

บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN)

3Q24: ผลประกอบการตามคาด; คาดจบปี 2024 ด้วยการทำจุดสูงสุดใหม่

CPN ประกาศกำไรสุทธิที่ 4.1 พันลพ. ใน 3Q24 (ทรงตัว yoy, 19% qoq) โดยผลประกอบการออกมาตามที่เรคาดการณไว้ กำไรที่อ่อนตัวลงมาจากการโอนธุรกิจที่อยู่อาศัยที่ลดลง และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม CPN อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะจบปี 2024 ด้วยผลการดำเนินงานที่ทำให้จุดสูงสุดใหม่ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสำหรับปี 2024-25 ขึ้น 9% และ 15% ตามลำดับ ทั้งนี้เราชอบ CPN เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานที่ดี และ Valuation ที่ไม่แพง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย:

84.00 บาท

3Q24 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q23 | 2Q24 | 3Q24 | yoy % | qoq % | 9M23 | 9M24 | yoy % |
|----------------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|
| Sales and services | 11,918 | 12,876 | 12,243 | 2.7 | (4.9) | 32,764 | 36,824 | 12.4 |
| Operating EBIT | 4,401 | 4,959 | 4,964 | 12.8 | 0.1 | 11,746 | 14,321 | 21.9 |
| Equity income | 579 | 524 | 633 | 9.4 | 20.8 | 1,587 | 1,753 | 10.4 |
| Net profit | 4,162 | 4,556 | 4,126 | (0.9) | (9.4) | 11,085 | 12,836 | 15.8 |
| Percent | 3Q23 | 2Q24 | 3Q24 | yoy | qoq | 9M23 | 9M24 | yoy |
| Gross margin | 51.6 | 54.1 | 56.8 | 5.1 | 2.7 | 51.8 | 55.1 | 3.4 |
| SG&A to sales | 14.3 | 14.8 | 16.2 | 1.9 | 1.3 | 6.7 | 7.3 | 0.5 |
| EBIT margin | 36.9 | 38.5 | 40.5 | 3.6 | 2.0 | 35.8 | 38.9 | 3.0 |
| Net margin | 34.9 | 35.4 | 33.7 | (1.2) | (1.7) | 33.8 | 34.9 | 1.0 |

Source: CPN, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการตามคาด CPN รายงานกำไรสุทธิที่ 4.13 พันลพ. (ทรงตัว yoy และ -9% qoq) โดยผลประกอบการออกมาตามที่เรคาดการณไว้ หากไม่รวมผลกระทบทางบัญชี ผลการดำเนินงานหลักจะอยู่ที่ 3.9 พันลพ. (+2% yoy และ -7% qoq) แม้รายได้จากธุรกิจให้เช่าและโรงแรมจะเพิ่มขึ้น yoy, แต่การโอนคอนโดปรับตัวลดลง และมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (340 ลพ.) ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการดำเนินงานในต่างประเทศ ส่งผลให้รายได้รวมลดลง ทั้งนี้กำไรใน 9M24 อยู่ที่ 1.28 หมื่นลพ. (+16%yoy) คิดเป็น 75% ของที่เรคาดการณไว้ทั้งปี (หลังปรับประมาณการ)
- รายได้ธุรกิจให้เช่าและบริการเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 1.03 หมื่นลพ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 10% yoy และ 3% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากห้างสรรพสินค้าเปิดใหม่ ได้แก่ Central Westville, Central Nakhon Sawan และ Central Nakhon Pathom รวมถึงยอดขายของผู้เช่าที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่รายได้ธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้น 23% yoy และ 4% qoq โดยมี occupancy rate รวมเพิ่มขึ้นเป็น 71% (3Q23: 67%, 2Q24: 67%) และโรงแรมแห่งใหม่ (Hilton Garden Inn) ในขณะเดียวกัน รายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยลดลงอย่างมีนัยสำคัญถึง 49% yoy และ 49% qoq เนื่องจากการโอนโครงการคอนโดมีเนียมลดลงตามการปิดโครงการ อัตราการไ้เช่าปรับตัวดีขึ้นเป็น 57% จาก 54% ใน 2Q24 และ 52% ใน 3Q23 เนื่องจากการจัดการต้นทุนและราคาไฟฟ้าที่ถูกลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 35,575 | 45,613 | 50,073 | 52,349 | 53,641 |
| EBITDA | 19,473 | 24,924 | 28,181 | 29,851 | 31,184 |
| Operating profit | 10,923 | 16,379 | 19,029 | 20,042 | 20,618 |
| Net profit (rep./act.) | 10,760 | 15,062 | 17,006 | 18,097 | 18,563 |
| Net profit (adj.) | 10,760 | 15,062 | 17,006 | 18,097 | 18,563 |
| EPS (Bt) | 2.4 | 3.4 | 3.8 | 4.0 | 4.1 |
| PE (x) | 25.0 | 17.9 | 15.8 | 14.9 | 14.5 |
| P/B (x) | 3.3 | 2.9 | 2.7 | 2.4 | 2.2 |
| EV/EBITDA (x) | 17.9 | 14.0 | 12.4 | 11.7 | 11.2 |
| Dividend yield (%) | 1.9 | 3.0 | 3.2 | 3.4 | 3.4 |
| Net margin (%) | 30.2 | 33.0 | 34.0 | 34.6 | 34.6 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 90.4 | 77.7 | 70.8 | 63.6 | 61.2 |
| Interest cover (x) | 8.8 | 9.5 | 7.4 | 8.0 | 7.9 |
| ROE (%) | 13.9 | 17.3 | 17.6 | 17.1 | 16.1 |
| Consensus net profit | - | - | 16,350 | 17,735 | 18,344 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.04 | 1.02 | 1.01 |

Source: CPN, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt60.00 |
| Target Price | Bt84.00 |
| Upside | +40.0% |

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.

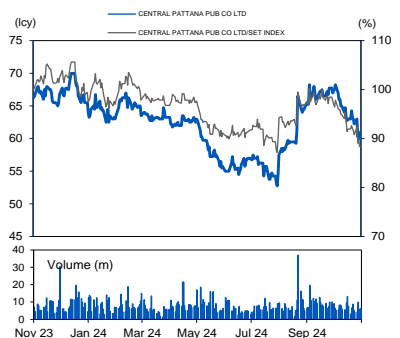
STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector | Real Estate |
| Bloomberg ticker: | CPN TB |
| Shares issued (m): | 4,488.0 |
| Market cap (Btm): | 269,280.0 |
| Market cap (US\$m): | 7,704.7 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 15.3 |

Price Performance (%)

| 52-week high/low | | | | | Bt70.00/Bt52.50 |
|--|------|-------|-------|--------|-----------------|
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD | |
| (11.4) | 13.7 | (4.4) | (8.7) | (14.3) | |
| 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) | | | | | 22.46 |
| FY24 Net Debt/Share (Bt) | | | | | 15.90 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Results

Friday, 15 November 2024

- **คาดการณ์ใน 4Q24 ปรับตัวดีขึ้น yoy แต่ยังทรงตัว qoq** เราคาดว่าใน 4Q24 จะเติบโต yoy โดยได้รับแรงหนุนหลักๆ จากรายได้จากธุรกิจให้เช่าและโรงแรมที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยว และโครงการใหม่ที่เปิดตัวไปก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ในด้าน qoq กำไรน่าจะยังคงทรงตัว เนื่องจาก SG&A expenses ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อกำไร ในขณะที่เดียวกัน เราคาดว่า CPN อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะปิดปี 2024 ด้วยกำไรสุทธิที่ทำจุดสูงสุดใหม่

EARNINGS REVISION

| Year to 31 Dec (Btm) | 2024F | | | 2025F | | |
|----------------------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| | New | Old | Chg. | New | Old | Chg. |
| Revenue | 50,073 | 47,106 | 6.3% | 52,349 | 47,773 | 9.6% |
| Operating profit | 19,029 | 16,491 | 15.4% | 20,042 | 16,535 | 21.2% |
| EBITDA | 28,181 | 25,586 | 10.1% | 29,851 | 26,221 | 13.8% |
| Equity Income | 2,340 | 2,233 | 4.8% | 2,410 | 2,345 | 2.8% |
| Net profit | 17,006 | 15,594 | 9.1% | 18,097 | 15,752 | 14.9% |

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2024-25 ขึ้น 9% และ 15% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงอัตรากำไรขั้นต้น และรายได้ที่ต่ำกว่าคาด
- ความเสี่ยง: 1) การโอนธุรกิจที่อยู่อาศัยต่ำกว่าคาด และ 2) utility cost สูงกว่าคาด

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 84.00 บาท** อิงวิธี SOTP เราปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงสิ้นปี 2025 โดยเราประเมินมูลค่าธุรกิจหลักของ CPN ที่ 84.60 บาทต่อหุ้น อิงวิธี DCF บนสมมติฐาน WACC ที่ 7.3%, โดยคิดลดกระแสเงินสดถึงปี 2024 เราประเมินมูลค่าธุรกิจที่อยู่อาศัยที่ 1.40 บาทต่อหุ้น บนสมมติฐาน 7x 2024F PE
- เราคาดว่าเราจะทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งในปี 2024 เรามั่นใจในสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง, กลยุทธ์ทางธุรกิจ และแผนการขยาย Central Krabi และ Central Park ในปี 2025 ของบริษัท รวมถึงโครงการเพิ่มเติมที่ยังไม่ได้ประกาศ ซึ่งเราเชื่อว่าจะสนับสนุนให้รายได้ของ CPN เติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2025 นอกจากนี้ บริษัทยังซื้อขายที่ Valuation ไม่แพงหรือต่ำกว่า -1 SD forward PE

SHARE PRICE CATALYST

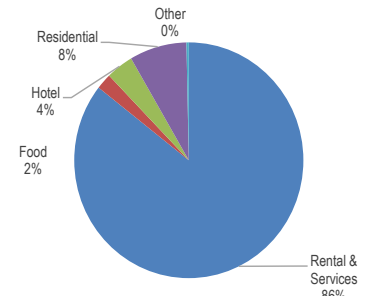
- 1) ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะจากกลุ่มธุรกิจให้เช่าและบริการ, 2) การประกาศโครงการ Mixed-Use ใหม่ และ 3) ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น

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. It provides educational programmes, health campaigns, and support for underprivileged groups. CPN also creates parks and gardens to 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. |

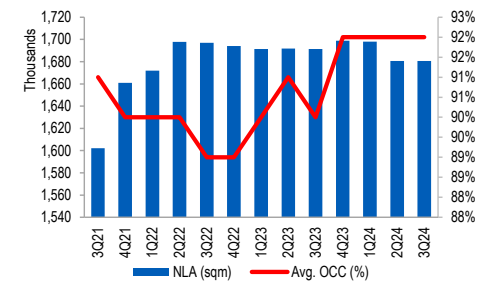
Source: CPN, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION (3Q24)



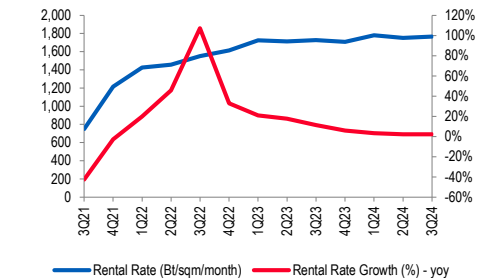
Source: CPN, UOB Kay Hian

QUARTERLY NLA AND OCC



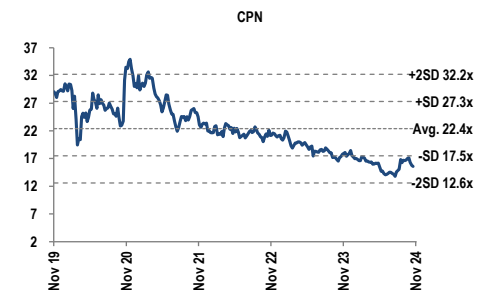
Source: CPN, UOB Kay Hian

QUARTERLY EFFECTIVE RENTAL RATE



Source: CPN, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดงที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 15 November 2024

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Net turnover | 45,613 | 50,073 | 52,349 | 53,641 |
| EBITDA | 24,924 | 28,181 | 29,851 | 31,184 |
| Deprec. & amort. | 8,546 | 9,153 | 9,809 | 10,566 |
| EBIT | 16,379 | 19,029 | 20,042 | 20,618 |
| Total other non-operating income | 2,794 | 3,473 | 3,575 | 3,682 |
| Associate contributions | 2,133 | 2,340 | 2,410 | 2,482 |
| Net interest income/(expense) | (2,613) | (3,787) | (3,733) | (3,925) |
| Pre-tax profit | 18,693 | 21,055 | 22,294 | 22,858 |
| Tax | (3,461) | (3,830) | (3,977) | (4,075) |
| Minorities | (171) | (219) | (220) | (220) |
| Net profit | 15,062 | 17,006 | 18,097 | 18,563 |
| Net profit (adj.) | 15,062 | 17,006 | 18,097 | 18,563 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Operating | 24,691 | 25,318 | 27,928 | 28,863 |
| Pre-tax profit | 18,693 | 21,055 | 22,294 | 22,858 |
| Tax | (3,461) | (3,830) | (3,977) | (4,075) |
| Deprec. & amort. | 8,546 | 9,153 | 9,809 | 10,566 |
| Working capital changes | (414) | (1,600) | (336) | (438) |
| Non-cash items | 1,326 | 540 | 138 | (48) |
| Other operating cashflows | 2,133 | 2,340 | 2,410 | 2,482 |
| Investing | (18,472) | (16,501) | (18,310) | (23,006) |
| Capex (growth) | (11,636) | (18,487) | (20,107) | (24,597) |
| Investments | 47,079 | 48,015 | 48,979 | 49,972 |
| Others | (53,915) | (46,029) | (47,181) | (48,381) |
| Financing | (7,281) | (7,474) | (8,503) | (5,049) |
| Dividend payments | (5,182) | (8,078) | (8,503) | (9,049) |
| Proceeds from borrowings | (2,984) | 1,000 | 0 | 4,000 |
| Others/interest paid | 885 | (396) | 0 | 0 |
| Net cash inflow (outflow) | (1,061) | 1,343 | 1,115 | 808 |
| Beginning cash & cash equivalent | 6,121 | 5,059 | 6,402 | 7,517 |
| Ending cash & cash equivalent | 5,059 | 6,402 | 7,517 | 8,326 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets | 177,088 | 186,423 | 196,721 | 210,752 |
| Other LT assets | 77,238 | 81,123 | 83,591 | 85,439 |
| Cash/ST investment | 5,059 | 6,402 | 7,517 | 8,326 |
| Other current assets | 20,487 | 22,306 | 23,045 | 23,711 |
| Total assets | 279,873 | 296,254 | 310,874 | 328,228 |
| ST debt | 36,999 | 31,499 | 35,099 | 32,999 |
| Other current liabilities | 16,869 | 17,629 | 18,169 | 18,349 |
| LT debt | 39,762 | 46,262 | 42,662 | 48,762 |
| Other LT liabilities | 85,661 | 91,532 | 95,798 | 99,236 |
| Shareholders' equity | 92,273 | 100,805 | 110,399 | 119,914 |
| Minority interest | 8,309 | 8,527 | 8,747 | 8,967 |
| Total liabilities & equity | 279,873 | 296,254 | 310,874 | 328,228 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 54.6 | 56.3 | 57.0 | 58.1 |
| Pre-tax margin | 41.0 | 42.0 | 42.6 | 42.6 |
| Net margin | 33.0 | 34.0 | 34.6 | 34.6 |
| ROA | 5.5 | 5.9 | 6.0 | 5.8 |
| ROE | 17.3 | 17.6 | 17.1 | 16.1 |
| Growth | | | | |
| Turnover | 28.2 | 9.8 | 4.5 | 2.5 |
| EBITDA | 28.0 | 13.1 | 5.9 | 4.5 |
| Pre-tax profit | 39.9 | 12.6 | 5.9 | 2.5 |
| Net profit | 40.0 | 12.9 | 6.4 | 2.6 |
| Net profit (adj.) | 40.0 | 12.9 | 6.4 | 2.6 |
| EPS | 40.0 | 12.9 | 6.4 | 2.6 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 43.3 | 41.6 | 39.5 | 38.8 |
| Debt to equity | 83.2 | 77.1 | 70.4 | 68.2 |
| Net debt/(cash) to equity | 77.7 | 70.8 | 63.6 | 61.2 |
| Interest cover (x) | 9.5 | 7.4 | 8.0 | 7.9 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดง่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV | ABM | ACE | ACG | ADVANC | AE | AF | AGE | AH | AIT | AJ | AKP |
| AKR | ALLA | ALT | AMA | AMARIN | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT | AP | ASIMAR | ASK |
| ASP | ASW | AURA | AWC | B | BAFS | BAM | BANPU | BAY | BBGI | BBL | BCH |
| BCP | BCPG | BDMS | BEC | BEM | BEYOND | BGC | BGRIM | BJC | BKIH | BLA | BPP |
| BR | BRI | BRR | BSRC | BTG | BTS | BTW | BWG | CBG | CENTEL | CFRESH | CHASE |
| CHEWA | CHOW | CIMBT | CIVIL | CK | CKP | CNT | COLOR | COM7 | CPALL | CPAXT | CPF |
| CPL | CPN | CPW | CRC | CRD | CREDIT | CSC | CV | DCC | DDD | DELTA | DEMCO |
| DITTO | DMT | DOHOME | DRT | DUSIT | EASTW | ECF | ECL | EGCO | EPG | ERW | ETC |
| ETE | FLOYD | FN | FPI | FPT | FVC | GABLE | GC | GCAP | GFC | GFPT | GGC |
| GLAND | GLOBAL | GPSC | GRAMMY | GULF | GUNKUL | HANA | HARN | HENG | HMPRO | HPT | HTC |
| ICC | ICHI | III | ILINK | ILM | IND | INET | INSET | INTUCH | IP | IRC | IRPC |
| IT | ITC | ITEL | ITTHI | IVL | JAS | JTS | K | KBANK | KCC | KCE | KCG |
| KEX | KKP | KSL | KTB | KTC | KTMS | KUMWEL | LALIN | LANNA | LH | LHFG | LIT |
| LOXLEY | LPN | LRH | LST | M | MAJOR | MALEE | MBK | MC | M-CHAI | MCOT | MFC |
| MFEC | MINT | MODERN | MONO | MOONG | MOSHI | MSC | MST | MTC | MTI | MVP | NCH |
| NER | NKI | NOBLE | NRF | NSL | NTSC | NVD | NWR | NYT | OCC | OR | ORI |
| OSP | PAP | PB | PCC | PCSGH | PDJ | PEER | PG | PHOL | PIMO | PLANB | PLAT |
| PLUS | PM | PORT | PPP | PPS | PR9 | PRG | PRIME | PRM | PRTR | PSH | PSL |
| PTT | PTTEP | PTTGC | Q-CON | QH | QTC | RATCH | RBF | RPC | RPH | RS | RT |
| RWI | S | S&J | SA | SAAM | SABINA | SAK | SAMART | SAMTEL | SAT | SAV | SAWAD |
| SC | SCAP | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGD | SCGP | SCM | SCN | SDC | SEAFCO |
| SEAOIL | SELIC | SENA | SENX | SGC | SGF | SGP | SHR | SICT | SIRI | SIS | SITHAI |
| SJWD | SKE | SKR | SM | SMPC | SNC | SNNP | SNP | SO | SONIC | SPALI | SPC |
| SPI | SPRC | SR | SSC | SSF | SSP | SSSC | STA | STECON | STGT | STI | SUC |
| SUN | SUTHA | SVI | SYMC | SYNEX | SYNTEC | TASCO | TBN | TCAP | TCMC | TEAMG | TEGH |
| TFG | TFMAMA | TGE | TGH | THANA | THANI | THCOM | THG | THIP | THRE | THREL | TIPH |
| TISCO | TK | TKS | TKT | TLI | TM | TMILL | TMT | TNDT | TNITY | TNL | TOA |
| TOG | TOP | TPAC | TPBI | TPIPL | TPIPP | TPS | TQM | TQR | TRP | TRUBB | TRUE |
| TRV | TSC | TSTE | TSTH | TTA | TTB | TTCL | TTW | TU | TVDH | TVO | TVT |
| TWPC | UAC | UBE | UBIS | UKEM | UPF | UPOIC | UV | VARO | VGI | VIH | WACOAL |
| WGE | WHA | WHAUP | WICE | WINMED | WINNER | ZEN | | | | | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|
| AAI | ADB | AEONTS | AHC | AIRA | APCO | APCS | APURE | ARIP | ARROW | ASIAN | ATP30 |
| AUCT | AYUD | BA | BBIK | BC | BE8 | BH | BIZ | BOL | BSBM | BTC | CH |
| CI | CIG | CM | COCOCO | COMAN | CPI | CSS | DTCENT | EVER | FE | FORTH | FSMART |
| FSX | FTI | GEL | GIFT | GPI | HUMAN | IFS | INSURE | JCK | JDF | JMART | KGI |
| KJL | KTIS | KUN | L&E | LHK | MATCH | MBAX | MEGA | METCO | MICRO | NC | NCAP |
| NCL | NDR | ONEE | PATO | PDG | PJW | POLY | PQS | PREB | PROUD | PSG | PSP |
| PSTC | PT | PTECH | PYLON | QLT | RABBIT | RCL | SAPPE | SECURE | SFLEX | SFT | SINO |
| SMT | SPCG | SPVI | STANLY | STPI | SUPER | SUSCO | SVOA | SVT | TACC | TAE | TCC |
| TEKA | TFM | TITLE | TKN | TMD | TNR | TPA | TPCH | TPCS | TPLAS | TPOLY | TRT |
| TURTLE | TVH | UBA | UP | UREKA | VCOM | VIBHA | VRANDA | WARRIX | WIN | WP | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| A5 | ADD | AIE | ALUCON | AMC | AMR | ARIN | ASEFA | ASIA | ASN | BIG | BIOTEC |
| BIS | BJCHI | BLC | BVG | CEN | CGH | CHARAN | CHAYO | CHIC | CHOTI | CITY | CMC |
| CPANEL | CSP | DEXON | DOD | DPAINT | DV8 | EASON | EE | EFORL | EKH | ESTAR | ETL |
| FNS | GBX | GENCO | GTB | GYT | ICN | IIG | IMH | IRCP | J | JCKH | JMT |
| JPARK | JR | JSP | JUBILE | KBS | KCAR | KIAT | KISS | KK | KWC | LDC | LEO |
| MCA | META | MGC | MITSIB | MK | NAM | NOVA | NTV | NV | OGC | PACO | PANEL |
| PHG | PIN | PRAPAT | PRI | PRIN | PROEN | PROS | PTC | READY | ROCTEC | SABUY | SALEE |
| SAMCO | SANKO | SCI | SE | SE-ED | SINGER | SISB | SKN | SKY | SMD | SMIT | SORKON |
| SPG | SST | STC | STOWER | STP | SVR | SWC | TAKUNI | TC | TFI | TMC | TMI |
| TNP | TOPP | TRU | UEC | UOBKH | VL | WAVE | WFX | WIJK | XO | XPG | YUASA |
| ZAA | | | | | | | | | | | |

| 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

| | | | | | | | | | | | |
|--------|------|-------|-------|--------|--------|-------|------|-----|-------|-------|--------|
| ADVANC | AJ | AMATA | BANPU | BAY | BCP | BGRIM | BKIH | 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 | FPI | FPT |
| GLOBAL | GPSC | GULF | GUNKUL | HANA | HMPRO | HTC | INTUCH | IRPC | IVL | MAJOR | MC |
| MFEC | MINT | NOBLE | NVD | ORI | OSP | PB | PLANB | PPS | 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

| | | | | | | | | | | | |
|-------|--------|------|--------|-----|------|--------|--------|------|-------|--------|-------|
| ADB | AH | AOT | ASW | AWC | CBG | CENTEL | CFRESH | CK | COLOR | COM7 | DEMCO |
| DMT | ERW | HENG | ICHI | IRC | ITEL | KUMWEL | LH | MEGA | MOONG | MSC | MTC |
| NDR | NER | NRF | NYT | PAP | PEER | PHOL | PJW | PM | PPP | PSL | QTC |
| S | SAK | SCG | SELIC | SHR | SICT | SITHAI | SNC | SNP | SPI | STECON | SUTHA |
| SYNEX | SYNTEC | TCAP | TFG | TGH | THIP | THREL | TKS | TOA | TOG | TSC | TSTH |
| TTCL | TWPC | UBE | WACOAL | | | | | | | | |

