

บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN)

แผนใหม่สำหรับปี 2021 และ 5 ปีข้างหน้า

CPN มีแนวโน้มที่จะยังคงต้องเผชิญกับปีที่ท้าทายอีกครั้งในปี 2021 เนื่องจากผลกระทบของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สอง รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับความล่าช้าในการฉีดวัคซีน อย่างไรก็ตามเรายังคงมี มุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มระยะยาวของ CPN จากภาพแผนการเติบโตระยะยาวที่แข็งแกร่ง เราเชื่อว่า CPN ได้ผ่านจุดเลวร้ายที่สุดไปแล้ว และกำลังอยู่บนเส้นทางฟื้นตัว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 57.75 บาท

WHAT'S NEW

- เป้าหมายการเติบโตของรายได้ปี 2021 ที่ -15% ถึง -24% เมื่อเทียบกับปี 2019 แม้ว่า CPN จะแสดงให้เห็นถึงอัตราการฟื้นตัวที่รวดเร็วและ foot traffic ที่แข็งแกร่ง หลังจากการคลายล็อกดาวน์ในเดือน พ.ค. 20 การติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สองที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2020 มีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อรายได้อัตราของ CPN ในปี 2021 จากการประมาณการ base case ผู้บริหารเชื่อว่าพวกเขาจะสามารถกลับสู่ระดับการดำเนินงานปกติได้ในไตรมาสปี 2021 โดยสมมติว่าสถานการณ์จะอยู่ภายใต้การควบคุมภายใน 1Q21 และน่าจะเห็นอุปสงค์ในประเทศฟื้นตัวอย่างรวดเร็วหลังจากการแจกจ่ายวัคซีน ใน worst case CPN มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวในระดับปานกลางในช่วงปลายปี โดยสมมติว่าสถานการณ์อยู่ภายใต้การควบคุมใน 1Q21 และกระบวนการฉีดวัคซีนล่าช้า
- บทเรียนที่ได้เรียนรู้จะช่วยบรรเทาผลกระทบของการระบาดระลอกสอง ผู้บริหารระบุว่าเป้าหมายสำคัญของปี 2021 คือการจัดการผลกระทบรายได้, การควบคุมต้นทุน และรองรับการเติบโตระยะยาวแตกต่างจากใน 2Q20 ที่ห้างสรรพสินค้าทั้งหมด 35 แห่งปิดตัวลงแต่ในสถานการณ์ปัจจุบันดีกว่าเนื่องจากมีเพียงห้างสรรพสินค้า 3 แห่งเท่านั้นที่ปิดตัวลงชั่วคราว ควบคู่ไปกับการที่บริษัทมีการเตรียมการที่ดีขึ้น โครงการประหยัดต้นทุนคาดว่าจะช่วยเพิ่ม EBITDA margin ในปี 2021 ได้ประมาณ 4 ppt เมื่อเทียบกับปี 2019 ใน worst case ผู้บริหารเชื่อว่า EBITDA margin อาจไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับระดับของปี 2019 นอกจากนี้ผู้บริหารคาดว่า gearing จะอยู่ในช่วง 0.6 เท่า ถึง 0.77 เท่า
- ประกาศแผนการลงทุนใหม่ 5 ปีหลัง COVID-19 ขณะนี้ CPN ตั้งเป้า CAGR รายได้ 5 ปี มากกว่า 10% ในช่วง 2021-25 เทียบกับระดับปี 2019 ซึ่งจะขับเคลื่อนโดย 1) organic growth 3-4% 2) การขยายโครงการใหม่ 3% 3) การขยายโครงการมิกซ์ยูสใหม่ 3% และ 4) แนวโน้ม upside ในอนาคตจากโอกาสในการลงทุน ผู้บริหารเชื่อว่าการดำเนินงานของ CPN จะกลับสู่ภาวะปกติระหว่างปี 2022 และ 2023 และน่าจะเติบโตอย่างรวดเร็วในช่วงปี 2024-2025 สำหรับ capex CPN ได้ตั้งไว้ที่ 121 พันลบ. ที่จะใช้ไปอีก 5 ปีข้างหน้า ซึ่งจะใช้จ่ายอย่างมากในช่วงปี 2023-24 ในระยะเวลาอันใกล้มีการขยายโครงการ Ayutthaya และ Sriracha อยู่ระหว่างติดตามใน 4Q21 ด้วยการเพิ่มพื้นที่ให้เข้าสู่ธุรกิจจาก 30,000 เป็น 40,000 ตรม.

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	32,771.0	36,719.4	28,279.4	31,760.8	39,682.8
EBITDA	10,193.8	11,794.2	7,454.1	10,266.2	13,990.6
Operating profit	10,193.8	11,794.2	7,454.1	10,266.2	13,990.6
Net profit (rep./act.)	11,215.7	11,738.4	9,898.0	9,265.8	12,506.9
Net profit (adj.)	10,822.7	11,621.4	5,986.0	9,265.8	12,506.9
EPS (Bt)	2.4	2.6	1.3	2.1	2.8
PE (x)	20.5	19.1	37.1	24.0	17.8
P/B (x)	3.4	3.1	3.4	3.1	2.8
EV/EBITDA (x)	23.9	20.7	32.7	23.7	17.4
Dividend yield (%)	2.2	2.6	1.6	1.8	2.4
Net margin (%)	34.2	32.0	35.0	29.2	31.5
Net debt/(cash) to equity (%)	21.5	18.1	17.3	19.5	17.7
Interest cover (x)	23.9	14.5	3.9	4.3	5.8
ROE (%)	17.6	17.0	14.4	13.5	16.6
Consensus net profit	-	-	7,530	10,208	11,845
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.79	0.91	1.06

Source: CPN, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt49.50
Target Price	Bt57.75
Upside	+16.7%
(Previous TP)	Bt56.75)

COMPANY DESCRIPTION

CPN is 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):	221,306.9
Market cap (US\$m):	7,385.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	23.6

Price Performance (%)

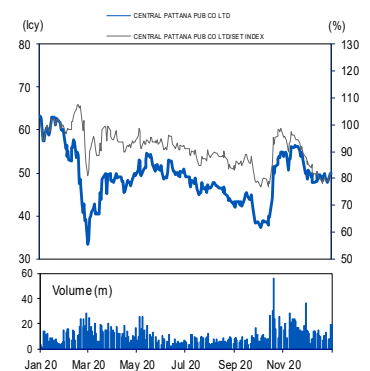
52-week high/low	Bt63.25/Bt33.25				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(0.5)	28.6	(2.9)	(22.0)	3.7	

Major Shareholders

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

FY21 NAV/Share (Bt)	15.86
FY21 Net Debt/Share (Bt)	3.09

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

4Q20 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q19	3Q20	4Q20	yoy (%)	qoq (%)
Rental Revenue	8,965	6,792	7,292	-18.7%	7.4%
Food Revenue	218	122	155	-29.1%	27.1%
Hotel Revenue	274	31	76	-72.3%	148.7%
Condo Revenue	1,675	374	960	-42.7%	156.7%
Total Revenue	11,014	7,950	9,125	-17.2%	14.8%
Net Profit	3,605	2,481	2,358	-34.6%	-4.9%
Core Earnings (Coe)	3,402	1,973	2,122	-37.6%	7.6%
				yoy (ppts)	qoq (ppts)
Operating GPM	55.5%	49.3%	48.5%	(7.0)	(0.8)
SG&A/Sales (excl. dep)	17.7%	14.3%	19.8%	2.2	5.6
Net Profit Margin	32.7%	31.2%	25.8%	(6.9)	(5.4)
Core earnings Margin	30.9%	24.8%	23.3%	(7.6)	(1.6)

Source: CPN, UOB Kay Hian

- **เผชิญกับการติดเชื้อระลอกที่สอง** เราคาดว่า CPN จะรายงานกำไรสุทธิที่ 2.4 พันลบ. ใน 4Q20 ลดลง 35% yoy และ 5% qoq การเติบโตของกำไรที่อ่อนแอ yoy เนื่องจากการระบาดของ COVID-19 ซึ่งเรายังคงเชื่อว่า CPN น่าจะยังรายงานอัตราการฟื้นตัวเป็นบวกในเดือน ต.ค. และ พ.ย. 20 แต่อัตราการฟื้นตัวน่าจะช้าลงในเดือน ธ.ค. 20 เนื่องจากประเทศไทยกำลังเผชิญกับการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สอง
- **กำไรปกติลดลง yoy แต่ปรับตัวดีขึ้น qoq** เราคาดว่ารายได้ค่าเช่าของ CPN จะลดลง 19% yoy แต่เพิ่มขึ้น 7% qoq เราคาดว่า effective rental rate ของ CPN จะเห็นส่วนลดประมาณ 23% ใน 4Q20 (เทียบกับ 25% ใน 3Q20) รายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยคาดว่าจะอยู่ที่ 960 พันลบ. ซึ่งได้รับแรงหนุนจากยอดโอนที่แข็งแกร่งของโครงการคอนโด Ubonratchanthoni และ Chiangmai รายได้รวมคาดว่าจะลดลง 17% yoy แต่เพิ่มขึ้น 15% qoq อัตราค่าเช่าเริ่มต้นอาจลดลง 7ppts yoy และ 0.8ppts qoq โดยได้รับแรงกดดันจากการปิดตัวลงชั่วคราวของห้างสรรพสินค้า 2 แห่ง SG&A to sales เพิ่มขึ้น 2.2ppts จากฐานรายได้ที่ลดลง เราคาดว่า CPN จะบันทึกกำไรประมาณ 240 ลบ. จาก TFRS 16 การเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี โดยรวมแล้วเราคาดว่า CPN จะรายงานกำไรปกติที่ 2.1 พันลบ. ลดลง 38% yoy แต่เพิ่มขึ้น 8% qoq

KEY EARNINGS REVISION

Year to 31 Dec (Btm)	2020F			2021F			2022F		
	New	Old	% chg	New	Old	% chg	New	Old	% chg
Rental revenue	25,494	25,892	-2%	28,463	33,652	-15%	35,664	35,706	0%
Total revenue	33,634	33,549	0%	33,961	40,055	-15%	41,934	42,643	-2%
Gross profit	18,465	18,044	2%	18,310	20,874	-12%	23,345	23,472	-1%
Operating profit	12,809	11,603	10%	12,466	13,544	-8%	16,242	15,711	3%
Net profit	9,898	8,915	11%	9,266	10,302	-10%	12,507	12,136	3%
Core profit %	5,986	6,476	-8%	9,266	10,302	-10%	12,507	12,136	3%
Operating gross profit %	46.4%	45.6%	0.78	50.7%	49.3%	1.47	53.2%	52.5%	0.69
SG&A to sales	16.8%	19.2%	(2.38)	17.2%	18.3%	(1.09)	16.9%	18.2%	(1.26)
Net profit margin	29.4%	26.6%	2.86	27.3%	25.7%	1.56	29.8%	28.5%	1.37

Source: CPN, UOB Kay Hian

- **เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ขึ้น 11%** ปัจจัยส่วนใหญ่มาจากกำไรพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off) หลายรายการ และผลกระทบของมาตรฐานบัญชี TFRS 16 อย่างไรก็ดีตามความเห็นเราคาดว่ากำไรปกติจะลดลง เนื่องจากผลการดำเนินงานหลักที่อ่อนแอกว่าคาดใน 9M20
- **ลดการประมาณการปี 2021 แต่เพิ่มการประมาณการปี 2022** เราได้เปลี่ยนแปลงหลายอย่างในสมมติฐานกำไรปี 2021-22 ของเรา เพื่อคำนึงถึงผลกระทบของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สอง รวมถึง guidance ใหม่เกี่ยวกับแผนการขยายตัวของบริษัท

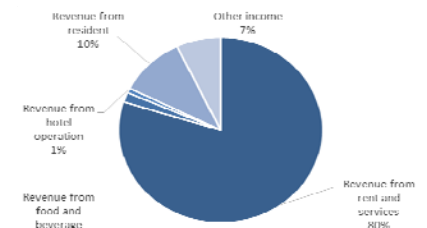
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 57.75 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงจากวิธี SOTP เราให้มูลค่าของธุรกิจหลักของ CPN อยู่ที่ 56.60 บาท/หุ้น อิงจาก DCF Method โดยสมมติฐาน WACC 6.61%, risk-free rate 1.2%, debt premium 1.95%, equity risk premium 9.7%, และ terminal growth rate 2.5% กระแสเงินสดถูกลดลงในปี 2021 เราประเมินธุรกิจกลุ่มธุรกิจให้เข้าพื้นที่ที่ 1.15 บาท/หุ้น โดยอิง PE 2021F ที่ 12 เท่า ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 57.75 บาท อิง PE 2021F ที่ 28 เท่า หรือ +0.5SD ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของ CPN แม้จะมีการคาดการณ์กำไรที่อ่อนแอในปี 2021 แต่เราเชื่อว่ากำไรของ CPN ได้เห็นสิ่งที่เลวร้ายที่สุดไปแล้ว และอยู่บนเส้นทางการฟื้นตัว เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อ CPN ในระยะยาว

SHARE PRICE CATALYST

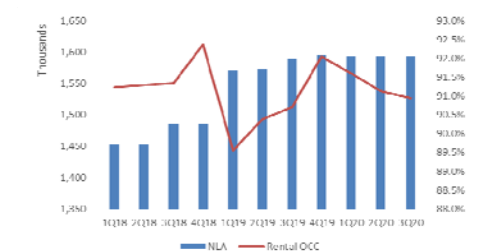
- 1) ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะจากกลุ่มธุรกิจให้เข้าพื้นที่ 2) การประกาศโครงการใหม่ 3) การลดข้อจำกัดในการเดินทาง และ 4) ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น

REVENUE CONTRIBUTION IN 4Q20F



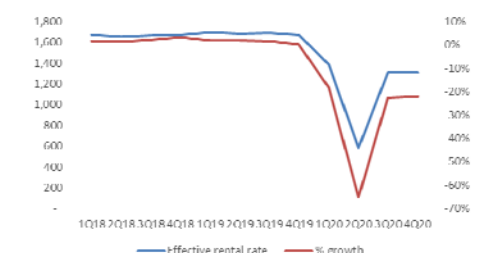
Source: CPN, UOB Kay Hian

NLA AND OCC BY QUARTER



Source: CPN, UOB Kay Hian

EFFECTIVE RENTAL RATE



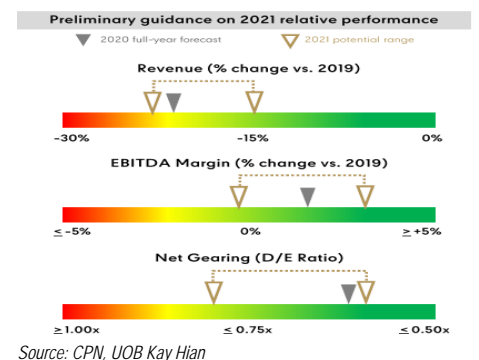
Source: CPN, UOB Kay Hian

VALUATION



Source: CPN, UOB Kay Hian

2021 GUIDANCE SUMMARY



Source: CPN, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ หรือการสาธิตทางกลไกใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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	

ประกาศเจตนาธรรม

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน