรือการขาดการรับประกันใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KEY OPERATING STATISTICS

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
NLA (000sqm)	362	362	362	362	362	361	362	364	364
Growth of NLA y-y (%)	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	1%	1%
Blended rental rate (Bt)	1,123	1,158	1,216	1,280	1,327	1,311	1,347	1,374	1,400
Growth yoy (%)	19%	44%	85%	26%	18%	13%	11%	7%	6%
OCC (%)	90.7%	90.9%	91.9%	92.5%	92.1%	92.6%	93.2%	93.6%	92.9%

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

• **คาดการณ์ดำเนินงานที่อ่อนตัวลงใน 2H24 แต่จะกลับมาดีขึ้นในปี 2025** เราคาดว่า Occupancy ของ CPNREIT มีแนวโน้มลดลงใน 2H24 ตามแผนการรีโนเวตที่เซ็นทรัลปิ่นเกล้าภายหลังประสบความสำเร็จในการเพิ่มทุนและต่อสัญญากับ CPN แล้ว โดยการรีโนเวตจะเริ่มในช่วงกลางปีและไปสิ้นสุดในช่วงกลางปี 2025 โดยปัจจุบัน CPNREIT มีรายได้ค่าเช่าจาก เซ็นทรัลปิ่นเกล้า คิดเป็น 17% ของรายได้ค่าเช่าทั้งหมด (อันดับสองรองจากเซ็นทรัลพระราม 2) ทำให้เราคาดว่าจะเห็นการหายไปของ Occupancy ที่เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 15-30% ในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งจะเป็ปัจจัยกดดันผลการดำเนินงานของ CPNREIT และการจ่ายผลตอบแทนในช่วง 2H24 อย่างไรก็ตามเราคาดว่าผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงจะเป็นฐานที่ดีในการเติบโตตั้งแต่ปี 2025 เป็นต้นไป เรามีมุมมองบวกต่อการรีโนเวตของเซ็นทรัลปิ่นเกล้าที่จะมีการยกระดับแบรนด์และจัดโซนร้านค้าใหม่ให้รองรับกับกลุ่มที่มีกำลังซื้อมากขึ้น ซึ่งจะเป็ปัจจัยบวกในเรื่องของการปรับขึ้นค่าเช่า

EARNINGS REVISION

• **ปรับคาดการณ์ Core EPU ช่วง 2H24-2026 ลดลง 30%** เพื่อสะท้อนผลกระทบหลังการเพิ่มทุน

VALUATION/RECOMMENDATION

• **ปรับคำแนะนำเป็นซื้อ จาก ถือ ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 12.00 บาท** ราคาเป้าหมายปี 2024 อิงวิธี DCF โดยใช้ WACC ที่ 6.0% โดยราคาเพิ่มขึ้นมาจากรวมประมาณการรายได้หลังขยายสัญญาที่ปิ่นเกล้าและพระราม 2 มีความชัดเจน และเรามองบวกมากขึ้นภายหลังการเพิ่มทุนและต่อสัญญาเซ็นทรัลปิ่นเกล้าสำเร็จ แม้ว่า EPU อาจลดลงในช่วง 2H24 แต่จะกลับมาเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2025 ซึ่งเรามองว่าจะเป็นโอกาสในการทยอยสะสม โดย มี dividend yield ที่น่าสนใจ 10% สำหรับผลตอบแทนปี 2025

RISK

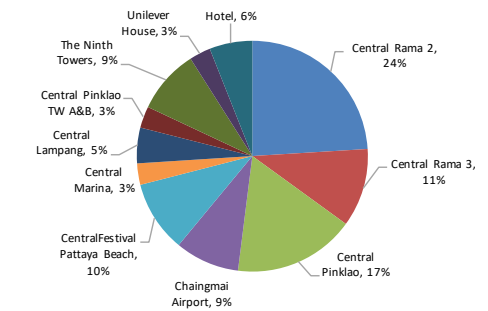
• 1) ผลการดำเนินงานที่ลดลงกว่าคาด 2) ความผันผวนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: -
SET ESG Rating: -
<ul style="list-style-type: none"> Environmental <p>CPNREIT emphasizes resource efficiency and circularity, with property managers required to enhance energy management and reduce waste, aligning with decarbonization targets.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Social <p>The company upholds human rights, equitable treatment, diversity, and freedom of association, ensuring fair employment practices and supporting local employment and community impact development</p>
<ul style="list-style-type: none"> Governance <p>CPNREIT values corporate governance as it is crucial for managing and maintaining the trust of the unitholders, investors, and the public. CPNREIT will follow all relevant laws, regulations, and good corporate governance principles to implement this policy.</p>

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION (1Q24)



Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	5,753	5,840	6,123	6,334
EBITDA	4,518	4,590	4,851	5,046
Deprec. & Amort.	0	0	0	0
EBIT	4,518	4,590	4,851	5,046
Total other non-operating income	141	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,476)	(2,805)	(1,328)	(800)
Net investment income	2,184	1,786	3,523	4,246

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	0	0	0	0
Other LT assets	77,019	89,180	89,180	89,180
Cash/ST investment	3,720	2,465	4,591	5,212
Other current assets	629	638	669	692
Total assets	81,367	92,284	94,440	95,084
ST debt	0	0	0	0
Other current liabilities	3,596	3,651	3,827	3,959
LT debt	22,096	24,115	26,115	26,115
Other LT liabilities	22,217	22,205	22,205	22,205
Shareholders' equity	33,459	42,312	42,292	42,805
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	81,367	92,284	94,440	95,084

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	3,874	1,831	3,669	4,355
Pre-tax profit	2,710	1,786	3,523	4,246
Tax	0	0	0	0
Deprec. & Amort.	0	0	0	0
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	297	(2)	(7)	(5)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	868	47	153	114
Investing	363	(12,173)	0	0
Capex (growth)	(715)	(12,161)	0	0
Others	1,079	(12)	0	0
Financing	(3,959)	9,087	(1,543)	(3,734)
Dividend payments	(2,195)	(3,070)	(3,543)	(3,734)
Issue of shares	(858)	10,137	0	0
Proceeds from borrowings / (Repay)	(906)	2,020	2,000	0
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	279	(1,254)	2,126	621
Beginning cash & cash equivalent	2,916	3,720	2,465	4,591
Ending cash & cash equivalent	3,194	2,465	4,591	5,212

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	78.5	78.6	79.2	79.7
Net investment income margin	38.0	30.6	57.5	67.0
ROA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	4.2	2.7	4.6	5.3
Growth				
Turnover	17.9	1.5	4.8	3.4
EBITDA	20.5	1.6	5.7	4.0
Net investment income	56.7	(18.2)	97.3	20.5
Core EPU	27.7	(20.0)	(10.1)	4.8
Leverage				
Debt to total assets	120.9	85.0	137.4	149.1
Debt to equity	66.0	57.0	61.7	61.0
Net debt/(cash) to equity	54.9	51.2	50.9	48.8
Interest cover (x)	0.7	0.6	0.6	0.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือการให้คำแนะนำการลงทุนหากหรืออาจยกย่องหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	TPIPL
TPIPP	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 ไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ 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