

## ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท (CPNREIT)

### ปัจจัยโควิดกดดันผลประกอบการใน 1H21

จากสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด-19 รอบ 3 ทำให้ CPNREIT ยังคงการให้ส่วนลดค่าเช่าที่อยู่ในระดับสูง ในขณะที่ธุรกิจโรงแรมฟื้นตัวได้ช้าเนื่องจากต้องรอนักท่องเที่ยวจากต่างชาติ การควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 และการกระจายวัคซีนในวงกว้างจะเป็นปัจจัยหลักในการฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตามการมีขาดทุนสะสมอาจเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นได้ คงคำแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 20.50 บาท ราคาซื้อที่ 18.30 บาท

### WHAT'S NEW

- ส่วนลดค่าเช่าที่อยู่ในระดับสูง แนวโน้มรายได้ค่าเช่าและบริการของ CPNREIT ยังคงถูกกดดันจากปัจจัยการให้ส่วนลดค่าเช่าศูนย์การค้า (Discount rate 1Q21: 27%) โดย Management คาดว่ามีแนวโน้มที่จะยังคงอัตราส่วนลดค่าเช่าอยู่ในระดับสูงต่อไปใน 2Q21 จากสถานการณ์การแพร่ระบาดไวรัสโควิด-19 ระลอกที่ 3 ที่เริ่มระบาดตั้งแต่เดือน เม.ษ. 21 อย่างไรก็ตามเราคาดว่าส่วนลดค่าเช่าจะค่อยๆปรับตัวลดลงในช่วง 2H21 จากสมมติฐานการควบคุมการระบาดที่คาดว่าจะดีขึ้นตามลำดับ พร้อมกับการเร่งกระจายวัคซีนตั้งแต่เดือน มิ.ย. 21 โดยเราเชื่อว่าหากมีการกระจายวัคซีนที่รวดเร็วและจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ลดลง จะส่งผลให้ Traffic ของคนที่มาเดินห้างสรรพสินค้าปรับตัวดีขึ้น
- ธุรกิจโรงแรมฟื้นตัวได้ช้า Management มองว่าธุรกิจโรงแรม Hilton ยังคงฟื้นตัวได้ช้า โดยมี Occupancy rate เดือน ม.ค.-เม.ษ. 21 อยู่ที่ประมาณ 20-30% เนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ระลอกที่ 2 และ 3 ซึ่งเราคาดว่ารายได้ค่าเช่าของ Hilton จะกลับมาสู่ระดับปกติได้ก็ต่อเมื่อมีการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติและประชากรในประเทศมี Herd immunity แล้วเท่านั้น นอกจากนี้ CPNREIT มีโอกาสที่จะยกเว้นค่าเช่าใน 2Q21 ให้กับผู้เช่าช่วงเนื่องจากสถานการณ์โควิดที่เข้าเหตุสุดวิสัยและเป็นสถานการณ์ไม่ปกติ (เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีตแล้ว) ซึ่งจะช่วยให้รายได้และกระแสเงินสดลดลง แม้ว่า CPNREIT จะยังคงมีการบันทึกรายได้ที่เป็น Fixed rent ตามวิธี Straight-line ในงบการเงิน
- สถานะขาดทุนสะสมที่ยังคงมีอยู่ หลังจบ 1Q21 CPNREIT มีสถานะขาดทุนสะสมอยู่ที่ 262 ลบ. โดยเรามองว่าการมีสถานะขาดทุนสะสมอาจเป็นปัจจัยกดดันราคาหน่วยทรัสต์ได้ แม้ว่าขาดทุนสะสมจะเกิดขึ้นจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์และรายการค่าใช้จ่ายที่ไม่ส่งผลกระทบกับกระแสเงินสด นอกจากนี้ เราคาดว่า CPNREIT มีปัจจัยที่อาจทำให้การล้างสถานะขาดทุนสะสมมีความล่าช้าคือ การบันทึกขาดทุนจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในช่วง 3Q-4Q21 เนื่องจากการลงทุนสินทรัพย์ใหม่ (เซ็นทรัล มาร์รินา และเซ็นทรัล ลำปาง) ในราคา premium ประมาณ ...% และโครงการเซ็นทรัลปิ่นเกล้าที่กำลังจะหมดอายุในปี 2024

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2021F
Net turnover	5,111	4,041	4,757	5,554	6,360
EBITDA	4,228	3,223	3,885	4,620	5,259
Operating profit	3,756	1,538	1,820	2,555	3,193
Net profit	3,320	305	1,425	3,213	3,893
Core EPS (Bt)	1.70	0.70	0.71	0.99	1.24
DPU (Bt)	1.62	0.74	0.71	0.99	1.24
PE (x)	12.1	29.5	28.9	20.6	16.5
P/B (x)	1.53	1.62	1.51	1.51	1.47
DPU Yld (%)	8.4	3.8	3.7	5.2	6.4
Net margin (%)	73.5	38.1	38.3	46.0	50.2
Interest Bearing Debt to Equity	0.5	0.8	0.7	0.7	0.6
ROE (%)	11.2	1.1	4.2	9.2	10.9

Source: CPNREIT, UOB Kayhian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## HOLD (Maintained)

Share Price	Bt19.10
Target Price	Bt20.50
Upside	+7.3%

### 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):	2,568.0
Market cap (Btm):	49,049.5
Market cap (US\$m):	1,582.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.4

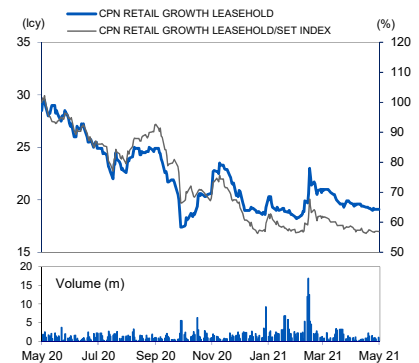
### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt29.50/Bt16.80			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.0)	2.7	(6.8)	(33.6)	0.5

### Major Shareholders

CENTRAL PATTANA PLC	25.77
CPN KORAT CO., LTD.	4.51
TMBPIPF FUND	3.00

### 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

- ผลประกอบการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้ว่ารายได้ค่าเช่าและบริการจะถูกกดดันจากปัจจัยสถานการณ์การแพร่ระบาดไวรัสโควิด-19 แต่เรามองว่าผลประกอบการในปี 21 จะดีกว่า ปี 20 โดยมีปัจจัยผลักดันมาจากการที่ CPNREIT มีพื้นที่ให้เช่าเพิ่มขึ้นเป็น 357,539 ตารางเมตร หรือบวกเพิ่มขึ้นประมาณ 10% จากไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่ (เซ็นทรัล มาร์รินา และ เซ็นทรัล ล่าปาง) ในเดือน ก.พ. 21 และการ renovate ในส่วนของเซ็นทรัลพระราม 2 นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าแนวโน้มของอัตราส่วนลดค่าเช่าจะปรับตัวลดลงในช่วง 2H21 จากสมมติฐานที่คาดว่าสถานการณ์โควิดจะดีขึ้นตามลำดับ

## EARNING REVISION/RISK

- ไม่มี

## VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20.50 บาท** เราประเมินมูลค่า CPNREIT โดยใช้วิธี DCF สมมติฐาน WACC ที่ 8.5% และ Terminal growth rate ที่ 2.0%

## SHARE PRICE CATALYST

- แนวโน้มจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ปรับตัวลดลง
- ความคืบหน้าในการกระจายวัคซีนในช่วง 2H21
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ

## 1Q21 RESULT

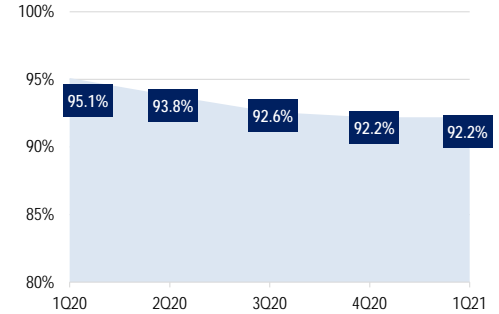
Year to 31 Dec (Btm)	1Q20	4Q20	1Q21	yoy (%)	qoq (%)
Gross Revenue	1,172	1,028	1,020	-12.9	-0.7
Net Property Income	815	302	235	-71.1	-22.1
Distributable Income	815	675	608	-25.3	-9.9
DPU (Bt)	0.37	0.14	0.09	-75.1	-32.9

Source: CPNREIT, UOB Kayhian

## RESULTS

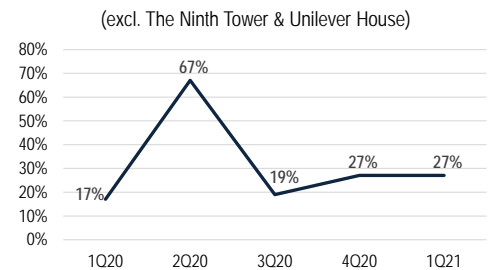
- **ผลประกอบการ 1Q21 ลดลงทั้ง yoy และ qoq** CPNREIT รายงานรายได้จากการลงทุนสุทธิ 1Q21 ที่ 235 ลบ. (-71% yoy, -22% qoq) ต่ำกว่าประมาณการของเรา 18% และต่ำกว่า consensus 25% ปัจจัยที่ทำให้แตกต่างคือต้นทุนเช่าและบริการที่สูงกว่าคาดเนื่องจาก CPNREIT มีการปรับปรุงการบันทึกต้นทุนเช่าและบริการที่ต่ำเกินไปในไตรมาสก่อนหน้า
- **ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ** ใน 1Q21 CPNREIT มีค่าใช้จ่ายรวมที่ 789 ลบ. เพิ่มขึ้น 115.9% yoy และ 7.7% qoq เนื่องจากมีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินตามสัญญาเช่าซึ่งเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสดที่เกิดขึ้นจากการต่ออายุสัญญาเช่าของ เซ็นทรัล พระราม 2 ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่ (เซ็นทรัล มาร์รินา และ เซ็นทรัล ล่าปาง) และดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืม

## OCCUPANCY RATE



Source: CPNREIT, UOB Kayhian

## RENTAL DISCOUNT



Source: CPNREIT, UOB Kayhian

## TRAFFIC RECOVERY IN 2021

% to	Avg 2019	Y2020	Jan 21	Feb21	Mar21	1Q21
RM2	68%	55%	68%	67%	67%	54%
RM3	71%	64%	72%	69%	69%	57%
PKO	67%	49%	74%	69%	69%	53%
CMA	65%	55%	71%	71%	71%	48%
PTB	46%	20%	32%	36%	36%	33%
PTC	-	-	26%	29%	29%	25%
LPG	-	-	80%	76%	76%	46%

Source: CPNREIT, UOB Kayhian

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	TIPIP	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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