

บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN)

ประเทศไทยเริ่มฉีดวัคซีนป้องกันการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 3

เราคาดว่า CPN จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.1 พันลบ. (+132% yoy, -72% qoq) แม้ว่าประเทศไทยจะได้รับผลกระทบจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สาม แต่เราเชื่อว่าวงจรกิจกรรมที่อ่อนแอของ CPN จะสิ้นสุดลงด้วยการกระจายวัคซีน เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกเกี่ยวกับแนวโน้มกำไรในระยะกลางถึงระยะยาว โดย CPN เป็นหุ้นธีม reopening ที่ยัง laggard คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 62.00 บาท

2Q21 RESULTS PREVIEW

(Btm)	2Q20	1Q21	2Q21	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	4,279	6,511	5,548	29.6	(14.8)
Gross profit	1,224	2,992	2,209	80.5	(26.2)
Operating EBITDA	2,105	3,688	3,043	44.5	(17.5)
Net profit	467	3,835	1,085	132.3	(71.7)
(%)	2Q20	1Q21	2Q21	yoy (ppt)	qoq (ppt)
Gross margin	28.6	46.0	39.8	11.2	(6.1)
SG&A to sales	28.2	19.5	21.5	(6.7)	2.0
Net profit margin	10.9	58.9	19.6	8.6	(39.3)

Source: CPN, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- กำไรปรับตัวดีขึ้น yoy แต่ลดลง qoq เราคาดว่า CPN จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 1.1 พันลบ. (+132% yoy, -72% qoq) การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง yoy มาจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับใน 2Q20 ที่มีการล็อกดาวน์อย่างเต็มรูปแบบในประเทศไทย อย่างไรก็ตามคาดว่ากำไรใน 2Q21 จะอ่อนแอ qoq โดยมีสาเหตุหลักมาจาก: 1) ไม่มีกำไรพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-time gain) จากการขายสินทรัพย์เข้ากอง CPNREIT จำนวน 2.7 พันลบ. และ 2) ผลกระทบจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 3 ในเดือน เม.ย. 21
- เราคาดว่า CPN จะรายงานรายได้จากการดำเนินงานรวมที่ 5.5 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 30% yoy แต่ลดลง 15% qoq แม้ผลกระทบจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 3 จะทำให้ CPN เพิ่มส่วนลดให้กับผู้เช่าอีกครั้ง แต่เราเชื่อว่าอัตราค่าเช่าจะไม่ต่ำเหมือนใน 2Q20 เนื่องจาก foot traffic ที่ห้างสรรพสินค้าของ CPN และ 50-60% ในเดือน เม.ย.-พ.ค. 21 (เทียบกับ 30% ใน 2Q20 และ 70% ใน 1Q21) เราคาดว่า effective rental rate จะเห็นส่วนลดประมาณ 37% ใน 2Q21 ขณะที่คาดว่ารายได้ค่าเช่าจะเพิ่มขึ้น 31% yoy ใน 2Q21 รายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยคาดว่าจะอยู่ที่ 330 ลบ. (+5% yoy, -14% qoq) อัตราการขึ้นต้นจากการดำเนินงานอาจเพิ่มขึ้น 11.2pt yoy เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น แต่อาจลดลง 6.1pt qoq เนื่องจากต้นทุนคงที่ที่สูง อัตราส่วน SG&A expense-to-sales อาจลดลง 6.7pt yoy เป็น 21.5% เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	36,719.4	27,862.0	26,290.6	35,668.2	38,783.8
EBITDA	18,911.1	15,195.7	15,152.6	20,590.4	22,714.1
Operating profit	11,794.2	7,289.5	6,799.1	11,714.2	13,223.7
Net profit (rep./act.)	11,738.4	9,557.1	8,857.5	11,294.9	12,601.9
Net profit (adj.)	11,738.4	9,557.1	8,857.5	11,294.9	12,601.9
EPS (Bt)	2.6	2.1	2.0	2.5	2.8
PE (x)	19.1	23.5	25.3	19.9	17.8
P/B (x)	3.1	3.3	2.9	2.6	2.4
EV/EBITDA (x)	16.8	20.9	20.9	15.4	14.0
Dividend yield (%)	1.6	1.4	1.3	1.6	2.2
Net margin (%)	32.0	34.3	33.7	31.7	32.5
Net debt/(cash) to equity (%)	42.9	120.5	111.2	92.2	82.4
Interest cover (x)	30.3	19.8	41.4	60.1	78.7
ROE (%)	17.0	13.6	12.2	14.0	14.1
Consensus net profit	-	-	9,449	11,204	12,470
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	1.01	1.01

Source: CPN, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt50.00
Target Price	Bt62.00
Upside	+24.0%

COMPANY DESCRIPTION

Thailand's largest retail property developer focuses on developing retail properties like shopping malls in major cities such as Bangkok for rental and 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):	223,542.3
Market cap (US\$m):	7,105.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.4

Price Performance (%)

52-week high/low Bt60.00/Bt37.25

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(5.2)	(3.4)	(7.0)	3.1	4.7

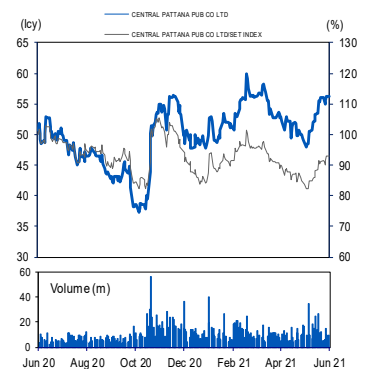
Major Shareholders

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

FY21 NAV/Share (Bt) 17.05

FY21 Net Debt/Share (Bt) 18.95

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+662 659 8302
peerawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 21 June 2021

KEY RENTAL OPERATING STATISTICS

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F
NLA (000sqm)	1,594	1,594	1,594	1,593	1,564	1,564
Growth of NLA y-y (%)	2%	1%	0%	0%	-2%	-2%
Blended rental rate (Bt)	1,390	586	1,306	1,251	1,190	1,026
Growth yoy (%)	-18%	-65%	-23%	-25%	-14%	75%
Retail OCC (%)	92%	91%	91%	92%	90%	90%

Source: CPN, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **เส้นทางสู่การฟื้นตัว** แม้ว่ากำไรในระยะสั้นของ CPN จะยังคงอ่อนแอ เนื่องจากผลกระทบจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 3 (ซึ่งรุนแรงกว่าก่อนหน้านั้น) แต่เราคาดว่าจะมีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 2H21 หลังมีการฉีดวัคซีน เนื่องจากวันที่ 16 มิ.ย. 32 วัคซีนจำนวน 5.3 ล้านโดส หรือ 7.5% ของประชากรไทยได้รับวัคซีนอย่างน้อย 1 โดส โดยรัฐบาลตั้งเป้าให้วัคซีนจำนวน 100 ล้านโดส ภายในสิ้นปี 21 แม้เราเชื่อว่าการบรรลุเป้าหมายเป็นเรื่องยาก แต่เราคาดว่า vaccination rate จะเพิ่ม ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2H21 นอกจากนี้รัฐบาลยังประกาศแผนเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ภายใน 120 วันเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ดังนั้นเราจึงยังมุมมองของเราว่าปี 2021 จะเป็นจุดสิ้นสุดของวงจรกำไรที่อ่อนแอของ CPN
- **หุ้น Laggard ในธีม reopening** จากการเริ่มฉีดวัคซีนจำนวนมาก หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเปิด reopening ยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องหลังจากการระบาดของ COVID-19 ครั้งแรกในเดือน ธ.ค. 19 เราเชื่อว่า CPN เป็นหุ้น laggard ในธีม reopening และตอนนี้หุ้นดึงดูดนักลงทุนมากขึ้นกว่าหุ้นอื่นๆ ที่ขึ้นนำแล้ว

CAPITAL RETURN OF REOPENING THEME

	12/24/19	06/17/21	Return
CPN	62.25	55.50	-11%
Media sector	52.28	53.05	1%
Tourism sector	468.34	511.81	9%
Health care sector	5580.9	5374.3	-4%
Construction sector	66.04	76.07	15%
Property sector	249.87	236.22	-5%
SET	1568	1633	4%

Source: CPN, SET

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

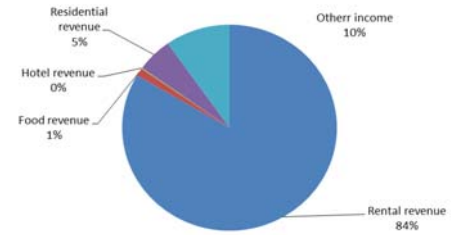
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 62.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 62.00 บาท อิงจากวิธี SOTP เราให้มูลค่าของธุรกิจหลักของ CPN อยู่ที่ 61.18 บาท/หุ้น อิงจาก DCF Method โดยมีสมมติฐาน WACC 6.80%, risk-free rate 1.30%, debt premium 1.80%, equity risk premium 9.20%, และ terminal growth rate 3.00% กระแสเงินสดถูกลดลงในปี 2021 เราให้มูลค่าธุรกิจที่อยู่อาศัยอยู่ที่ 0.82 บาท/หุ้น สมมติฐาน PE 2021F ที่ 12.5 เท่า
- **ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 62.00 บาท** อิง PE 2021F ที่ 31 เท่า หรือ +1SD ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของ CPN แม้จะมีแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอในระยะสั้น แต่เราเชื่อว่าการฟื้นตัวกำลังกลับมาพร้อมกับการกระจายวัคซีนทั่วโลก เราเชื่อว่า CPN จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากการผ่อนคลายข้อจำกัดในการเดินทาง เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานของ CPN ในระยะยาว เนื่องจากบุคลากรที่แข็งแกร่ง และความในเปรียบเทียบการแข่งขันเหนือคู่แข่ง

SHARE PRICE CATALYST

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

2Q21F REVENUE CONTRIBUTION



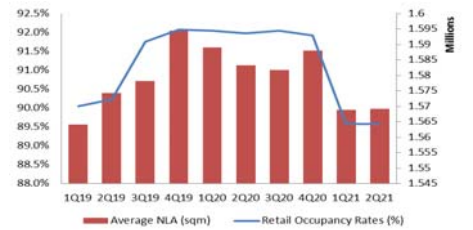
Source: CPN, UOB Kay Hian

REVENUE OUTLOOK



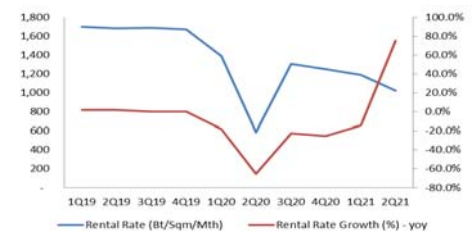
Source: CPN, UOB Kay Hian

NLA AND OCC BY QUARTER



Source: CPN, UOB Kay Hian

EFFECTIVE RENTAL RATE BY QUARTER



Source: CPN, UOB Kay Hian

VALUATION



Source: CPN, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการคาดการณ์ใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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