BBB

| | | | | | | | | | | | |
|------|-------|-------|-----|------|-------|-------|------|-------|------|-----|------|
| AGE | ARROW | BA | CSC | GCAP | GFPT | III | ILM | JTS | KEX | KKP | KSL |
| LHFG | LIT | PCSGH | PSH | RBF | SAPPE | SAWAD | SSSC | THANA | TPCS | TQM | TVDH |
| UPF | | | | | | | | | | | |

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | | | |
|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2S | AAI | ADB | ADVANC | AE | AF | AH | AI | AIE | AIRA | AJ | AKP |
| AMA | AMANAHAH | AMATA | AMATAV | AP | APCS | AS | ASIAN | ASK | ASP | ASW | AWC |
| AYUD | B | BAFS | BAM | BANPU | BAY | BBGI | BBL | BCH | BCP | BCPG | BE8 |
| BEC | BEYOND | BGC | BGRIM | BLA | BPP | BRI | BRR | BSBM | BTG | BTS | BWG |
| CAZ | CBG | CEN | CENTEL | CFRESH | CGH | CHEWA | CHOTI | CHOW | CI | CIG | CIMBT |
| CM | CMC | COM7 | CPALL | CPAXT | CPF | CPI | CPL | CPN | CPW | CRC | CSC |
| CV | DCC | DELTA | DEMCO | DIMET | DMT | DOHOME | DRT | DUSIT | EASTW | ECF | EGCO |
| EP | EPG | ERW | ETC | ETE | FNS | FPI | FPT | FSMART | FSX | FTE | GBX |
| GC | GCAP | GEL | GFPT | GGC | GJS | GLOBAL | GPI | GPSC | GSTEEL | GULF | GUNKUL |
| HANA | HARN | HEALTH | HENG | HMPRO | HTC | ICC | ICHI | IFS | III | ILINK | ILM |
| INET | INOX | INSURE | INTUCH | IRPC | ITEL | IVL | JAS | JR | JTS | KASET | KBANK |
| KCAR | KCC | KCE | KGEN | KGI | KKP | KSL | KTB | KTC | L&E | LANNA | LH |
| LHFG | LHK | LPN | LRH | M | MAJOR | MALEE | MATCH | MBAX | MBK | MC | MCOT |
| MEGA | MENA | META | MFC | MFEC | MILL | MALIN | MODERN | MONO | MOONG | MSC | MTC |
| MTI | NATION | NCAP | NEP | NER | NKI | NOBLE | NRF | OCC | OGC | OR | ORI |
| OSP | PAP | PATO | PB | PCSGH | PDG | PDJ | PG | PHOL | PIMO | PK | PL |
| PLANB | PLANET | PLAT | PM | PPP | PPPM | PPS | PR9 | PREB | PRG | PRINC | PRM |
| PROS | PRTR | PSH | PSL | PSTC | PT | PTECH | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON |
| Q-CON | QH | QLT | QTC | RABBIT | RATCH | RBF | RML | RS | RS | S&J | SA |
| SAAM | SABINA | SAK | SAPPE | SAT | SC | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGP | SCM |
| SCN | SEAOIL | SE-ED | SELIC | SENA | SENX | SFLEX | SGC | SGP | SIRI | SIS | SITHAI |
| SKR | SM | SMIT | SMPC | SNC | SNP | SORKON | SPACK | SPALI | SPC | SPI | SPRC |
| SRICHA | SSF | SSP | SSSC | SST | STA | STGT | STOWER | SUSCO | SVI | SVOA | SVT |
| SYMC | SYNTEC | TAE | TAKUNI | TASCO | TCAP | TEGH | TFG | TFI | TFMAMA | TGE | TGH |
| THANI | THCOM | THIP | THRE | THREL | TIDLOR | TIPCO | TIPH | TISCO | TKN | TKS | TKT |
| TMD | TMILL | TMT | TNITY | TNL | TNP | TNR | TOG | TOP | TOPP | TPA | TPCS |
| TPLAS | TRT | TRU | TRUE | TSC | TSI | TSTE | TSTH | TTB | TTCL | TU | TURTLE |
| TVDH | TVO | TWPC | UBIS | UEC | UKEM | UPF | UV | VCOM | VGI | VIBHA | VIH |
| WACOAL | WHA | WHAUP | WICE | WIIC | WPH | XO | YUASA | ZEN | | | |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองโดยบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน