

บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN)

เข้าซื้อคู่แข่งรายใหญ่ในตลาด

CPN ประกาศแผนซื้อหุ้น SF จาก MAJOR โดยเรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อดีลนี้ เนื่องจากเราเชื่อว่าจะทำให้ CPN มีความสามารถในการแข่งขันมากขึ้นในระยะยาว โดยเรามองว่า CPN จะสามารถขยายพอร์ตผ่านการได้มาซึ่งที่ดินใหม่ มีแนวโน้มกำไรที่ดีขึ้นจากการปรับโครงสร้างปัจจุบัน และการได้รับส่วนแบ่งทางการตลาดมากขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 62.00 บาท

WHAT'S NEW

• ประกาศสัญญาและการทำข้อเสนอซื้อ (Tender Offer) ในการซื้อสยาม พิวเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ แม้ว่าก่อนหน้านี้เซ็นทรัลพัฒนา (CPN) จะออกมากปฏิเสธร่วมเกี่ยวกับการซื้อหุ้นของ สยาม พิวเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ (SF) เมื่อวันที่ 25 มิ.ย. 21 โดยระบุว่าไม่มีสัญญาที่ชัดเจนเกี่ยวกับดีลนี้ แต่เพียงศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับดีลนี้เท่านั้น แต่อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 2 ก.ค. 21 CPN ได้ประกาศซื้อสรุปว่าได้ทำสัญญาซื้อหุ้น SF จำนวน 30.36% จาก เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ กรุ๊ป (MAJOR) แล้ว ที่ราคาหุ้นละ 12.00 บาท และจะมีการทำข้อเสนอซื้อ (Tender Offer) หุ้นที่เหลือทั้งหมดในราคาเดียวกัน เมื่อเสร็จสิ้นดีลนี้กับ MAJOR ซึ่งการทำธุรกรรมแรกเพื่อเข้าซื้อหุ้น 30.36% ของ SF (มูลค่า 7.8 พันลพ.) จาก MAJOR คาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือน ส.ค. 21 (ภายใน 30 วัน หลัง MOU) ขณะที่การทำข้อเสนอซื้อ (Tender Offer) หุ้นที่เหลือจะอยู่ที่ราคาเดียวกันที่ 12.00 บาท ซึ่งหมายความว่ามูลค่าสูงสุดของการทำธุรกรรมที่สองจะไม่เกิน 17.8 พันลพ. มูลค่าสูงสุดรวมของดีลนี้ จะไม่เกิน 25.5 พันลพ. (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY DIFFERENCES BETWEEN THE TWO COMPANIES

	CPN (acquirer)	SF (acquiree)
Market Cap	Bt232b	Bt24.5b
Business	Manages 34 shopping malls, 15 in BMA, 18 in provincial, and 1 in Malaysia. Iconic and highly accessible location.	Manages 18 Centers in BMA including 1 super regional mall. Specialist in Community mall.
Avg. mall size	NLA 47,000 sqm	NLA 13,000 sqm
Total NLA	1.8m sqm of NLA	430k sqm of NLA
Key partner	Synergy with Central Group	Ikea and small retailer
Share price	Bt52.50	Bt11.50
1Q21 Asset	Bt222.6b	Bt25b
1Q21 Equity	Bt81b	Bt16b
1Q21 Net IBD/E	0.42x	0.20x
2019 Net profit	Bt11.7b (pre-Covid outbreak)	Bt2.0b (pre-Covid outbreak)
2020 Net profit	Bt9.6b (during Covid 19)	Bt2.1b (during Covid 19)
2019 Core earnings	Bt11.6b (pre-Covid outbreak)	Bt616m (pre-Covid outbreak)
2020 Core earnings	Bt5.6b (during Covid 19)	Bt388m (during Covid 19)

Source: CPN, SF, UOB Kay Hian

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: CENTRAL PATTANA, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt53.00
Target Price	Bt62.00
Upside	+19.2%

COMPANY DESCRIPTION

Thailand's largest retail property developer, focusing on developing retail properties like shopping malls in major cities such as Bangkok for rental, as well as 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

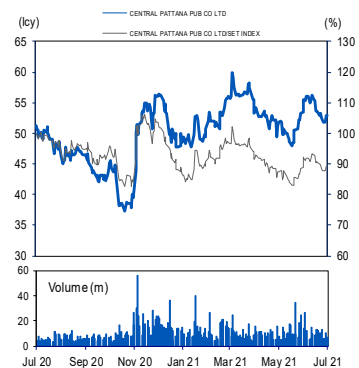
Major Shareholders

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

STOCK IMPACT

- **ตั้งเป้าเข้าควบคุม SF** เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันของ SF อยู่ที่ 11.50 บาท ซึ่งต่ำกว่าราคาซื้อที่ 12.00 บาท เราเชื่อว่า CPN จะได้รับหุ้นจำนวนมาก และมีแนวโน้มว่าจะเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดเพื่อความสะดวกในการบริหารจัดการ เราเห็นโอกาสสูงที่ CPN จะซื้อหุ้นอย่างน้อยที่ 60% โดยส่วนที่ CPN อาจจะไม่สามารถเข้าซื้อหุ้นได้คือ ส่วน 23% ที่ผู้บริหารและผู้ก่อตั้งของ SF เป็นเจ้าของอยู่ อย่างไรก็ตามผู้บริหารของ CPN กล่าวว่าทางผู้บริหารของ SF เปิดรับการเจรจาอยู่ในปัจจุบัน
- **แหล่งเงินทุน และแผนการจัดการเงินทุนในอนาคต** CPN มีแผนจะระดมทุนผ่านการออกตราสารหนี้ เนื่องจากปีนี้ไม่สามารถขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT เพิ่มได้อีก และมีเงินสดในมือเพียง 6 พันลบ. ขณะที่สมมติว่า CPN เข้าซื้อหุ้น SF ได้สำเร็จ 100% เราคาดว่า net IBD/E จะเพิ่มขึ้นเป็น 0.8 เท่า ในปีสิ้นปี 2021 จาก 0.42 เท่า ใน 1Q21 ซึ่งยังต่ำกว่า debt covenant ที่ 1.75 เท่า แต่เข้าใกล้ระดับนโยบายภายในที่ 1.0 เท่า อย่างไรก็ตาม CPN มีแผนค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) ที่สูงในช่วงปี 2023-25 ในการพัฒนาโครงการใหม่อีกมา ซึ่งผู้บริหารกล่าวว่ามีแนวโน้มที่บางโครงการอาจถูกเลื่อนไป โดยต้องพิจารณาการบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ที่ระดับที่เหมาะสม ผู้บริหารเชื่อว่าការเข้าซื้อหุ้นของ SF ทำให้ CPN มีความยืดหยุ่นในการจัดการเงินทุน และเตรียมที่จะประเมินแผนการขยายธุรกิจอีกครั้ง เนื่องจากดีลของ SF ก่อให้เกิดกระแสรายได้ในทันที และจะช่วยให้ CPN สามารถเติบโตได้ในระยะสั้น ผู้บริหารตั้งเป้าคง net d/e ต่ำกว่า 1 เท่าในระยะสั้น ทั้งนี้บริษัทยังคงพิจารณาการดำเนินแผนการในการขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT ในอนาคตต่อไป เพื่อสร้างสมดุลให้กับโครงสร้างเงินทุน
- **สิ่งจูงใจสำหรับดีลนี้** แรงจูงใจหลายประการสำหรับดีลนี้ ประกอบด้วย: 1) เสริมสร้างมูลค่าในการพัฒนาการค้าปลีกผ่านความร่วมมือกับ IKEA และแบรนด์ค้าปลีกอื่นๆ 2) การกระจายความเสี่ยงไปสู่แพลตฟอร์มที่ขนาดเล็กกว่า, เสริมความแข็งแกร่งของแบรนด์ และขยายไปสู่กลุ่มใหม่ๆ 3) เพิ่มการเติบโตของรายได้ทันที และเพิ่มแนวโน้ม upside สำหรับการเติบโตในระยะยาว 4) เข้าถึงที่ดินใหม่สำหรับโครงการมิกซ์ยูส โดย CPN จะได้รับที่ดินที่ยังไม่ได้พัฒนา ได้แก่ บางใหญ่, รังสิต และบางนา รวม 30 ไร่ และ 5) การรวมส่วนแบ่งการตลาดระหว่างสอง players หลัก (CPN และ SF) ในตลาด
- **แนวโน้มกำไร upside ค่อนข้างจำกัดในระยะสั้น แต่ต้องดูมูลค่าที่ซ่อนอยู่ต่อในระยะยาว** แม้ว่าเราจะไม่สามรถคำนวณแนวโน้ม upside ในระยะยาวของดีลนี้ เนื่องจาก CPN ยังไม่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลโครงการที่ดินทั้ง 3 แห่งที่จะได้รับหลังสิ้นสุดดีลนี้ แต่เราเชื่อว่าผลกระทบต่อกำไรในระยะสั้นจากโครงการในปัจจุบัน (Brownfield Project) จะมีเพียงเล็กน้อย สำหรับปี 2021 เราเชื่อว่ากำไรหลักเพิ่มเติมสูงสุดจาก SF อาจน้อยกว่า 150 ลบ. เนื่องจาก: 1) ผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 และ 2) CPN จะถือหุ้นเพียง 30% ใน 3Q21 และจะเริ่มรวมกิจการใน 4Q21 หากสามารถควบคุมบริษัทได้ สำหรับปี 2022 เรายังคงเชื่อว่าจะเป็นเรื่องยากสำหรับ SF ในการบรรลุกำไรหลักในระดับก่อนเกิด COVID-19 (2019: 616 ลบ.) นอกจากนี้เราตั้งข้อสังเกตว่า SF และ CPN ใช้มาตรฐานบัญชีที่แตกต่างกัน ซึ่งอาจทำให้มีผลกระทบต่อการบันทึกกำไรหลังเข้าร่วมกิจการ

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี อย่างไรก็ตามเราคาดว่าแนวโน้ม upside จากการเข้าซื้อหุ้นใน SF

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 62.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 62.00 บาทอิงจากวิธี 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 แต่เราเชื่อว่าเส้นทางสู่การฟื้นตัวกำลังมาถึงพร้อมกับการกระจายวัคซีนทั่วโลก เราเชื่อว่า CPN จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์จากการยกเลิกข้อจำกัดในการเดินทาง เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานของ CPN ในระยะยาวเนื่องจากงบดุลที่แข็งแกร่ง และความในเปรียบในการแข่งขันเหนือคู่แข่ง

SHARE PRICE CATALYST

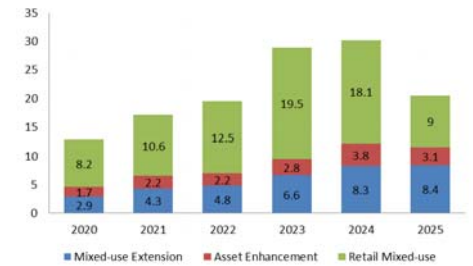
- ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะจาก: 1) กลุ่มธุรกิจให้เข้าพื้นที่ 2) การประกาศโครงการใหม่, 3) ความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น และ 4) การลดข้อจำกัดในการเดินทาง

SF'S SHAREHOLDING STRUCTURE



Source: CPN, UOB Kay Hian

RECENT CAPEX GUIDANCE BEFORE ENTER AGREEMENT



Source: CPN, UOB Kay Hian

VALUATION



Source: CPN, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ได้ออกแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาถึงผลกระทบต่อสิทธิหรือตราสารทางการเงินใดๆ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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