

### บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (CRC)

1Q21: ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่คาด แต่ยังคงอยู่ในเทรนด์ที่ฟื้นตัว

CRC รายงานกำไรสุทธิใน 1Q21 ที่ 401 ลบ. ลดลง 46% yoy และ 62% qoq โดยผลประกอบการที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดไว้ 23% อย่างไรก็ตามแนวโน้มของ CRC อยู่ในเทรนด์ที่ฟื้นตัว จากแผนกลยุทธ์ของบริษัท ที่พยายามชดเชยผลกระทบของ COVID-19 คงคำแนะนำ ถือที่ราคาเป้าหมาย 35.00 บาท ราคาเข้าซื้อ 30.00 บาท

#### ผลประกอบการ

#### 1Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	4Q20	1Q20	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Revenue from sales and services	43,749	45,414	48,631	(3.7)	(10.0)
Gross Profit	11,224	12,506	12,959	(10.3)	(13.4)
EBITDA	5,398	5,656	5,924	(4.6)	(8.9)
EBIT	1,243	1,405	1,807	(11.5)	(31.2)
Net profit	401	1,056	743	(62.0)	(46.0)
EPS (Bt)	0.07	0.18	0.12	(62.0)	(46.0)
Ratios (%)					
SSSG %	-16.0	-20.0	-13.0		
Blended gross margin (%)	24.7	26.4	25.6		
Sales gross margin (%)	22.8	24.2	23.6		
Cost to income (%)	27.9	28.9	27.5		

Source: CRC, UOB Kay Hian

- SSSG ปรับตัวดีขึ้น qoq** บริษัทฯ รายงานอัตรายอดขายจากร้านเดิม (SSSG) ใน 1Q21 ที่ -16% yoy ชะลอตัวลงจาก 4Q20 ที่ -20% yoy จากธุรกิจ Fashion โดย SSSG สำหรับธุรกิจ Fashion อยู่ที่ -20% yoy (1Q20: -28%) ส่วน SSSG ของธุรกิจ Hardline อยู่ที่ -4% yoy (1Q20: -3% yoy) โดย SSSG ของ Hardline จากประเทศเวียดนามปรับตัวลดลง 21% เนื่องจากมีการปิดสาขา Nguyenkim ที่ผลประกอบการไม่เต็มจำนวน 12 สาขา และ SSSG ธุรกิจ Food ปรับตัวลดลงอย่างมากที่ -20% yoy (1Q20: +3% yoy) เนื่องจากฐานที่สูงเมื่อปีที่แล้วที่มีการกักตุนอาหาร และการปิดสาขาของ Family mart ที่มีผลประกอบการไม่เต็ม 70 สาขา
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง yoy และ qoq** อัตรากำไรขั้นต้นรวมใน 1Q21 อยู่ที่ 24.7% ลดลง 90bp yoy และ 170bp qoq สาเหตุมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Fashion ที่ลดลง เพราะทาง CRC ได้มีการขายคลังสต็อกสำหรับสินค้าที่เริ่มค้างสต็อกผ่านช่องทางขาย online นอกจากนี้จากผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 รอบ 2 ส่งผลให้อัตรา Occupancy rate จาก 90.4% ใน 4Q20 มาอยู่ที่ 89.6% ใน 1Q21 ทำให้สัดส่วนของรายได้จากค่าเช่าซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงปรับตัวลดลง

#### 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."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### HOLD (Maintained)

Share Price	Bt32.00
Target Price	Bt35.00
Upside/Downside	+9.4%

#### 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):	192,992
Market cap (US\$m):	6,225

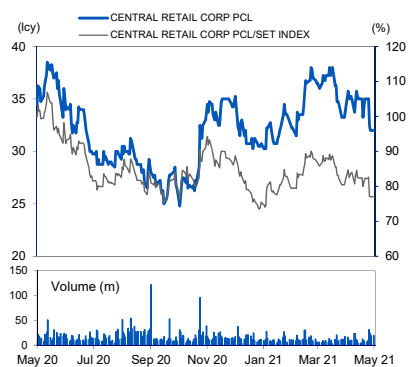
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt40.00/Bt24.50
------------------	-----------------

#### Major Shareholders

- บริษัท ห้างเซ็นทรัล ดีพาร์ทเมนท์สโตร์	35.06
- DEUTSCHE BANK AG SINGAPORE - PWM	4.61
- Thai NVDR	2.99

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

ขวัญชัย อดิโณภัย, CFA

02-659-8154

Email: kwanchai@uobkayhian.co.th

## Company Results

Monday, 17 May 2021

- **CRC ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี** โดยค่าใช้จ่ายในการขายและดำเนินธุรกิจ (SG&A) ใน 1Q21 ปรับตัวลดลง 8% yoy โดยค่าใช้จ่ายปรับตัวลดลงในทุกหมวด ส่งผลให้บริษัท ยังคงรักษา อัตรา Cost to income ใน 1Q21 ที่ 27.9% ไว้ได้ (1Q20: 27.5%, 4Q20: 29.1%)

### ประเด็นการลงทุน

- **มุ่งเน้นช่องทาง Omnichannel เพื่อชดเชยผลกระทบจาก COVID-19** สำหรับ 1Q21 ที่ผ่านมายอดขายผ่านช่องทาง Omnichannel เติบโตขึ้นถึง 224% yoy และคิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายรวมที่ 13% จากความสำเร็จในการพัฒนาแพลตฟอร์มของ Omnichannel อย่างต่อเนื่อง สำหรับปี 2021 CRC จะยังคงส่งเสริมยอดขายผ่าน Omnichannel และตั้งเป้าให้สัดส่วนอยู่ที่ 14-15% ของยอดขายรวม
- **Turnaround ของธุรกิจ Family mart และ Nguyenkim** ทางผู้บริหารแจ้งว่าขณะนี้อยู่ในระหว่างการปรับปรุงโครงสร้างเพื่อพัฒนาผลประกอบการในส่วนของ Family mart และ Nguyenkim สำหรับ Family mart ทางบริษัท ได้มีการปรับปรุงสาขาไปแล้วจำนวน 30 สาขา และตั้งเป้าว่าจะปรับปรุงสาขาไม่น้อยกว่า 100 สาขา ในปีนี้ และคาดว่าผลประกอบการของ Family mart จะ turnaround ได้ในช่วง 3Q20 ส่วนทางด้าน Nguyenkim ทางบริษัท แจ้งว่ายอดขายและมาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้นจากการเน้นขายสินค้าที่มาร์จิ้นสูงมากขึ้น และพัฒนาช่องทาง Omnichannel อย่างต่อเนื่อง
- **แนวโน้มมาร์จิ้นดีขึ้นจากการขายสินค้า Private label มากขึ้น** ใน 1Q21 CRC มีสัดส่วนยอดขายของ Private label ต่อยอดขายรวมที่ 9% และตั้งเป้าที่จะขยายสัดส่วน Private label ให้อยู่ที่ 11% สำหรับปีนี้ ทางบริษัท แจ้งว่าทุก 1% ของสัดส่วนยอดขายของ Private label ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 15-20bp
- **การ Synergy ของ COL และธุรกิจเดิม** CRC ได้เข้าถือหุ้นใน COL แล้วเสร็จเมื่อช่วงต้นเดือน ก.พ. ที่ผ่านมามีผลให้การรับรู้ผลประกอบการของ COL ใน 1Q21 เข้ามาเพียง 2 เดือน (ก.พ.-มี.ค.) แต่เริ่มตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป CRC จะรับรู้ผลประกอบการของ COL เต็มจำนวน โดยทางผู้บริหารแจ้งว่ากำลังอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างของ Office mate และ B2S ซึ่งจะส่งผลให้สามารถประหยัดค่าใช้จ่ายได้ 9% yoy ใน 1Q21 และทาง CRC ตั้งเป้าที่จะประหยัดค่าใช้จ่ายให้ได้ 20% yoy ภายในปี 2021 นอกจากนี้ CRC ยังจะมุ่งเน้นในตลาด B2B มากขึ้น โดยการเพิ่มจำนวนสินค้าอีก 15,500 SKUs เข้ามาในปีนี้

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับการประมาณการผลประกอบการปี 2021-23F ลง 12.1%-26.6% จากผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ และแนวโน้มการฉีดวัคซีนที่ช้ากว่าคาด

### NET PROFIT FORECASTS

	2021F	2022F	2023F
Old	4,792	7,768	9,789
New	3,518	6,458	8,602
% chg	-26.6	-16.9	-12.1

Source: UOB Kay Hian

### คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำลงเป็นถือ** เราปรับราคาเป้าหมายของ CRC จากปี 2021 เป็น 2022 ที่ 35.00 บาท อ้างอิง PE ของตลาดค่าปลีกเฉลี่ยย้อนหลังที่ 33 เท่า เรามองว่าราคา ณ ปัจจุบันมีอัตราผลตอบแทนที่จำกัด แนะนำราคาเข้าซื้อ 30.00 บาท

**Company Name : Central Retail Corporation Pcl**

**PROFIT & LOSS**

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	194,311	207,688	225,530	241,410
EBITDA	18,833	23,554	27,261	30,701
Deprec. & amort.	16,558	16,228	15,944	16,132
EBIT	2,275	7,325	11,317	14,569
Total other non-operating income	132	141	153	164
Associate contributions	-	-	-	-
Net interest income/(expense)	(2,950)	(2,924)	(2,837)	(2,813)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(543)</b>	<b>4,542</b>	<b>8,633</b>	<b>11,920</b>
Tax	884	(545)	(1,295)	(2,146)
Minorities	(295)	(480)	(881)	(1,173)
<b>Net profit</b>	<b>46</b>	<b>3,518</b>	<b>6,458</b>	<b>8,602</b>
Net profit (adj.)	46	3,518	6,458	8,602

**BALANCE SHEET**

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	41,654	40,200	40,219	41,149
Other LT assets	130,349	127,289	127,328	129,286
Cash/ST investment	15,912	25,148	33,228	35,940
Other current assets	51,265	49,825	53,139	56,357
<b>Total assets</b>	<b>239,180</b>	<b>242,463</b>	<b>253,913</b>	<b>262,732</b>
ST debt	40,859	38,537	36,541	34,747
Other current liabilities	48,190	54,008	62,677	66,472
LT debt	81,058	78,229	78,265	80,075
Other LT liabilities	13,358	13,358	13,358	13,358
Shareholders' equity	53,394	56,911	63,017	70,973
Minority interest	2,321	1,420	55	(2,895)
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>239,180</b>	<b>242,463</b>	<b>253,913</b>	<b>262,732</b>

**CASH FLOW**

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>11,961</b>	<b>27,004</b>	<b>27,758</b>	<b>25,311</b>
Pre-tax profit	(543)	4,542	8,633	11,920
Tax	884	(545)	(1,295)	(2,146)
Deprec. & amort.	16,558	16,228	15,944	16,132
Associates	-	-	-	-
Working capital changes	(19,796)	7,258	5,356	577
Non-cash items	-	-	-	-
Other operating cashflows	15,153	-	-	-
<b>Investing</b>	<b>(8,779)</b>	<b>(11,715)</b>	<b>(16,001)</b>	<b>(19,020)</b>
Capex (growth)	(9,167)	(14,536)	(15,965)	(17,215)
Capex (maintenance)	-	-	-	-
Investments	(52,779)	2,821	(36)	(1,805)
Proceeds from sale of assets	-	-	-	-
Others	53,167	-	-	-
<b>Financing</b>	<b>(14,573)</b>	<b>(6,053)</b>	<b>(3,677)</b>	<b>(3,579)</b>
Dividend payments	(12,187)	-	(352)	(646)
Issue of shares	22,457	-	-	-
Proceeds from borrowings	60,762	(5,151)	(1,960)	16
Loan repayment	-	-	-	-
Others/interest paid	(85,605)	(902)	(1,365)	(2,949)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(11,391)</b>	<b>9,236</b>	<b>8,080</b>	<b>2,712</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>10,073</b>	<b>15,912</b>	<b>25,148</b>	<b>33,228</b>
Changes due to forex impact	(249)	-	-	-
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>(1,566)</b>	<b>25,148</b>	<b>33,228</b>	<b>35,940</b>

**KEY METRICS**

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	9.7	11.3	12.1	12.7
Pre-tax margin	(0.3)	2.2	3.8	4.9
Net margin	0.0	1.7	2.9	3.6
ROA	0.0	1.5	2.6	3.3
ROE	0.1	6.4	10.8	12.8
<b>Growth</b>				
Turnover	(11.5)	6.9	8.6	7.0
EBITDA	(14.9)	25.1	15.7	12.6
Pre-tax profit	(103.7)	(936.3)	90.1	38.1
Net profit	(99.6)	7,503.2	83.6	33.2
Net profit (adj.)	(99.6)	7,503.2	83.6	33.2
EPS	(99.7)	7,273.7	83.6	33.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	218.8	200.2	182.0	168.7
Debt to equity	228.3	205.2	182.2	161.8
Net debt/(cash) to equity	198.5	161.0	129.5	111.1
Interest cover (x)	6.4	8.1	9.6	10.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ 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) 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