

Company Update

CPN RETAIL GROWTH LEASHOLD REIT (CPNREIT)

กำไรสุทธิทรงตัว yoy แต่ ลดลง 24% qoq ใน 2Q24; มองราคาหน่วย upside จำกัด

CPNREIT มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 444 ลบ. ใน 2Q24 ซึ่งทรงตัว yoy แต่ลดลง 24% qoq หากไม่นับรวมดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินสัญญาเช่า ภาพรวมการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น yoy แต่ ทรงตัว qoq แม้เราคาดอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ระดับ 10% ด้านราคาหน่วยอาจเผชิญแรงกดดันจากการลดลงของ NAV หลังการเพิ่มทุนและต่อสัญญาโครงการเซ็นทรัลปิ่นเกล้า เราปรับคำแนะนำจาก ชื้อ เป็น ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท

2Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	1Q24	2Q24	yoy %	qoq %
Rental and service income	1,410	1,511	1,497	6.2	(0.9)
Operating EBIT	1,096	1,196	1,188	8.3	(0.7)
Interest expense	649	619	746	14.8	20.5
Net investment income	449	581	444	(1.1)	(23.6)
Core profit	927	1,040	1,044	12.6	0.3
Core EPU (Bt)	0.36	0.41	0.41	12.6	0.3
Percent	2023	1Q24	2Q24	yoy ppt	qoq ppt
EBIT margin	77.8	79.2	79.3	1.6	0.2
Core profit margin	65.8	68.9	69.7	4.0	0.9
Net profit margin	31.9	38.5	29.7	(2.2)	(8.8)
Net investment income margin ex interest of lease liability	66.0	69.3	70.1	4.0	0.8

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

● กำไรสุทธิทรงตัว yoy แต่ ลดลง qoq ใน 2Q24 CPNREIT รายงานกำไรสุทธิที่ 444 ลบ. ใน 2Q24 (ทรงตัว yoy, -24% qoq) หากไม่รวมรายการดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินสัญญาเช่า กำไรหลักจะอยู่ที่ 1.0 พันลบ. (+13% yoy, ทรงตัว qoq) โดยการปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้าเป็นผลมาจากการดำเนินงานที่ขึ้นตามภาคการท่องเที่ยว รายได้ค่าเช่าและบริการของ CPNREIT อยู่ที่ 1,497 ลบ. (+6% yoy, -1% qoq) อัตราการเช่าเฉลี่ยที่ปรับตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 92.2% (vs 2Q23: 92.6%, 1Q24: 92.9%) ซึ่งเป็นผลจากการรีโนเวตโครงการที่ปิ่นเกล้า และเชียงใหม่ ในขณะที่อัตราค่าเช่าเฉลี่ยทรงตัวจากจากไตรมาสก่อนที่ 1,408 บาท/ตารางเมตร ผลการดำเนินงานของโรงแรมมีอัตราการเข้าพักลดลงจากไตรมาสก่อนเป็น 93.1% (vs 2Q23: 87.1%, 1Q24: 95.4%) เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล สำหรับด้านค่าใช้จ่ายรวมมีการปรับตัวลดลง 6% yoy และ 4% qoq เกิดจากดอกเบี้ยจ่ายของ IBD และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

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	10.8	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	51.0	50.6	48.5
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

HOLD

(Downgraded)

Share Price	Bt11.50
Target Price	Bt12.00
Upside	+4.3%

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):	41,642.35
Market cap (US\$m):	1,188.42
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.05

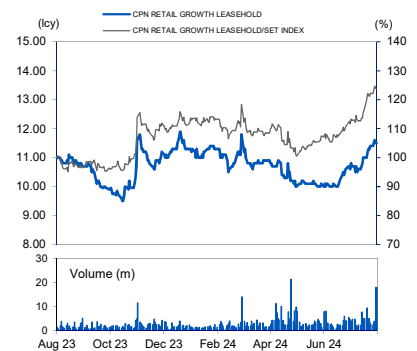
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt12.00/Bt9.40				
	1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
	7.48	12.75	1.77	4.55	1.77

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลล่าสุดที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KEY OPERATING STATISTICS

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
NLA (000sqm)	362	362	362	362	361	362	364	364	364
Growth of NLA y-y (%)	1%	1%	1%	0%	0%	0%	1%	1%	1%
Blended rental rate (Bt)	1,158	1,216	1,280	1,327	1,311	1,347	1,374	1,400	1,408
Growth yoy (%)	44%	85%	26%	18%	13%	11%	7%	6%	7%
OCC (%)	90.9%	91.9%	92.5%	92.1%	92.6%	93.2%	93.6%	92.9%	92.2%

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **บันทึกขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมใน 2Q24** CPNREIT มีรายงานการขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนรวม 792 ลบ. ใน 2Q24 จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของโครงการเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า เนื่องจากการต่อสัญญา
- **ประกาศจ่ายปันผลช่วงกลาง** CPNREIT ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 4 พ.ค. - 30 มี.ย. 67 แบ่งเป็นการจ่ายจากกำไรสุทธิในอัตรา 0.0399 บาท/หน่วย และจ่ายในรูปแบบของเงินสดในอัตรา 0.1283 บาท/หน่วย รวมทั้งหมด 0.1682 บาท/หน่วย โดย CPNREIT จะขึ้นเครื่องหมาย XD และ XN ในวันที่ 26 ส.ค. 67 สำหรับครึ่งปีแรกของ 2567 CPNREIT มีการจ่ายผลตอบแทนต่อหน่วยรวมกันแล้ว 0.53 บาท/หน่วย เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 0.51 บาท/หน่วย

EARNINGS REVISION

- ไม่มีการปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับคำแนะนำเป็นถือ จาก ชื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท** ราคาเป้าหมายปี 2024 อิงวิธี DCF โดยใช้ WACC ที่ 6.0% ด้านราคาหน่วยเรามอง upside จำกัด ระยะสั้นอาจถูกกดดันจาก NAV ที่ลดลง 8.6% YTD เหลือ 11.90 บาท/หน่วย หลังการเพิ่มทุนและต่อสัญญาเช่า แนะนำเพียง ถือ สำหรับอัตราจ่ายปันผลรวมการจ่ายลดทุนที่ระดับ 10% ต่อปี

RISK

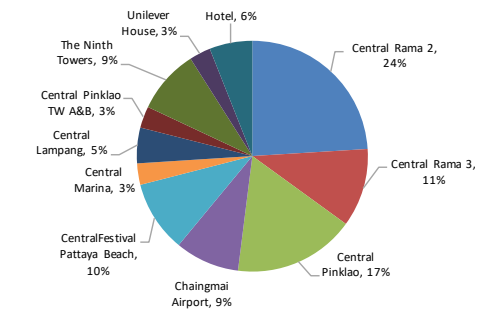
- 1) ผลการดำเนินงานที่ลดลงกว่าคาด 2) ความผันผวนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

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 (2Q24)



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 ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือการให้คำแนะนำการลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (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