

**บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา (CENTEL)**

คาดผลประกอบการ 2Q24 แข็งแกร่ง แต่ 2H24 อ่อนแอ

เราคาดว่า CENTEL จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 236 ลบ. (+95.6% yoy, -68.8% qoq) รายได้รวมควรอยู่ที่ 5.6 พันลบ. (+9.8% yoy, -9.0% qoq) ซึ่งการเติบโตโดยหลักมาจากรายได้จากห้องพักในญี่ปุ่น ซึ่งจะชดเชย renovation ใหญ่ได้ดี อย่างไรก็ตาม ใน 2H24 จะมีค่าใช้จ่ายก้อนใหญ่จากการเปิดโรงแรมใหม่สองแห่งในมัลดีฟส์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำไร ลดคำแนะนำเป็น "ขาย" ราคาเป้าหมาย: 46.00 บาท

**WHAT'S NEW**

**2Q24 EARNINGS PREVIEW**

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Hotel revenue	1,892	2,999	2,198	16.2	(26.7)
Food revenue	3,166	3,101	3,356	6.0	8.2
Total revenue	5,057	6,100	5,554	9.8	(9.0)
Gross profit	2,012	2,765	2,230	10.8	(19.3)
SG&A	1,800	1,893	1,915	6.4	1.2
Core profit	90	754	226	150.4	(70.0)
Net profit	121	755	236	95.6	(68.8)
(%)	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	39.8	45.3	40.2	0.4	(5.2)
SG&A to sales	35.6	31.0	34.5	(1.1)	3.5
EBITDA margin	21.7	30.3	21.8	0.1	(8.5)
Net profit margin	2.4	12.4	4.2	1.9	(8.1)

Source: CENTEL, UOB Kay Hian

- **คาดว่า CENTEL จะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง** เราคาดว่า โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า (CENTEL) จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 236 ลบ. (+95.6% yoy, -68.8% qoq) รายได้รวมควรอยู่ที่ 5.6 พันลบ. (+9.8% yoy, -9.0% qoq) ซึ่งหลักๆ มาจากอัตราการเข้าพักที่แข็งแกร่งของโรงแรมในกรุงเทพฯ และการเพิ่มเข้ามาของรายได้จากโรงแรมในโอซาก้า แม้ว่าสถิติในเดือน เม.ย. จะชี้ว่าอัตราการเข้าพักในโรงแรมในโอซาก้ายังต่ำกว่าเป้าหมายที่ 85% แต่ดูเหมือนว่าอัตราการเข้าพักจะเพิ่มขึ้นในเดือน พ.ค. และ มิ.ย. โดยจะมีอัตราการเข้าพักสูงถึง 88%
- **การไม่มีค่าใช้จ่าย pre-opening ใน 2Q24 จะช่วยส่งเสริมกำไร** ความแตกต่างหลักระหว่าง 2Q24 และ 2Q23 คือใน 2Q23 นั้นมีค่าใช้จ่าย pre-opening โรงแรมโอซาก้าจำนวน 80 ลบ. โดยการที่ไม่มีค่าใช้จ่ายก้อนนี้ใน 2Q24 กำไรสุทธิของไตรมาสจะสะท้อนการเติบโตของ CENTEL ได้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	18,036.3	22,261.4	25,377.7	27,790.7	26,912.5
EBITDA	4,184.3	5,515.6	6,610.2	7,195.0	7,660.3
Operating profit	1,051.7	2,394.0	3,100.8	3,443.6	3,704.1
Net profit (rep./act.)	398.1	1,248.1	1,443.3	1,670.0	1,916.1
Net profit (adj.)	398.1	1,248.1	1,443.3	1,670.0	1,916.1
EPS (Bt)	0.3	0.9	1.1	1.2	1.4
PE (x)	155.2	49.5	42.8	37.0	32.2
P/B (x)	3.3	3.1	3.0	2.8	2.7
EV/EBITDA (x)	21.0	15.9	13.3	12.2	11.5
Dividend yield (%)	0.0	0.9	0.9	1.1	1.2
Net margin (%)	2.2	5.6	5.7	6.0	7.1
Net debt/(cash) to equity (%)	104.4	124.9	124.2	118.1	115.7
Interest cover (x)	7.7	7.6	6.2	6.6	6.7
ROE (%)	2.2	6.5	7.2	7.9	8.5
Consensus net profit	-	-	1,559	1,935	2,286
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	0.86	0.84

Source: Central Plaza Hotel, Bloomberg, UOB Kay Hian

**SELL**  
(Downgraded)

Share Price	Bt45.75
Target Price	Bt46.00
Upside	+0.5%

**COMPANY DESCRIPTION**

CENTEL is a leading hotel operator both in Thailand and overseas, as well as in the quick service restaurant industry in Thailand. CENTEL is part of the Central Group.

**STOCK DATA**

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	CENTEL TB
Shares issued (m):	1,350.0
Market cap (Btm):	61,762.5
Market cap (US\$m):	1,690.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.6

**Price Performance (%)**

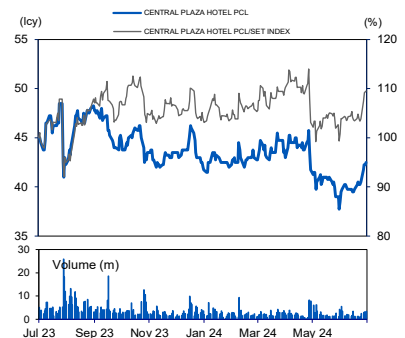
52-week high/low	Bt51.50/Bt41.00			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
2.2	8.3	5.8	(15.3)	4.6

**Major Shareholders**

Chirathivat Family	64.0
Local Investors	26.0
Foreign Investors	10.0

FY24 NAV/Share (Bt)	15.32
FY24 Net Debt/Share (Bt)	19.03

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Benjaphol Suthwanish**  
+662 659 8301  
Benjaphol@uobkayhian.co.th

**ASSISTANT ANALYST(S)**

**Nonpawit Vathanadachakul**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการลงทุนที่กระทำหรือยกย่องหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 19 July 2024

### 2Q24 STATISTICS PREVIEW

Hotel Stats	2Q19	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy chg	qoq chg	To Pre-COVID
Occ (%) - Avg	72.9%	64.6%	75.9%	69.5%	4.9 ppt	-6.4 ppt	-3.4 ppt
ADR - Avg	4,050	4,314	6,312	4,889	13.3%	-22.6%	120.7%
RevPar - Avg	2,952	2,792	4,772	3,396	21.6%	-28.8%	115.0%
Food Stats	2Q19	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy chg	qoq chg	
SSSG (%)	-2%	5%	1%	2%	-3.0 ppt	1.0 ppt	

Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- **ค่าใช้จ่ายต่างๆ ร้อยอยู่ใน 2H24** CENTEL มีแผนจะมีการเปิดโรงแรมใหม่สองแห่งในมัลดีฟส์ หนึ่งในแห่งในปลายปี 2024 และอีกแห่งในต้นปี 2025 โดยจะมีค่าใช้จ่าย pre-opening ประมาณ 250 ลบ. ที่ต้องรับรู้ภายในสิ้นปี 2024 รวมทั้งค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มเติมเพื่อเป็นทุนสำหรับโรงแรมใหม่เหล่านี้ นอกจากนี้ จะยังมีค่าสัญญาเช่าของโรงแรมใหม่ทั้งสองแห่งที่จะรับรู้เมื่อโรงแรมเริ่มดำเนินการแล้วอีกด้วย นอกจากนี้ เมื่อการปรับปรุง Centara Karon Resort Phuket (Karon) เสร็จสิ้น จะมีค่าใช้จ่ายในการ re-opening ประมาณ 25 ลบ. ค่าใช้จ่ายเหล่านี้จะกระทบต่อกำไรไนโตรมาสที่เหลือ
- **ใน 2H24 ผลการดำเนินงานควรจะอ่อนแอลง** ภายใต้สถานการณ์ปกติ การดำเนินงานของโรงแรมในไทยและมัลดีฟส์ ไตรมาสที่แข็งแกร่งที่สุดปกติจะเป็น 1Q ในขณะที่ญี่ปุ่นมักจะเป็น 2Q ดังนั้นเราควรจะได้เห็นผลการดำเนินงานของโรงแรมที่อ่อนแอลงโดยรวมใน 2H24 และหากเราคำนึงถึงค่าใช้จ่ายต่างๆ ก็อาจส่งผลให้กำไรใน 2H24 อ่อนแอลง อย่างไรก็ตาม เรายังมองเห็นปัจจัยบวกอยู่ เนื่องจากการ renovate โรงแรม Karon และ Mirage ควรจะเสร็จสิ้นภายใน พ.ย. 24 ซึ่งจะกลับมามีระดับสนุนรายได้ใน high season ของไทยใน 4Q24

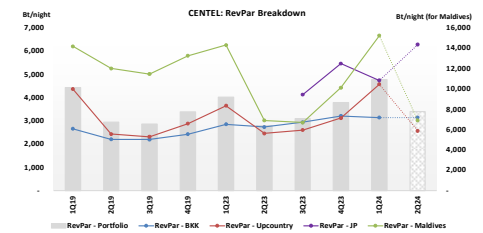
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น "ขาย" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 46 บาท** การประเมินมูลค่าของเราคิดเป็น EV/EBITDA ที่ 14x ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในอดีตในช่วง pre-COVID-19 เราปรับลดคำแนะนำเป็น "ขาย" เนื่องจากเราเชื่อว่า: a) ราคาหุ้นถูกรับรู้มูลค่าเต็มที่แล้ว และมี upside เหลือน้อย, b) กำไรของ 2H24 จะอ่อนแอและถูกกดดันด้วยค่าใช้จ่ายหลายรายการที่จะเกิดขึ้น, และ c) เราควรเปลี่ยนไปหา operator โรงแรมรายอื่นที่มี upside มากกว่า เช่น ERW ("ซื้อ"/เป้าหมาย: 6.50 บาท) และ MINT ("ซื้อ"/เป้าหมาย: 39.00 บาท) แทน

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

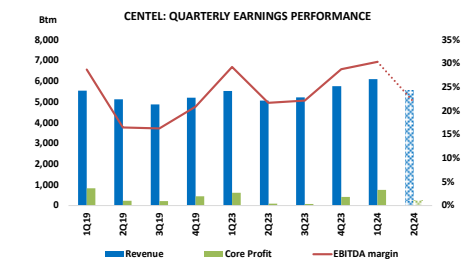
<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: A</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Environmental</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Pledged net zero emissions by 2050.</li> <li>- Targeting 20% reduction in greenhouse gas emissions by 2029.</li> <li>- Eliminate single-use plastics by 2025.</li> </ul> </li> <li>● <b>Social</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Conduct human rights assessment of the company, covering the hotel and food businesses.</li> </ul> </li> <li>● <b>Governance</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Risk and governance management committee meets every three months.</li> <li>- Strictly adheres to requirements and regulations, conducting business with transparency and accountability.</li> </ul> </li> </ul>

### HOTEL PERFORMANCE



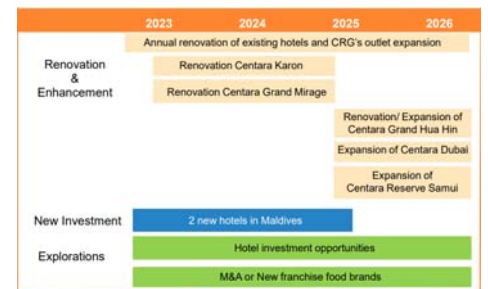
Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### EARNINGS PERFORMANCE



Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### RENOVATIONS & NEW HOTELS OPENING TIMELINE



Source: CENTEL, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	22,261	25,378	27,791	26,913
EBITDA	5,516	6,610	7,195	7,660
Deprec. & amort.	3,122	3,509	3,751	3,956
EBIT	2,394	3,101	3,444	3,704
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(62)	(150)	(150)	(155)
Net interest income/(expense)	(721)	(1,059)	(1,094)	(1,144)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,690</b>	<b>1,892</b>	<b>2,200</b>	<b>2,405</b>
Tax	(434)	(408)	(470)	(410)
Minorities	(8)	(40)	(60)	(80)
<b>Net profit</b>	<b>1,248</b>	<b>1,443</b>	<b>1,670</b>	<b>1,916</b>
Net profit (adj.)	1,248	1,443	1,670	1,916

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>4,397</b>	<b>4,872</b>	<b>5,713</b>	<b>5,894</b>
Pre-tax profit	1,690	1,892	2,200	2,405
Tax	(434)	(408)	(470)	(410)
Deprec. & amort.	3,122	3,509	3,751	3,956
Working capital changes	(265)	(68)	371	(138)
Non-cash items	335	(52)	(139)	80
Other operating cashflows	(51)	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(9,562)</b>	<b>(5,612)</b>	<b>(5,153)</b>	<b>(6,197)</b>
Capex (growth)	(9,857)	(5,659)	(5,754)	(6,036)
Investments	36	60	60	62
Others	259	(13)	540	(223)
<b>Financing</b>	<b>4,547</b>	<b>892</b>	<b>633</b>	<b>616</b>
Dividend payments	0	(483)	(577)	(651)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	4,625	1,375	1,210	1,268
Others/interest paid	(78)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(618)</b>	<b>152</b>	<b>1,193</b>	<b>313</b>
Beginning cash & cash equivalent	3,152	2,137	2,289	3,481
Ending cash & cash equivalent	2,534	2,289	3,481	3,795

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	42,603	44,681	46,684	48,763
Other LT assets	5,913	6,070	6,216	6,050
Cash/ST investment	2,534	2,289	3,481	3,795
Other current assets	3,154	3,078	3,885	3,435
<b>Total assets</b>	<b>54,204</b>	<b>56,118</b>	<b>60,266</b>	<b>62,042</b>
ST debt	6,690	5,210	5,210	5,210
Other current liabilities	3,904	3,817	4,856	4,347
LT debt	20,415	22,772	23,982	25,250
Other LT liabilities	3,176	3,202	3,948	3,620
Shareholders' equity	19,675	20,686	21,779	23,044
Minority interest	343	432	492	571
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>54,204</b>	<b>56,119</b>	<b>60,266</b>	<b>62,042</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	24.8	26.0	25.9	28.5
Pre-tax margin	7.6	7.5	7.9	8.9
Net margin	5.6	5.7	6.0	7.1
ROA	2.4	2.6	2.9	3.1
ROE	6.5	7.2	7.9	8.5
<b>Growth</b>				
Turnover	23.4	14.0	9.5	(3.2)
EBITDA	31.8	19.8	8.8	6.5
Pre-tax profit	206.1	11.9	16.3	9.3
Net profit	213.5	15.6	15.7	14.7
Net profit (adj.)	213.5	15.6	15.7	14.7
EPS	213.5	15.6	15.7	14.7
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	57.5	57.0	56.7	56.3
Debt to equity	137.8	135.3	134.0	132.2
Net debt/(cash) to equity	124.9	124.2	118.1	115.7
Interest cover (x)	7.6	6.2	6.6	6.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน