

### ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท (CPNREIT)

#### แนวโน้มผลประกอบการอยู่บนเส้นทางการฟื้นตัว

คาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการปี 21 จะกลับมาฟื้นตัวซึ่งจะเห็นได้ตั้งแต่ 2Q21 จากทรัพย์สินใหม่ที่เพิ่มขึ้น 2 โครงการ และการปรับส่วนลดค่าเช่าลง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสถานการณ์การระบาดโควิด-19 ที่คาดว่าจะดีขึ้นตามลำดับ การกระจายวัคซีนในวงกว้าง และการเปิดประเทศที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลายปี 21 ประกอบกับความสามารถในการจ่ายปันผลที่ดีในระดับ 4.7% เราคาดว่าราคาเป้าหมาย 20.90 บาท

#### WHAT'S NEW

- ลงทุนเพิ่มใน 2 ทรัพย์สินใหม่ กองทรัสต์ (CPNREIT) ได้ลงทุนในทรัพย์สินโครงการเซ็นทรัลมารีนา และโครงการเซ็นทรัลพลาซาลำปาง มูลค่ากว่า 5,672 ลบ. จาก CPN โดยใช้แหล่งเงินทุนจากการเพิ่มทุนจำนวนหน่วย 356 ล้านหน่วย ที่ราคา 18.5 บาท/หุ้น เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2021 ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มรายได้ค่าเช่าให้กับกองทรัสต์ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนรายได้ประมาณ 8-10% โดยจะเริ่มมีการรับรายได้บางส่วนตั้งแต่ 1Q21 และจะสามารถเห็นได้ชัดใน 2Q21 เป็นต้นไป
- คาดการณ์ผลประกอบการจะกลับมาฟื้นตัวได้ดีในช่วง 2H21 จาก Guidance ของ Management ที่คาดว่าจะผลประกอบการจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q21 และจะชัดเจนขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังจากการปรับลดส่วนลดค่าเช่าลงให้สอดคล้องกับสถานการณ์ โดยเราคาดว่า Rental Discount Rate สำหรับทั้งปี 21 จะเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 19% ลดลงจากปี 20 ที่ 32% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสถานการณ์โควิด-19 รอบ 2 ที่ดีขึ้นตามลำดับ การกระจายวัคซีนในวงกว้าง และการเปิดประเทศในช่วงปลายปี 21 นอกจากนี้เราคาดว่า CPNREIT จะสามารถจ่ายปันผลสำหรับปี 21 ในระดับ 4.7% (ยังไม่บวกกลับสภาพคล่องส่วนเกินที่อาจจะทำให้จ่ายปันผลในระดับที่สูงขึ้น) ซึ่งมากกว่าอัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลชนิด 10 ปี ที่อยู่ในระดับต่ำ (0.5% และ 1.6% ตามลำดับ)
- ปัจจัยลบกำลังจะผ่านพ้นไป เรามองว่าผลการดำเนินงานใน 1Q21 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี 21 จากผลกระทบของการระบาดของไวรัสโควิด-19 รอบ 2 ที่มีการให้ส่วนลดค่าเช่าเพิ่มขึ้น ในขณะที่ธุรกิจโรงแรมคาดว่าจะมี Occupancy rate ลดลงเหลือ 20-30% จาก 57% ในไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลกระทบดังกล่าวค่อนข้างจำกัดและคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 2Q21
- แผนการลงทุนทรัพย์สินใหม่ในอนาคต เราคาดว่า CPNREIT ยังคงพิจารณาการลงทุนในอีกสองโครงการตามมติที่ประชุมเดิม (EGM No. 1/2019) คือ เซ็นทรัลพลาซาสุราษฎร์ธานี และโครงการเซ็นทรัลพลาซาอุบลราชธานี มูลค่ารวมกว่า 1.7 หมื่นลบ. โดยเราคาดว่าหาก CPNREIT ต้องการลงทุนอาจจะต้องมีการขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นใหม่ในการเพิ่มจำนวนหุ้นที่จะเสนอขาย ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเมินความพร้อมของสภาพตลาดในการเสนอขายหน่วยทรัสต์

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	5,111	4,041	5,179	6,238	6,519
EBITDA	4,228	3,223	4,254	5,222	5,459
Operating profit	3,756	1,538	2,189	3,157	3,393
Net profit (rep./act.)	3,320	305	1,794	3,815	4,093
Core EPS (Bt)	1.70	0.70	0.85	1.23	1.32
DPU (Bt)	1.62	0.74	0.85	1.23	1.32
PE (x)	12.3	30.1	24.5	17.0	15.8
P/B (x)	1.56	1.65	1.54	1.53	1.50
DPU Yld (%)	8.9	4.1	4.7	6.7	7.2
Net margin (%)	64.9	7.5	34.6	61.2	62.8
Interest Bearing Debt to Equity	0.5	0.8	0.7	0.7	0.6
ROE (%)	11.2	1.1	5.3	10.9	11.4

Source: CPNREIT, UOB Kayhian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY (Maintained)

Share Price	Bt18.30
Target Price	Bt20.90
Upside	+14.2%
(Previous TB)	Bt23.1)

#### COMPANY DESCRIPTION

CPNREIT invests in ownership and/or leasehold rights and/or subleasehold rights in high-end immovable properties, particularly shopping malls also office buildings and hotels.

#### STOCK DATA

GICS sector	Property Fund & REITs
Bloomberg ticker:	CPNREIT TB
Shares issued (m):	2,212.5
Market cap (Btm):	40,488.3
Market cap (US\$m):	1,349.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	63.2

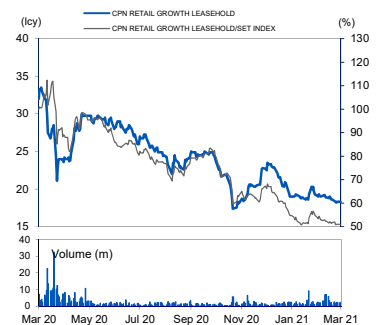
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt33.75/Bt16.8				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(9.9)	(14.9)	(20.8)	(43.7)	(3.7)	

#### Major Shareholders

CENTRAL PATTANA PLC	26.69
TMBPIPF FUND	3.27
GOVERNMENT SAVING BANK	3.07

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Peerawat Dentananan, CFA, FRM**  
02 659 8302  
Peerawat@uobkayhian.co.th

**ASSISTANT ANALYST**  
**Kasemsun Koonnara**  
02 659 8027  
Kasemsun@uobkayhian.co.th

## STOCK IMPACT

- ผลกระทบจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ เรามองว่ารายการขาดทุนจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์จะเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาสถาพขาดทุนสะสมในทางบัญชีให้ล่าช้าลง เนื่องจากการซื้อทรัพย์สินใหม่ (เช่นทรัสต์มารีนา & เซ็นทรัลพลาซาลำปาง) ในราคา 5,672 ลบ. หรือคิดเป็น Premium กว่า 22% ประกอบกับอายุสิทธิการเช่าของโครงการเซเนทรัลปิ่นเกล้าที่กำลังจะหมดลงในปี 24 โดยที่ยังมีมูลค่าสินทรัพย์คงเหลือถึง 4,226 ลบ. โดยเราคาดว่ามีโอกาสที่ CPNREIT จะบันทึกรายการขาดทุนจากการประเมินมูลค่าตามรอบในช่วง 3Q-4Q21 อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าวเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสดและไม่ส่งผลกระทบต่อภาระการดำเนินงาน ซึ่งอาจจะเห็นการ reverse กลับในปี 22 เมื่อสถานการณ์กลับมาเป็นปกติ โดยกองทรัสต์ยังคงสามารถจ่ายผลตอบแทนในรูปแบบของการจ่ายลดทุนให้กับผู้ถือหุ้นทรัสต์

## RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	4Q19	3Q20	4Q20	yoy (%)	qoq (%)	2019	2020	yoy (%)
Gross Revenue	1,374	1,113	1,028	-25.2	-7.7	5,111	4,041	-20.9
Core profit	912	369	302	-66.9	-18.0	3,756	1,538	-59.1
Distributable Income	912	369	302	-66.9	-18.0	3,756	1,538	-59.1
DPU (Bt)	0.41	0.00	0.00	-100.0	N.A.	1.62	0.27	-83.3

Source: CPNREIT, UOB Kayhian

- 4Q20 ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าคาด CPNREIT รายงานกำไรสุทธิที่ 302 ลบ. ในไตรมาส 4Q20 ลดลง 67% yoy และ 18% qoq ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาด 27% โดยมีสาเหตุจากการระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 รอบ 2 ที่ทำให้รายได้ค่าเช่าและรายได้จากการจัดงานอีเวนท์ในช่วงเทศกาลลดลง ประกอบกับกองทรัสต์มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าจากการต่อสัญญาเซ็นทรัลพลาซา พระราม 2 (ช่วงต่ออายุ) ซึ่งไม่ใช่รายการที่เป็นเงินสด
- ภาพรวมทั้งปี 2020 รายงานกำไรสุทธิจากการลงทุน 1,538 ลบ. ลดลง 59.1% yoy เนื่องจากผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 ที่มีการ shutdown ประมาณ 1.5 เดือน ประกอบกับการให้ส่วนลดหรือการยกเว้นค่าเช่าให้กับผู้เช่าที่ได้รับผลกระทบ

## EARNING REVISION/RISK

(Btm)	2021F			2022F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Revenue from rental and service	5,179	5,295	-2.2%	6,238	6,286	-0.8%
Core profit	2,189	2,315	-5.4%	3,157	3,200	-1.3%
FFO	3,683	3,809	-3.3%	4,651	4,694	-0.9%
DPU (Bt)	0.85	0.96	-11.2%	1.23	1.33	-7.6%

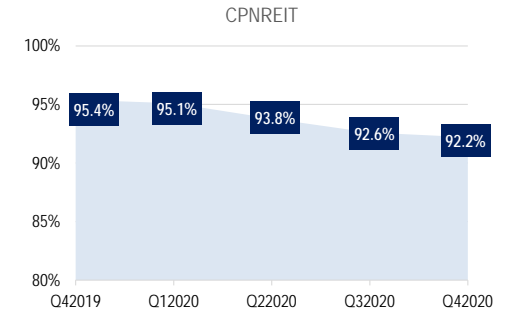
Source: UOB Kayhian

- ปรับลดคาดการณ์กำไรหลักจากปัจจัยการให้ส่วนลดค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นใน เราปรับประมาณการกำไรหลักปี 21-22 ลดลงประมาณ 1-5% จากสมมติฐานการให้ส่วนลดค่าเช่ากับผู้เช่าที่เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของการระบาดของโควิด-19 รอบ 2 ในขณะที่ปีนั้นผลต่อหุ้นลดลง 7-11% สะท้อนการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นภายหลังการเพิ่มทุนจำนวน 356 ล้านหน่วย ในเดือนกุมภาพันธ์ 21 (จากประมาณการเดิมของเราเดิมที่ 188 ล้านหน่วย)

## VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 20.90 บาท เราประเมินมูลค่า CPNREIT โดยใช้วิธี DCF สมมติฐาน WACC ที่ 8.1% และ Terminal growth rate ที่ 2.0%

## OCCUPANCY RATE



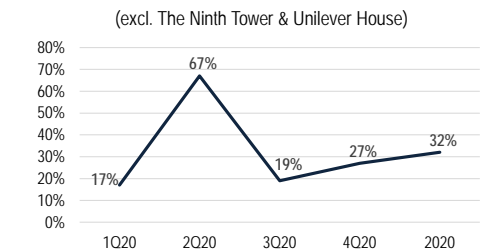
Source: CPNREIT, UOB Kayhian

## TRAFFIC RECOVERY IN 2020

% to	Avg 2019	Mar	Jun	Sep	Dec	Y2020
RM2	60%	63%	76%	71%	71%	68%
RM3	59%	67%	77%	75%	75%	71%
PKO	53%	60%	75%	73%	73%	67%
CMA	55%	66%	77%	65%	65%	65%
PTB	53%	38%	40%	36%	36%	46%

Source: CPNREIT, UOB Kayhian

## RENTAL DISCOUNT IN 2020



Source: CPNREIT, UOB Kayhian

## INVESTMENT IN ADDITIONAL ASSETS

(Btm)	Appraisal	Investment
Marina (~15 yrs)	1,980	2,574
Lampang (~21 yrs)	2,678	3,098
Total	4,658	5,672

Source: CPNREIT, UOB Kayhian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	5,111	4,041	5,179	6,238	6,519
EBITDA	4,228	3,223	4,254	5,222	5,459
Deprec. & amort.	0	0	0	0	0
EBIT	4,259	3,251	4,282	5,250	5,486
Total other non-operating income	0	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(502)	(1,714)	(2,093)	(2,093)	(2,093)
Net investment income	3,756	1,538	2,189	3,157	3,393
Changes in investment value	(436)	(1,233)	(395)	658	700
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,320</b>	<b>305</b>	<b>1,794</b>	<b>3,815</b>	<b>4,093</b>
Tax	0	0	0	0	0
Minorities	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>3,320</b>	<b>305</b>	<b>1,794</b>	<b>3,815</b>	<b>4,093</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>3,818</b>	<b>1,568</b>	<b>1,676</b>	<b>3,561</b>	<b>3,791</b>
Pre-tax profit	3,320	305	1,794	3,815	4,093
Deprec. & amort.	0	0	0	0	0
Associates	0	0	0	0	0
Working capital changes	(56)	(436)	(144)	190	308
Non-cash items	0	0	0	0	0
Other operating cashflows	554	1,700	26	(444)	(610)
<b>Investing</b>	<b>(61)</b>	<b>(7,465)</b>	<b>(6,000)</b>	<b>(400)</b>	<b>(400)</b>
Capex (growth)	278	(23,798)	(7,099)	(2,552)	(2,594)
Others	(339)	16,333	1,099	2,152	2,194
<b>Financing</b>	<b>(3,589)</b>	<b>6,549</b>	<b>4,275</b>	<b>(2,915)</b>	<b>(3,334)</b>
Dividend payments	(3,614)	(1,497)	(1,642)	(2,915)	(3,334)
Issue of shares	0	(465)	5,916	0	0
Proceeds from borrowings / (Repay)	25	8,511	0	0	0
Others	0	0	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>168</b>	<b>652</b>	<b>(49)</b>	<b>246</b>	<b>57</b>
Beginning cash & cash equivalent	342	510	1,162	1,113	1,359
Changes due to forex impact	0	0	0	0	0
<b>Ending cash</b>	<b>510</b>	<b>1,162</b>	<b>1,113</b>	<b>1,359</b>	<b>1,416</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash & Equivalent	1,412	2,235	2,186	2,432	2,489
Account receivable	200	644	777	624	326
Other C/A	603	428	549	811	847
Fixed assets, net	44,472	68,270	75,369	77,921	80,515
Other assets	0	0	0	0	0
<b>Total assets</b>	<b>46,687</b>	<b>71,577</b>	<b>78,881</b>	<b>81,788</b>	<b>84,177</b>
Account payable	185	193	181	218	228
ST debt	0	0	0	0	0
Other current liabilities	2,277	2,579	2,331	2,807	2,934
LT debt	14,524	23,035	23,035	23,035	23,035
Other LT liabilities	0	17,727	19,221	20,715	22,209
Shareholders' equity	29,701	28,044	34,112	35,012	35,772
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>46,687</b>	<b>71,577</b>	<b>78,881</b>	<b>81,788</b>	<b>84,177</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>					
EBITDA margin	82.7	79.7	82.1	83.7	77.1
Net margin	64.9	7.5	34.6	61.2	68.5
ROA	8.2	1.3	3.0	5.4	5.9
ROE	11.2	1.1	5.3	10.9	7.3
<b>Growth</b>					
Turnover	4.1	(20.9)	28.2	20.4	4.5
EBITDA	6.7	(23.8)	32.0	22.8	4.5
Net profit	(13.2)	(90.8)	488.7	112.7	7.3
Net profit (adj.)	5.0	(59.1)	42.4	44.2	7.5
EPS	5.0	(59.1)	42.4	44.2	7.5
<b>Leverage</b>					
Debt to equity	0.5	0.8	0.7	0.7	0.6
Net debt/(cash) to equity	0.4	0.7	0.6	0.6	0.6
Interest cover (x)	8.4	5.4	7.1	8.7	9.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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	SEAFECO	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) 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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