

บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN)

Site Visit โครงการในภูเก็ต; แนวโน้มกำไรใน 2H24

เราได้เข้าเยี่ยมชมศูนย์การค้าและคอนโดมิเนียมของ CPN ที่ภูเก็ตเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว โดยภูเก็ตยังคงเป็นพื้นที่สำคัญสำหรับการเติบโตของการท่องเที่ยว, การใช้จ่ายของผู้บริโภค และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัย และ CPN อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะใช้ประโยชน์จากแนวโน้มนี้ เรายังคงเชื่อมั่นต่อแนวโน้มกำไรของ CPN ซึ่งได้รับแรงหนุนจากปัจจัยพื้นฐานและแผนกลยุทธ์ของธุรกิจที่แข็งแกร่ง คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย: 83.00 บาท

WHAT'S NEW

- **Site visit โครงการในจังหวัดภูเก็ต** เมื่อวันที่ 20 ก.ย. 24 เราได้เยี่ยมชมโครงการศูนย์การค้า และ คอนโดมิเนียมของ CPN ในจังหวัดภูเก็ต เพื่อรับรู้ข้อมูลและอัปเดตเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน โดยเฉพาะโครงการในพื้นที่ท่องเที่ยว
- **Central Phuket ประกอบด้วยอาคาร 2 อาคาร คือ Festival และ Floresta** ซึ่งเปิดให้บริการในปี 2004 และ 2018 ตามลำดับ โดยมีพื้นที่เช่าสุทธิรวมทั้งหมด 83,126 ตร.ม. คิดเป็น 5% ของพื้นที่เช่าสุทธิทั้งหมดของ CPN ศูนย์การค้าแห่งนี้มีจำนวนคนเข้าเฉลี่ย 80,000 คนต่อวัน และสูงสุดเป็น 150,000 คน ในช่วงไฮซีซั่น จากยอดขายทั้งหมด 65% มาจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ ในขณะที่ 35% มาจากผู้ซื้อภายในประเทศ โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติส่วนใหญ่มาจากรัสเซียและจีน เรามองว่า Central Phuket เป็น best practices สำหรับศูนย์การค้าระดับลักซ์วรีภายในแหล่งท่องเที่ยว แม้ว่าภูเก็ตจะยังคงประสบปัญหาหน้าท่วมจากฝนตกหนัก แต่คาดว่าศูนย์การค้าจะได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อย เนื่องจากตั้งอยู่ในพื้นที่นอกเขตพื้นที่เสี่ยงต่อน้ำท่วม
- นอกจากนี้เราได้เข้าเยี่ยมชมโครงการ Phyll Phuket ซึ่งเป็นโครงการคอนโดมิเนียมมูลค่า 1.5 พันลพ. ที่เปิดตัวเมื่อเดือน ธ.ค. 24 โครงการนี้ตั้งอยู่ในทำเลที่ดีบนเส้นทางหลักสู่ตัวเมืองภูเก็ต ทำให้สามารถเดินทางไปยังส่วนอื่นๆ ของเกาะได้อย่างสะดวก และอยู่ห่างจาก Central Phuket เพียง 300 เมตร โดยโครงการนี้ขายหมดแล้ว แสดงให้เห็นถึงความสำเร็จของกลยุทธ์การตลาดและการฝึกกำลังอย่างแข็งแกร่งภายในระบบนิเวศของกลุ่ม Central นอกจากนี้ CPN ยังได้เปิดตัวคอนโดมิเนียมอีกแห่งในภูเก็ตในเดือนนี้ ได้แก่ Escent Phuket เพื่อรองรับกับความต้องการที่เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าจะเริ่มโอนได้ในปี 2026
- โดยรวมแล้ว เราเห็นว่าภูเก็ตเป็นจังหวัดยุทธศาสตร์และเป็นจังหวัดปลายทางที่น่าสนใจ ซึ่งมีศักยภาพในการเติบโตที่แข็งแกร่งในด้านการท่องเที่ยว, การใช้จ่ายของผู้บริโภค และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัย รวมถึงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน โดย CPN อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะใช้ประโยชน์จากเทรนด์นี้ เราสังเกตเห็นว่าแบรนด์ระดับลักซ์วรีกำลังขยายพื้นที่เข้าไปใน Central Phuket นอกจากนี้ CPN ยังมีแผนที่จะเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ นอกเหนือจาก Phyll และ Escent ในอนาคต (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)	27.6	19.7	19.1	18.9	18.4
P/B (x)	3.6	3.2	3.0	2.8	2.6
EV/EBITDA (x)	23.2	18.1	17.7	17.4	16.9
Dividend yield (%)	1.7	2.7	2.6	2.6	2.7
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 (%)	17.6	22.6	22.2	21.2	20.6
Consensus net profit	-	-	16,427	17,598	18,761
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	0.90	0.86

Source: CPN, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt66.25
Target Price	Bt83.00
Upside	+25.3%

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.

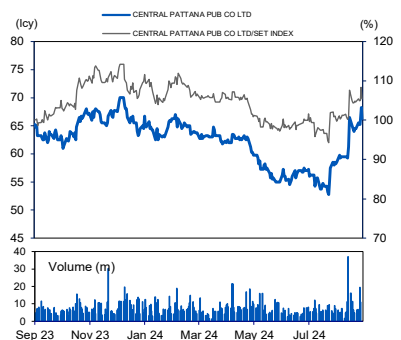
STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	CPN TB
Shares issued (m):	4,488.0
Market cap (Btm):	297,330.0
Market cap (US\$m):	9,029.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.3

Price Performance (%)

52-week high/low					Bt70.00/Bt52.50
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
13.7	20.5	3.9	-	(5.4)	
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)					20.79
FY24 Net Debt/Share (Bt)					16.67

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

CENTRAL PHUKET



Source: CPN

STOCK IMPACT

● **แนวโน้มกำไร** ใน 3Q24 คาดว่า CPN จะเห็นการเติบโตของกำไร yoy โดยได้รับแรงหนุนหลักๆ จากธุรกิจให้เช่าพื้นที่และการขยายโครงการ อย่างไรก็ตาม ในด้าน qoq กำไรอาจอ่อนตัวลงเนื่องจากปัจจัยฤดูกาล เช่น การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่มีแนวโน้มกลับสู่ภาวะปกติ และช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยว ในขณะที่เดียวกัน คาดว่ากำไรใน 4Q24 จะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ โดยเติบโต yoy และ qoq จะได้รับแรงหนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจให้เช่าและบริการ รวมถึงธุรกิจโรงแรมน่าจะได้รับประโยชน์จากช่วงไฮซีซั่น นอกจากนี้ การขยายโครงการ เช่น โรงแรมในระยะยง และโครงการ JV (Dusit Thani Bangkok) จะตัวผลักดันสำหรับกำไร 4Q24 เช่นกัน

EARNINGS REVISION/RISK

● ความเสี่ยง: ค่าสาธารณูปโภคที่สูงกว่าคาด

VALUATION/RECOMMENDATION

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

● คาดว่ากำไรใน 2H24 จะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับใน 1H24 โดยคาดว่ากำไรทั้งปีจะทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง เรายังคงชอบสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง, กลยุทธ์ทางธุรกิจ และแผนการขยายตัวของบริษัท ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่อง

SHARE PRICE CATALYST

● 1) ผลการดำเนินงานดีกว่าคาด โดยเฉพาะจากธุรกิจให้เช่าและบริการ 2) การประกาศโครงการใหม่ และ 3) ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5
SET ESG Rating: AA
<p>● Environmental</p> <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.
<p>● Social</p> <ul style="list-style-type: none"> - CPN prioritises community engagement and green spaces. It provides educational programmes, health campaigns, and support for underprivileged groups. CPN also creates parks and gardens to provide recreational areas for visitors.
<p>● Governance</p> <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.

Source: CPN, UOB Kay Hian

PHYLL PHUKET CONDO



Source: CPN, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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)
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 เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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



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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน