

บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN)

คาดการณ์ใน 4Q21 พื้นตัวแข็งแกร่ง qoq

เราคาดว่า CPN จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.8 พันลบ. (-11% yoy, +687% qoq) ใน 4Q21 ซึ่งการฟื้นตัว qoq ได้รับแรงหนุนมาจากการกลับมาของ foot traffic ที่ห้างสรรพสินค้าหลังการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ แม้จะมีความเสี่ยงด้านลบที่อาจเกิดขึ้นจากการระบาดของ Omicron แต่เรายืนยันมุมมองของเราว่า CPN อยู่บนเส้นทางในการฟื้นตัวที่ชัดเจนในระยะกลางถึงระยะยาว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 66.00 บาท

4Q21 RESULTS

(Btm)	4Q20	3Q21	4Q21F	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	8,065	4,676	7,371	(8.6)	57.6
Gross profit	3,830	1,316	3,305	(13.7)	151.1
Operating EBITDA	4,165	2,056	3,861	(7.3)	87.8
Core profit	1,652	-178	1,307	(20.9)	(833.6)
Net profit	2,017	229	1,804	(10.6)	687.0
(%)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	47.5	28.1	44.8	(2.7)	16.7
SG&A to sales	19.4	27.2	21.3	1.9	(6.0)
Net profit margin	25.0	4.9	24.5	(0.5)	19.6

Source: CPN, UOB Kay Hian

RESULTS

- คาดกำไรสุทธิลดลง 11% yoy แต่เพิ่มขึ้น 687% qoq เราคาดว่า CPN จะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 1.8 พันลบ. (-10% yoy, +687% qoq) หลังการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในวันที่ 1 ก.ย. 21 จากข้อมูลของผู้บริหาร foot traffic ของห้างสรรพสินค้า non-tourism กลับมาอยู่ที่ 60-70% และ 70% กลางๆ ในเดือน ต.ค. และเดือน พ.ย. ตามลำดับ ขณะที่ในเดือน ธ.ค. traffic ยังคงแข็งแกร่งแม้จะมีไวรัสสายพันธุ์ Omicron เกิดขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราก่อนหน้านี้ว่า foot traffic ของ CPN จะฟื้นตัวได้เร็วกว่าการล็อกดาวน์ที่ผ่านมา และจะเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วสูงกว่า 70% ใน 4Q21 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเร่งฉีดวัคซีน
- รายได้รวมของ CPN คาดว่าจะอยู่ที่ 7.4 พันลบ. ซึ่งลดลง 9% yoy แต่เพิ่มขึ้น 58% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของทุกกลุ่มธุรกิจหลังการยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์ เราประมาณการ discount ใน effective rental rate ที่ 31% ใน 4Q21 (3Q21: 57%; 4Q20: 25%) สำหรับธุรกิจที่อยู่อาศัยเราคาดว่ายอดขายจะเพิ่มขึ้น qoq จาก pent-up demand หลังการยกเลิกข้อจำกัดในการเดินทาง, มีโครงการใหม่ที่แล้วเสร็จ 1 โครงการ และเนื่องจากธุรกิจที่อยู่อาศัยกำลังเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น ในขณะที่อัตราค่าเช่าขั้นต่ำจากการดำเนินงานลดลง 2.7ppt yoy เป็น 44.8% จากต้นทุนคงที่ที่สูงและรายได้ที่ลดลง อัตราส่วน SG&A-to-sales เพิ่มขึ้น 1.9ppt yoy เป็น 21.3% เนื่องจากฐานรายได้ที่ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	36,719.4	27,862.0	24,539.5	33,232.2	38,647.1
EBITDA	18,911.1	15,195.7	12,627.5	18,024.6	21,829.6
Operating profit	11,794.2	7,289.5	4,571.9	9,587.6	12,968.3
Net profit (rep./act.)	11,738.4	9,557.1	7,127.2	9,560.3	12,384.6
Net profit (adj.)	11,738.4	9,557.1	7,127.2	9,560.3	12,384.6
EPS (Bt)	2.6	2.1	1.6	2.1	2.8
PE (x)	21.3	26.2	35.1	26.2	20.2
P/B (x)	3.5	3.6	3.0	2.8	2.5
EV/EBITDA (x)	19.3	24.0	28.8	20.2	16.7
Dividend yield (%)	1.4	1.3	0.9	1.3	1.8
Net margin (%)	32.0	34.3	29.0	28.8	32.0
Net debt/(cash) to equity (%)	42.9	120.5	127.2	109.8	94.0
Interest cover (x)	30.3	19.8	36.1	48.2	53.3
ROE (%)	17.0	13.6	9.3	11.0	13.0
Consensus net profit	-	-	6,162	9,391	11,292
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.16	1.02	1.10

Source: CENTRAL PATTANA, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt55.75
Target Price	Bt66.00
Upside	+18.4%
(Previous TP)	Bt68.00)

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):	4,470.8
Market cap (Btm):	249,249.7
Market cap (US\$m):	7,435.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	16.3

Price Performance (%)

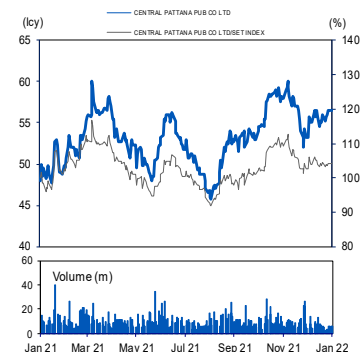
52-week high/low			Bt60.00/Bt45.75	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.2	4.2	5.2	13.8	16.8

Major Shareholders

	%
Central Holding	26.2
Thai NVDR	5.6
HSBC (SINGAPORE) NOMINEES	2.8

FY21 NAV/Share (Bt)	18.65
FY21 Net Debt/Share (Bt)	23.72

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentanaran, CFA, FRM
+662 659 8302
peerawat@uobkayhian.co.th

Company Update

Tuesday, 04 January 2022

KEY RENTAL OPERATING STATISTICS

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F
NLA (000sqm)	1,594	1,594	1,594	1,593	1,564	1,560	1,560	1,593
Growth of NLA y-y (%)	2%	1%	0%	0%	-2%	-2%	-2%	0%
Blended rental rate (Bt)	1,390	586	1,306	1,251	1,190	1,001	749	1,163
Growth yoy (%)	-18%	-65%	-23%	-25%	-14%	71%	-43%	-7%
Retail OCC (%)	92%	91%	91%	92%	90%	91%	90%	90%

Source: CPN, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **มีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังในแนวโน้มปี 2022** แม้ว่ายังคงมีความไม่แน่นอนในระยะสั้นเนื่องจากสถานการณ์การติดเชื้อ Omicron แต่เราเชื่อว่ารัฐบาลจะไม่ดำเนินมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวด เนื่องจากประชากรไทยมากกว่า 60% ได้รับการฉีดวัคซีนครบแล้ว เราจึงคงมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มในระยะกลางถึงระยะยาวของ CPN เนื่องจากเราเชื่อว่าการแพร่ระบาดจะค่อยๆ ลดลง โดยมีอุปทานของวัคซีนเพิ่มขึ้นในปี 2022 ขณะนี้เราคาดว่ากำไรสุทธิของ CPN จะฟื้นตัวในปี 2022 โดยเพิ่มขึ้น 34% yoy ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอัตราค่าเช่าของห้างสรรพสินค้า (organic growth) และการรับรู้รายได้จาก 2 โครงการใหม่ที่เปิดตัวใน 4Q21 (expansion growth)
- **โอกาสที่ดีในการลงทุนหุ้น asset play** เราเชื่อว่าขณะนี้ CPN เป็นหุ้น asset play เนื่องจากเป็นเจ้าของอสังหาริมทรัพย์ที่มีค่าในทำเลทองหลายแห่งทั่วประเทศ โดยมีมูลค่าสินทรัพย์รวมสูงกว่ามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Cap) ในปัจจุบัน ใช้วิธี NAV เราเริ่มพบสมมติว่า cap rate อยู่ที่ 4.75% และมูลค่าตลาดในปี 2022 และ 2023 อยู่ที่ 67 บาท และ 84 บาท ตามลำดับ

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการของเรลจ 1-5% ในปี 2021-23** เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2021 ลงประมาณ 5% เพื่อพิจารณาถึงผลกระทบจากการใน 3Q21 ที่ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนการดำเนินงานที่สูงกว่าคาดท่ามกลางการล็อกดาวน์ทั่วประเทศ และพิจารณาถึงรายการกำไรพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off gain) หลายรายการ สำหรับปี 2022-23 เราปรับลดประมาณการกำไรของเรลจ 1-4% เนื่องจากขณะนี้เรามีความระมัดระวังมากขึ้นในสมมติฐานความสามารถในการทำกำไรของเรา

KEY EARNINGS REVISION

	2021F			2022F			2023F		
Year to 31 Dec (Btm)	New	Old	% chg	New	Old	% chg	New	Old	% chg
Total revenue	24,540	24,336	0.8%	33,232	33,261	-0.1%	38,647	38,538	0.3%
Gross profit	10,020	10,222	-2.0%	15,902	15,967	-0.4%	19,654	19,629	0.1%
Operating profit	4,572	4,990	-8.4%	9,588	9,980	-3.9%	12,968	12,962	0.0%
Net profit	7,136	7,553	-5.5%	9,560	9,978	-4.2%	12,385	12,528	-1.1%
%									
Gross margin	40.8%	42.0%	-1.17	47.9%	48.0%	-0.16	50.9%	50.9%	-0.08
SG&A to sales	22.2%	21.5%	0.70	19.0%	18.0%	1.00	17.3%	17.3%	0.00
Net profit margin	29.2%	31.1%	-1.96	28.9%	30.2%	-1.24	32.2%	32.7%	-0.47

Source: CPN, UOB Kay Hian

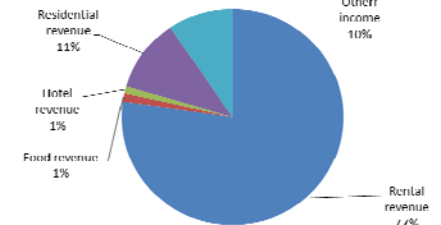
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 66.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 66.00 บาทอิงวิธี SOTP เราให้มูลค่าของธุรกิจหลักของ CPN อยู่ที่ 65.24 บาท/หุ้น อิงจากวิธี DCF โดยมีสมมติฐาน WACC ที่ 6.7%, risk-free rate ที่ 1.8%, debt premium ที่ 0.9%, equity risk premium ที่ 8.7%, และ terminal growth rate ที่ 3.0% กระแสเงินสดถูกลดลงในปี 2022 เราให้มูลค่าธุรกิจที่อยู่อายุที่ 0.76 บาท/หุ้น สมมติฐาน PE 2022F ที่ 10 เท่า
- **ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 66.00 บาท** อิง PE 2022F ที่ 31 เท่า หรือใกล้ +1SD ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของ CPN แม้จะมีแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอในระยะสั้น แต่เราเชื่อว่า CPN กำลังอยู่บนเส้นทางสู่การฟื้นตัวด้วยความคืบหน้าของการฉีดวัคซีนทั่วโลก เราจึงคงมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ CPN ในระยะยาว เนื่องจากงบดุลที่แข็งแกร่งและความได้เปรียบในการแข่งขันเหนือคู่แข่ง

SHARE PRICE CATALYST

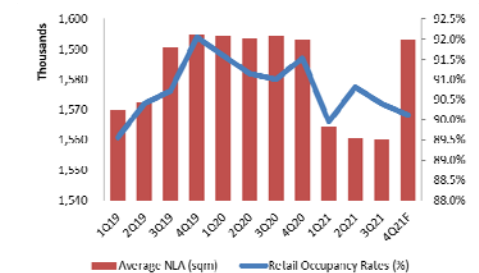
- ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะจาก: 1) กลุ่มธุรกิจให้เข้าพื้นที่ 2) การประกาศโครงการใหม่, 3) การผ่อนคลยข้อจำกัดในการเดินทาง และ 4) ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น

REVENUE CONTRIBUTION (4Q21)



Source: CPN, UOB Kay Hian

NLA AND OCC BY QUARTER



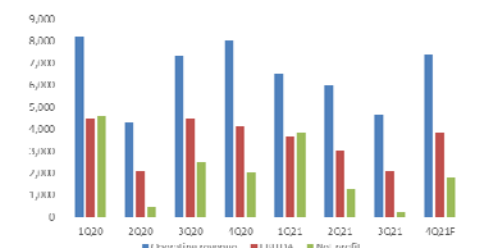
Source: CPN, UOB Kay Hian

EFFECTIVE RENTAL RATE BY QUARTER



Source: CPN, UOB Kay Hian

EARNINGS OUTLOOK



Source: CPN, UOB Kay Hian

VALUATION



Source: CPN, Bloomberg, UOB Kay Hian

Company Update

Tuesday, 04 January 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	27,862	24,540	33,232	38,647
EBITDA	15,196	12,628	18,025	21,830
Deprec. & amort.	7,906	8,056	8,437	8,861
EBIT	7,289	4,572	9,588	12,968
Total other non-operating income	4,200	4,232	1,790	1,843
Associate contributions	1,042	555	816	938
Net interest income/(expense)	(766)	(350)	(374)	(410)
Pre-tax profit	11,765	9,009	11,819	15,340
Tax	(2,148)	(1,862)	(2,201)	(2,880)
Minorities	(60)	(20)	(58)	(75)
Net profit	9,557	7,127	9,560	12,385
Net profit (adj.)	9,557	7,127	9,560	12,385

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	14,287	13,427	18,717	20,997
Pre-tax profit	11,765	9,018	11,819	15,340
Tax	(2,148)	(1,862)	(2,201)	(2,880)
Deprec. & amort.	7,906	8,056	8,437	8,861
Working capital changes	(2,771)	(2,206)	76	(241)
Non-cash items	(465)	421	585	(83)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(61,963)	(44,788)	(9,738)	(11,939)
Capex (growth)	(60,646)	(10,795)	(11,100)	(11,800)
Investments	8,016	(26,114)	(326)	(375)
Others	(9,333)	(7,879)	1,688	236
Financing	53,846	28,268	(8,403)	(4,794)
Dividend payments	(3,633)	(3,142)	(2,355)	(3,250)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	58,056	20,507	(6,048)	(1,543)
Others/interest paid	(577)	10,902	0	0
Net cash inflow (outflow)	6,170	(3,093)	576	4,264
Beginning cash & cash equivalent	3,055	9,225	6,132	6,708
Ending cash & cash equivalent	9,225	6,132	6,708	10,972

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	180,658	183,398	186,061	188,999
Other LT assets	17,229	51,912	50,807	50,257
Cash/ST investment	9,225	6,132	6,708	10,972
Other current assets	14,661	16,932	17,281	17,778
Total assets	221,774	258,374	260,857	268,005
ST debt	20,243	26,011	19,511	17,511
Other current liabilities	10,311	10,797	11,807	11,981
LT debt	71,842	86,581	87,033	87,490
Other LT liabilities	42,255	42,944	43,202	42,512
Shareholders' equity	68,790	83,687	90,892	100,027
Minority interest	8,333	8,353	8,411	8,486
Total liabilities & equity	221,774	258,374	260,857	268,005

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	54.5	51.5	54.2	56.5
Pre-tax margin	42.2	36.7	35.6	39.7
Net margin	34.3	29.0	28.8	32.0
ROA	4.9	3.0	3.7	4.7
ROE	13.6	9.3	11.0	13.0
Growth				
Turnover	(24.1)	(11.9)	35.4	16.3
EBITDA	(19.6)	(16.9)	42.7	21.1
Pre-tax profit	(16.8)	(23.4)	31.2	29.8
Net profit	(18.6)	(25.4)	34.1	29.5
Net profit (adj.)	(18.6)	(25.4)	34.1	29.5
EPS	(18.6)	(25.4)	34.1	29.5
Leverage				
Debt to total capital	54.4	55.0	51.8	49.2
Debt to equity	133.9	134.5	117.2	105.0
Net debt/(cash) to equity	120.5	127.2	109.8	94.0
Interest cover (x)	19.8	36.1	48.2	53.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIIC	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TIIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANA	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนารมณ์

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของลงสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน