

### บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา (CENTEL)

#### ไตรมาส 3/59: กำไรสุทธินำประทับใจ

CENTEL รายงานกำไรจากการดำเนินงานหลักในไตรมาส 3/59 ที่ 355 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 21% yoy และคงที่ qoq) ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 6% เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ต่ำกว่าคาด สำหรับในไตรมาส 3/59 ธุรกิจโรงแรมทำผลงานได้ดีจากอัตราการเข้าพักที่สูงถึง 83.2% (ไตรมาส 3/58 อยู่ที่ 79.7%) ขณะที่ธุรกิจร้านอาหารก็ทำผลงานได้ดี TSSG ที่โตขึ้น 5.5% yoy เรามองว่าอุตสาหกรรมยังมีแนวโน้มที่สดใสในระยะยาว คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 47.50 บาท

#### 3Q16 Results

Year to 31 Dec (Btm)	3Q16	2Q16	3Q15	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Revenue from hotel business	2,065	1,959	1,940	5.4	6.5
Revenue from food business	2,604	2,840	2,468	-8.3	5.5
<b>Total revenue</b>	<b>4,670</b>	<b>4,800</b>	<b>4,408</b>	<b>-2.7</b>	<b>5.9</b>
Gross profit from hotel business	656	595	571	10.1	14.9
Gross profit from food business	1,202	1,342	1,125	-10.5	6.8
<b>Total gross profit</b>	<b>1,857</b>	<b>1,937</b>	<b>1,696</b>	<b>-4.1</b>	<b>9.5</b>
EBITDA	932	982	859	-5.0	8.5
Net profit	322	354	294	-9.0	9.7
Core profit	355	354	294	0.3	20.9
Core EPS (Bt)	0.26	0.26	0.22	0.3	20.9

Ratio (%)				qoq ppt chg	yoy ppt chg
Gross margin	39.8	40.4	38.5	-0.6	1.3
SG&A % of total revenue	30.6	31.5	31.4	-0.9	-0.7
EBITDA margin	20.0	20.5	19.5	-0.5	0.5

Source: CENTEL UOB Kay Hian

#### ผลประกอบการ

- กำไรหลักในไตรมาส 3/59 โตขึ้น 21% yoy CENTEL รายงานกำไรหลักในไตรมาส 3/59 ที่ 355 ล้านบาท (+21% yoy และคงที่ qoq) ซึ่งดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้จากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ต่ำกว่าคาด ปัจจัยหนุนหลักที่ทำให้กำไรหลักขยายตัวขึ้น yoy มาจาก 1) ผลการดำเนินงานของโรงแรมในกรุงเทพฯ และมัลดีฟ และ 2) TSSG ของธุรกิจร้านอาหารที่ขยายตัวขึ้นต่อเนื่องที่ 5.5% yoy ทั้งนี้กำไรหลักในช่วง 9M59 คิดเป็น 77% ของประมาณการรวมทั้งปีของเรา

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	17,992	18,937	19,983	21,475	24,793
EBITDA	4,063	4,741	4,649	5,027	5,444
Operating profit	2,049	2,648	2,839	3,101	3,330
Net profit (rep./act.)	1,188	1,676	1,916	2,158	2,347
Net profit (adj.)	1,144	1,778	1,916	2,158	2,347
EPS (Bt)	0.8	1.3	1.4	1.6	1.7
PE (x)	43.7	28.1	26.1	23.1	21.3
P/B (x)	6.2	5.4	4.1	3.8	3.4
EV/EBITDA (x)	13.8	11.9	12.1	11.2	10.3
Dividend yield (%)	1.1	1.1	1.7	2.0	2.1
Net margin (%)	6.6	8.8	9.6	10.0	9.5
Net debt/(cash) to equity (%)	118.6	89.1	45.4	37.1	27.6
Interest cover (x)	8.9	12.5	14.8	19.4	22.8
ROE (%)	15.3	19.3	18.0	17.0	16.9
Consensus net profit	-	-	1,933	2,163	2,407
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	1.00	0.98

Source: Central Plaza Hotel, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้จัดทำภายใต้การดูแลของ UOB Kay Hian และอาจเป็นเพียงความคิดเห็นเบื้องต้นเกี่ยวกับความเสี่ยง ความถูกต้อง และความสมบูรณ์ของข้อมูลเท่านั้น โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบีเคย์ เอชไอเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปิดเผยและแสดงความเห็นหรือประเมินการดำเนินงานของบริษัทภายใต้การดำเนินงาน โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่ได้ถูกประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการพยากรณ์หลักทรัพย์ หรือการคาดการณ์ใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### ชื่อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	37.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	47.50 บาท
Upside	+28.4%

#### รายละเอียดบริษัท

ผู้ประกอบการโรงแรมทั้งในประเทศและต่างประเทศชั้นนำของประเทศไทย และยังดำเนินธุรกิจ QSR ในประเทศ CENTEL เป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มบริษัทในเครือ Central

#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	CENTEL TB
Shares issued (m):	1,350.0
Market cap (Btm):	49,950.0
Market cap (US\$m):	1,409.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.3

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt47.75/Bt36.50				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
4.5	14.0	4.5	9.8	15.9	

#### Major Shareholders

	%
Chirathivat Family	64.0
Local Investors	26.0
Foreign Investors	10.0
FY16 NAV/Share (Bt)	8.95
FY16 Net Debt/Share (Bt)	4.06

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

ณภัทร วรจรรยาวงศ์

02-659-8033

napat@uobkayhian.co.th

- **รายได้โรงแรมโตขึ้น 6% yoy** รายได้โรงแรมและการบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องอยู่ที่ 2,070 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 (+6% yoy) หนุนจากผลการดำเนินงานของโรงแรมในกรุงเทพฯ และมัลดีฟ ด้าน RevPar รวมเติบโตขึ้น 6.3% yoy ในไตรมาส 3/59 จาก 1) อัตราการเข้าพักที่สูงขึ้นอยู่ที่ 83.2% (ไตรมาส 3/58 อยู่ที่ 79.7%) และ 2) ARR ที่เพิ่มขึ้น 1.9% ในส่วนของ RevPar ของโรงแรมในกรุงเทพฯ และมัลดีฟขยายตัวขึ้น 3.3% yoy และ 15.1% yoy ตามลำดับในไตรมาส 3/59 โดยสาเหตุหลักที่ทำให้ RevPar ของโรงแรมที่มัลดีฟเติบโตขึ้นอย่างมากมาจากการที่โรงแรม Centara Grand Maldive กลับมาให้บริการเต็มรูปแบบหลังปิดปรับปรุงไประหว่างเดือน เม.ย.-ส.ค. 59 ขณะที่ผลประกอบการโดยรวมของโรงแรมในต่างจังหวัดยังถูกกดดันจาก 1) เหตุระเบิดที่ภาคใต้ในเดือน ส.ค.59 และ 2) การปรับปรุงโรงแรม Centara Grand Mirage พัทยาในเดือน ก.ย. 59
- **ธุรกิจร้านอาหารขยายตัวขึ้นต่อเนื่องจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น 3% yoy** TSS ของธุรกิจร้านอาหารขยายตัวขึ้น 5.5% yoy ในไตรมาส 3/59 ด้วยปัจจัยหนุนหลักจาก 1) SSS ที่โตขึ้น 0.1% yoy และ 2) จำนวนสาขารวมที่อยู่ 806 สาขา (+3% yoy) ในกลุ่มแบรนด์ร้านอาหารที่มีขนาดใหญ่ที่สุดทั้ง 4 แบรินด์ มีเพียง SSS ของแบรนด์ KFC และ Ottoboy ที่เพิ่มขึ้น 1.8% ขณะที่ SSS ของแบรนด์ Auntie Anne และ Mister Donut ได้รับผลกระทบจากการบริโภคในประเทศที่อ่อนตัวลง
- **EBITDA margin อยู่ที่ 20%** EBITDA margin ในไตรมาส 3/59 เพิ่มขึ้น 50bp yoy อยู่ที่ 20% หนุนจากสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่ลดลง (-80bp yoy) และ gross profit margin ที่เพิ่มขึ้น 130bp yoy อยู่ที่ 39.8% จากความประหยัดต่อขนาดที่มากขึ้นประกอบกับรายได้ที่มากขึ้นจากทั้งธุรกิจร้านอาหารและโรงแรม

### ผลกระทบในอนาคต

- **คาดการณ์ประกอบการในปี 59** โดตามเป้าหมายทั้งปีที่คาดไว้ แม้ประเทศไทยกำลังอยู่ในช่วงไว้อาลัยในขณะนี้ แต่ผู้บริหารคาดว่า RevPar ของ CENTEL จะโตขึ้น 5% yoy ในไตรมาส 4/59 และยังคงเป้าการเติบโตของ RevPar รวมในปี 59 ไว้ที่ 4-5% yoy ซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการในขณะนี้ของเรา เราคงมุมมองเดิมที่คาดว่าบริษัท จะได้รับผลกระทบแค่เล็กน้อยจากช่วงไว้อาลัย ขณะที่แผนระยะยาวของบริษัท ทั้งสำหรับธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารยังสดใส

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี

### คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** แม้เราคาดว่าผลประกอบการของ CENTEL จะได้รับผลกระทบในระยะสั้นระหว่างช่วงไว้อาลัยแต่จะส่งผลกระทบแค่เล็กน้อยกับกำไรสุทธิของบริษัท จากพอร์ตรายได้ที่มีการกระจายความเสี่ยงที่ดีของบริษัท นอกจากนี้ ราคาหุ้นยังมี upside จาก 1) การเข้าซื้อกิจการแบรนด์อาหารในประเทศ 1 แห่งและ 2) แผนการลงทุนโรงแรมใหม่ที่ดูไป ราคาหุ้น CENTEL ในขณะนี้ซื้อขายด้วย 2017F EV/EBITDA ที่ 11 เท่า คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 47.50 บาทอิงด้วยวิธี DCF (WACC ที่ 8.1% และ terminal growth ที่ 3.0%)

### DCF ASSUMPTION

#### Key assumptions

Long-term D/E	50%
Beta	0.9
WACC	8.1%
Terminal growth	3.0%

#### Valuation

Enterprise value	70,564.9
Less: Net debt	5,478.5
Less: MI	915.4
<b>Equity value</b>	<b>64,171.0</b>
No. of shares (mn)	1,350
Target price (Bt)	47.5

Source: UOB Kay Hian

### เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

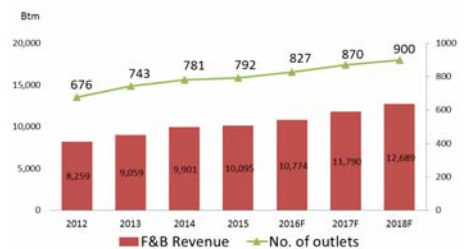
- จำนวนนักท่องเที่ยวที่มากขึ้น
- ดีล M&A กับแบรนด์อาหารในประเทศ

### NUMBER OF HOTELS



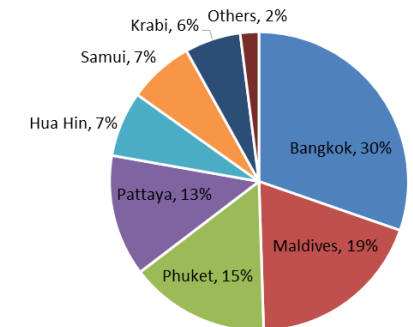
Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### F&B REVENUE AND OUTLET EXPANSION



Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### HOTEL REVENUE CONTRIBUTION BY REGION



Source: CENTEL, UOB Kay Hian

### HOTEL OPERATING STATS

	3Q16	3Q15	yoy ppt chg
<b>Occupancy (%)</b>			
Bangkok	84.6	80.1	4.5
Upcountry	81.7	79.9	1.8
Maldives	91.9	76.2	15.7
<b>Average</b>	<b>83.2</b>	<b>79.7</b>	<b>3.5</b>
<b>ARR (Bt/night)</b>			<b>chg (%)</b>
Bangkok	3,229	3,301	-2.2
Upcountry	3,227	3,205	0.7
Maldives	16,644	17,423	-4.5
<b>Average</b>	<b>4,208</b>	<b>4,128</b>	<b>1.9</b>
<b>Rev Par (Bt/night)</b>			<b>chg (%)</b>
Bangkok	2,731	2,644	3.3
Upcountry	2,636	2,562	2.9
Maldives	15,290	13,284	15.1
<b>Average</b>	<b>3,500</b>	<b>3,292</b>	<b>6.3</b>

Source: CENTEL, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

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 ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือผลของการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Anti-corruption Progress Indicator 2016

### ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

### ประกาศเจตนาสมัคร

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน