

บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (CRC)

4Q20: ผลประกอบการกำลังฟื้นตัว แต่ราคาใกล้เคียงราคาพื้นฐานแล้ว แนะนำ ถือ

CRC รายงานกำไรสุทธิใน 4Q20 ที่ 1,056 ลบ. ลดลง 82% yoy แต่ฟื้นตัวขึ้น 26% qoq หากหักรายการพิเศษออกไป (FX gain, ขาดทุนจากขายสินทรัพย์, และอื่น ๆ) กำไรสุทธิจากธุรกิจหลักอยู่ที่ 855 ลบ. อย่างไรก็ตามราคาปัจจุบันของ CRC ซื้อขายใกล้เคียงกับราคาพื้นฐานแล้ว ปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 36.50 บาท ราคาเข้าซื้อ 32.00 บาท

ผลประกอบการ

4Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q20	4Q19	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Revenue from sales and services	45,414	42,140	52,987	7.8	(14.3)
Gross Profit	12,506	11,309	16,141	10.6	(22.5)
EBITDA	5,656	6,145	7,598	(8.0)	(25.6)
EBIT	1,405	1,765	7,598	(20.4)	(81.5)
Net profit	1,056	837	5,981	26.2	(82.3)
EPS (Bt)	0.18	0.14	0.99	26.2	(82.3)
Ratios (%)					
SSSG %	-20.0	-15.0	n.a.		
Blended gross margin (%)	26.4	25.7	29.2		
Sales gross margin (%)	24.4	23.8	27.2		
Cost to income (%)	29.1	27.8	26.0		

Source: CRC, UOB Kay Hian

- **SSSG ยังคงอยู่ในเทรนด์ฟื้นตัว** บริษัทฯ รายงานอัตรายอดขายจากร้านเดิม (SSSG) ใน 4Q20 ที่ -20% yoy ชะลอตัวลงจาก 3Q20 ที่ -15% yoy เนื่องจากฐานที่สูงในปีที่แล้วและการแพร่ระบาดรอบใหม่ของ COVID-19 ในช่วงปลายปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับช่วง 2Q20 ซึ่งอยู่ที่ -28% yoy SSSG ของ CRC อยู่ในเทรนด์การฟื้นตัวขึ้น
- **อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้น 70bp qoq** อัตรากำไรขั้นต้นรวมใน 4Q20 อยู่ที่ 26.4% ลดลง 280bp yoy แต่เพิ่มขึ้น 70bp qoq โดยการฟื้นตัว qoq ที่ดีขึ้นหลักๆ เกิดจากสัดส่วนยอดขายใน Fashion ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงปรับตัวเพิ่มขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายลดลงแต่ Cost to income เพิ่มขึ้น** บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี โดยค่าใช้จ่ายในการขายและดำเนินการธุรกิจ (SG&A) ใน 4Q20 ปรับตัวลดลง 10% yoy แต่เนื่องจากรายได้ที่หดตัวลงมากกว่าส่งผลให้ Cost to income ปรับตัวขึ้น 310bp yoy มาอยู่ที่ 29.1% ใน 4Q20

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	219,455	194,311	214,283	230,717	246,324
EBITDA	22,140	18,833	25,898	29,870	32,959
Operating profit	12,267	2,275	9,595	13,739	16,583
Net profit (adj.)	10,633	46	4,792	7,768	9,789
EPS (Bt)	2.26	0.01	0.79	1.29	1.62
PE (x)	16.2	4,646.0	46.3	28.5	22.6
P/B (x)	6.1	4.2	3.8	3.5	3.2
EV/EBITDA (x)	12.9	17.5	12.2	10.2	9.1
Dividend yield (%)	13.1	5.5	0.0	1.1	1.8
Net margin (%)	4.8	0.0	2.2	3.4	4.0
Net debt/(cash) to equity (%)	180.8	198.5	157.2	131.2	120.5
ROE (%)	25.4	0.1	8.6	12.8	14.7

Source: Central Retail Corporation Pcl, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt36.75
Target Price	Bt36.50
Upside/Downside	-0.7%

COMPANY DESCRIPTION

Central Retail is the leading multi-format, multi-category retailing platform in Thailand. It is also growing internationally, securing leadership status in Italy and becoming one of the leaders in Vietnam.

STOCK DATA

GICS sector	Commerce
Bloomberg ticker:	CRC TB
Shares issued (m):	6,031
Market cap (Btm):	196,008
Market cap (US\$m):	6,125

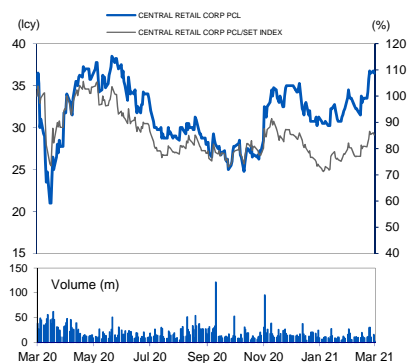
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt42.25/Bt20.70
------------------	-----------------

Major Shareholders

- บริษัท ห้างเซ็นทรัล ดีพาร์ทเมนท์สโตร์	35.06%
- Hawthorn Resources Limited	4.17%
- South East Asia UK (Type C)	4.05%

PRICE CHART



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ขวัญชัย อดิโภภัย, CFA

02-659-8154

Email: kwanchai@uobkayhian.co.th

Company Results

ประเด็นการลงทุน

- **กลับมาเพิ่มการลงทุนเพื่อขยายกิจการในปี 2021** ทาง CRC จะกลับมาเน้นขยายสาขามากขึ้นในปี 2021 โดยทางผู้บริหารตั้งเป้าที่จะใช้งบในการลงทุน (CapEx) สำหรับปี 2021 ที่ราว 1.6-1.8 หมื่นลบ. โดยหลักๆ แล้ว CRC จะเน้นขยายกิจการในประเทศเวียดนามมากขึ้นเนื่องจากแนวโน้มการเติบโตของประเทศเวียดนามที่อยู่ในช่วงขาขึ้น (GDP 2021F Vietnam: 6-8%) และในธุรกิจ Hardline ที่ยังเติบโตได้ดี นอกจากนี้ CRC จะขยายยอดขายผ่านช่องทางการขายแบบ Omnichannel เพิ่มขึ้น โดยในช่วงปี 2020 สัดส่วนยอดขายผ่าน Omnichannel เพิ่มขึ้นอย่างมากและคิดเป็น 9.5% ของยอดขายรวม สำหรับปี 2021 CRC จะยังคงส่งเสริมยอดขายผ่าน Omnichannel และตั้งเป้าให้สัดส่วนอยู่ที่ 14-15% ของยอดขายรวม
- **เป้าหมายการดำเนินงานในปี 2021** ทางผู้บริหารแจ้งว่าแนวโน้มของผลประกอบการปี 2021 น่าจะฟื้นตัวดีขึ้นจากสถานการณ์ของการแพร่ระบาด COVID-19 ที่ดีขึ้น โดยสำหรับแนวโน้มของรายได้โดยรวมน่าจะเติบโต 8-12% yoy จากการที่คาดว่าจะไม่น่าจะมีการ Lockdown ในช่วงปี 2021 และการ Consolidate ของบริษัท ซีไอแอล จำกัด (COL) เข้ามาในช่วง 1Q21 นี้ ในขณะที่ Gross margin จากการขายสินค้าน่าจะฟื้นตัวมาอยู่ในช่วง 24.2-24.7% จาก Economies of scale และการเพิ่มสัดส่วนสินค้า Private label เพิ่มขึ้นจาก 8.3% ในปี 2020 มาอยู่ที่ราว 10% ใน 2021

2021 GUIDANCES

By Business Units	Fashion	Hardline	Food	Total
Revenue	+8-12%	+20%	+6-8%	+8-12%
Gross Margin	+100-150bp	+100-150bp	+50-100bp	24.2-24.7%
SG&A				น่าจะปรับลดลง yoy
CapEx				16,000-18,000 ลบ.

By Geographical Areas	Thailand	Vietnam	Italy	Total
Revenue	+8-12%	+10-15%	+20-25%	+8-12%

Source: CRC

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับการประมาณการผลประกอบการปี 2021-22F ขึ้น 4.1% และ 4.4% ตามลำดับจากแนวโน้มของ Gross Margin ที่ดีขึ้น

NET PROFIT FORECASTS

	2021F	2022F	2023F
Old	4,605	7,443	-
New	4,792	7,768	9,789
% chg	+4.1	+4.4	n.a.

Source: UOB Kay Hian

คำแนะนำ

- **ปรับคำแนะนำลงเป็นถือ** เราปรับคำแนะนำของ CRC ลงมาที่ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 36.50 บาท เนื่องจากราคาปัจจุบันของ CRC ซื้อขายใกล้เคียงกับราคาพื้นฐานแล้ว ราคาเป้าหมายเราอ้างอิงโดยวิธี DCF โดยใช้ WACC ที่ 9.5% และ Terminal Growth Rate ที่ 2.5%

Company Name : Central Retail Corporation Pcl

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	194,311	214,283	230,717	246,324
EBITDA	18,833	25,898	29,870	32,959
Deprec. & amort.	16,558	16,303	16,130	16,376
EBIT	2,275	9,595	13,739	16,583
Total other non-operating income	132	145	157	167
Associate contributions	-	-	-	-
Net interest income/(expense)	(2,950)	(2,934)	(2,862)	(2,846)
Pre-tax profit	(543)	6,806	11,034	13,905
Tax	884	(1,361)	(2,207)	(2,781)
Minorities	(295)	(653)	(1,059)	(1,335)
Net profit	46	4,792	7,768	9,789
Net profit (adj.)	46	4,792	7,768	9,789

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	41,654	40,579	40,782	41,818
Other LT assets	130,349	128,087	128,512	130,694
Cash/ST investment	15,912	26,127	32,643	32,570
Other current assets	51,265	50,786	53,804	57,028
Total assets	239,180	245,579	255,741	262,110
ST debt	40,859	38,621	36,666	34,896
Other current liabilities	48,190	54,855	63,206	67,047
LT debt	81,058	78,966	79,360	81,377
Other LT liabilities	13,358	13,358	13,358	13,358
Shareholders' equity	53,394	58,185	63,557	69,462
Minority interest	2,321	1,593	(406)	(4,030)
Total liabilities & equity	239,180	245,579	255,741	262,110

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	11,961	28,239	29,231	26,782
Pre-tax profit	(543)	6,806	11,034	13,905
Tax	884	(1,361)	(2,207)	(2,781)
Deprec. & amort.	16,558	16,303	16,130	16,376
Associates	-	-	-	-
Working capital changes	(19,796)	7,144	5,333	618
Non-cash items	-	-	-	-
Other operating cashflows	15,153	-	-	-
Investing	(8,779)	(12,966)	(16,759)	(19,594)
Capex (growth)	(9,167)	(15,052)	(16,366)	(17,583)
Capex (maintenance)	-	-	-	-
Investments	(52,779)	2,086	(393)	(2,011)
Proceeds from sale of assets	-	-	-	-
Others	53,167	-	-	-
Financing	2,905	(5,058)	(5,957)	(7,261)
Dividend payments	(12,187)	-	(2,396)	(3,884)
Issue of shares	22,457	-	-	-
Proceeds from borrowings	78,241	(4,330)	(1,561)	247
Loan repayment	-	-	-	-
Others/interest paid	(85,605)	(728)	(2,000)	(3,624)
Net cash inflow (outflow)	6,087	10,215	6,516	(73)
Beginning cash & cash equivalent	10,073	15,912	26,127	32,643
Changes due to forex impact	(249)	-	-	-
Ending cash & cash equivalent	15,912	26,127	32,643	32,570

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	9.7	12.1	12.9	13.4
Pre-tax margin	(0.3)	3.2	4.8	5.6
Net margin	0.0	2.2	3.4	4.0
ROA	0.0	2.0	3.1	3.8
ROE	0.1	8.6	12.8	14.7
Growth				
Turnover	(11.5)	10.3	7.7	6.8
EBITDA	(14.9)	37.5	15.3	10.3
Pre-tax profit	(103.7)	(1,353.1)	62.1	26.0
Net profit	(99.6)	10,256.8	62.1	26.0
Net profit (adj.)	(99.6)	10,256.8	62.1	26.0
EPS	(99.7)	9,944.2	62.1	26.0
Leverage				
Debt to total capital	218.8	196.7	183.7	177.7
Debt to equity	228.3	202.1	182.6	167.4
Net debt/(cash) to equity	198.5	157.2	131.2	120.5
Interest cover (x)	6.4	8.8	10.4	11.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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