

บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN)

ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

ในตอนนี้ เรามีมุมมองที่ระมัดระวังต่อแนวโน้มผลประกอบการในปี 2020 ของ CPN จากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของไวรัส อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า CPN จะสามารถลดผลกระทบจากความไม่แน่นอนเหล่านี้ได้ด้วยงบดุลที่แข็งแกร่งและผลประกอบการที่แข็งแกร่งในระยะยาว คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ปิดดำเนินการงานชั่วคราว** เนื่องจากประเทศไทยประกาศภาวะฉุกเฉินแห่งชาติ CPN ประกาศปิดห้างสรรพสินค้า 29 แห่งจาก 34 แห่ง และปิดโรงแรม 2 แห่ง เพื่อรับมือกับสถานการณ์โควิด-19 สำหรับระยะเวลาในการปิดห้างแต่ละแห่งนั้นไม่เหมือนกัน แต่โดยทั่วไปห้างสรรพสินค้าในเขตกรุงเทพฯ จะถูกปิดเป็นเวลา 6 สัปดาห์ ขณะที่ห้างสรรพสินค้าอื่นๆ คาดว่าจะปิดเป็นเวลา 3 ถึง 6 สัปดาห์ เรามองว่ามีความเป็นไปได้สูงที่จะมีการขยายเวลาปิดห้างต่อไปอีก เนื่องจากเราคิดว่าการแพร่ระบาดของโรคไม่น่าจะสามารถควบคุมได้ภายในเดือน เม.ย.20 ทั้งนี้ CPN จะไม่เก็บค่าเช่าจากผู้เช่าตลอดระยะเวลาปิดทำการ
- **เลื่อนการประชุม AGM; ทบทวนการจ่ายเงินปันผล** จากผลกระทบจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 ทำให้ CPN เลื่อนการประชุมผู้ถือหุ้นออกไปและกำลังพิจารณาการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2019 วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผล (Record Date) จะถูกเลื่อนออกไปอย่างไม่มีกำหนด เราเชื่อว่า CPN กำลังพยายามที่จะรักษากระแสเงินสดเพื่อรองรับการดำเนินงานที่ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ท้าทาย อย่างไรก็ตาม เราคิดว่า CPN อยู่ห่างไกลจากจุดที่หน้าเป็นห่วง และในกรณีฉุกเฉิน CPN จะมีส่วนเงินสินเชื่อประมาณ 14 พันลบ.ที่สามารถใช้ในการเข้าถึงสภาพคล่องได้ทันที
- **ความล่าช้าในการสร้างสินทรัพย์เข้ากอง CPNREIT** CPN มีแผนที่จะเสร็จสิ้นการสร้างสินทรัพย์เข้ากอง CPNREIT ทั้ง 5 รายการใน 2Q20 ซึ่งจากการทำธุรกรรมในครั้งนี้จะส่งผลให้ CPN ได้รับเงินสดประมาณ 17 พันลบ.และได้รับกำไรหลังหักภาษีจำนวน 4.5 พันลบ.ซึ่งข้อสรุปของการทำธุรกรรมนี้ได้ถูกปรับไว้ชั่วคราวจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 แต่ยกเว้นสินทรัพย์ 1 รายการ คือ เซ็นทรัลพลาซ่าราม 2
- **ปรับลดเป้าหมายสำหรับปี 2020 ลง** CPN ได้ปรับลดเป้าหมายการเติบโตของรายได้ทั้งหมดลงจากที่เพิ่มขึ้นประมาณ 6-8% เป็นลดลงประมาณ 15-30% ดังนี้: 1) ปรับลดการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ค่าเช่าเป็น -15% ถึง -25% (จาก +6% ถึง +8%) 2) ปรับลดการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ธุรกิจร้านอาหารลงเป็น -10% ถึง -20% (จาก +5% ถึง +10%) 3) ปรับลดการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ธุรกิจโรงแรมลงเป็น -40% ถึง -50% (จาก -5% ถึง -10%) และ 4) ปรับลดการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ธุรกิจที่อยู่อาศัยลงเป็น -30% (จาก +20%) สำหรับความสามารถในการทำกำไร ผู้บริหารตั้งเป้าที่จะรักษาระดับ EBITDA margin ให้อยู่ที่ 45-50% (จาก 56-57%) เป้าหมายใหม่ของผู้บริหารนี้มาจากสถานการณ์ที่ CPN ทำการปิดห้างสรรพสินค้าทั้งหมดเป็นเวลาหนึ่งเดือนครึ่ง และให้ส่วนลดกับคู่ค้าเช่าหลังสถานการณ์คลี่คลายลงจนถึงสิ้นปี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 60.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงวิธี SOTP เราให้มูลค่าธุรกิจหลักของ CPN อยู่ที่ 58.46 บาท/หุ้น จากวิธี DCF สมมติฐาน WACC อยู่ที่ 6.40%, risk-free rate อยู่ที่ 0.75%, debt premium อยู่ที่ 1.50%, equity risk premium อยู่ที่ 10.2% และ terminal growth rate อยู่ที่ 2.5% เราให้มูลค่าธุรกิจที่อยู่อาศัยที่ 1.16 บาท/หุ้น อิง PE 2020F ที่ 12.5 เท่า

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover | 32,771.0 | 36,719.4 | 28,022.7 | 38,431.0 | 41,050.4 |
| EBITDA | 10,193.8 | 11,794.2 | 5,809.1 | 11,684.1 | 12,164.3 |
| Operating profit | 10,193.8 | 11,794.2 | 5,809.1 | 11,684.1 | 12,164.3 |
| Net profit (rep./act.) | 11,215.7 | 11,738.4 | 9,420.8 | 12,367.4 | 12,959.9 |
| Net profit (adj.) | 10,822.7 | 11,621.4 | 6,920.8 | 12,367.4 | 12,959.9 |
| EPS (Bt) | 2.4 | 2.6 | 1.5 | 2.8 | 2.9 |
| PE (x) | 17.0 | 15.8 | 26.6 | 14.9 | 14.2 |
| P/B (x) | 2.8 | 2.6 | 2.4 | 2.2 | 2.0 |
| EV/EBITDA (x) | 20.1 | 17.3 | 35.2 | 17.5 | 16.8 |
| Dividend yield (%) | 2.7 | 3.2 | 2.3 | 3.0 | 3.1 |
| Net margin (%) | 34.2 | 32.0 | 33.6 | 32.2 | 31.6 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 21.5 | 18.1 | 16.9 | 15.4 | 14.4 |
| Interest cover (x) | 23.9 | 14.5 | 6.3 | 11.5 | 11.4 |
| ROE (%) | 17.6 | 17.0 | 12.7 | 15.5 | 14.8 |
| Consensus net profit | - | - | 11,682 | 12,738 | 13,581 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.59 | 0.97 | 0.95 |

Source: CENTRAL PATTANA, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในบางข้อมูลและมีความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt41.00 |
| Target Price | Bt60.00 |
| Upside | +46.3% |
| (Previous TP) | Bt75.00 |

COMPANY DESCRIPTION

Thailand's largest retail property developer, focusing on developing retail properties like shopping malls in major cities such as Bangkok for rental, as well as other mall-related businesses like F&B, hotels and residential property.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector | Real Estate |
| Bloomberg ticker: | CPN TB |
| Shares issued (m): | 4,470.8 |
| Market cap (Btm): | 183,304.7 |
| Market cap (US\$m): | 5,622.7 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 16.4 |

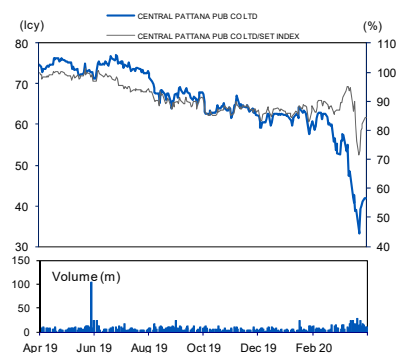
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-----------------|-------------|------------|------------|
| 52-week high/low | Bt77.00/Bt33.25 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (25.8) | (34.7) | (39.7) | (43.3) | (34.1) |

Major Shareholders

| | % |
|---------------------------|-------|
| Central Holding | 26.2 |
| Thai NVDR | 5.6 |
| HSBC (SINGAPORE) NOMINEES | 2.8 |
| FY20 NAV/Share (Bt) | 16.87 |
| FY20 Net Debt/Share (Bt) | 2.85 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+662 6598302
peerawat@uobkayhian.co.th

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|-------|
| 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 | SEAFSCO | SEAOIL | 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 | WIJK | 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 | TPIPP | 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AIE | AKP | AMANAH | 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 | |

ประกาศเจตนา

| | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน