

บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN)

เส้นทางการฟื้นตัวไม่ราบรื่น

การฟื้นตัวของ CPN สะดุดตาระหว่างทางจากผลกระทบของการแพร่ระบาดไวรัสโควิด-19 ระลอกใหม่ โดยเราคาดว่า CPN จะรายงานกำไรสุทธิอ่อนตัวลง hoh ใน 2H21 อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าสถานการณ์จะดีขึ้นใน 4Q21 จากความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนและการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มระยะยาวของ CPN คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 61.00 บาท

WHAT'S NEW

- **มี downside risk ต่อเป้าหมายรายได้ทั้งปี** Management มองเห็น potential downside risk สำหรับเป้าหมายรายได้ทั้งปีและ EBITDA margin ที่ 27.8 พันลพ. และ 54% ตามลำดับ แต่ไม่สามารถชี้แจงน้ำหนักได้ว่าจะมี downside ที่ประมาณเท่าไร ซึ่งทั้งนี้ขึ้นอยู่กับสถานการณ์โควิด-19 ใน 2H21 อย่างไรก็ตาม management ชี้ว่าในช่วงสองสัปดาห์แรกของเดือน ส.ค. 21 ตัวเลข foot trafficking ของห้างที่ได้รับผลกระทบลดลงต่ำกว่าช่วงที่มีการ lockdown ใน 2Q20 ซึ่งเป็นผลจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่รุนแรงมากขึ้น โดยมี 2 ใน 3 ของห้างสรรพสินค้าทั้งหมดของ CPN ได้รับผลกระทบซึ่งมากกว่าในช่วง 2Q20 เนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์ที่มีความเข้มข้นมากขึ้น ส่งผลให้ตอนนี้ CPN มีอัตราส่วนลดค่าเช่าเฉลี่ยประมาณ 40-50% ขึ้นอยู่กับแต่ละพื้นที่
- **แนวโน้มกำไรไม่สดใสใน 2H21** เราเชื่อว่าแนวโน้มกำไรในไตรมาส 3Q21 จะใกล้เคียงกับระดับกำไรใน 2Q21 โดยรายได้ใน 3Q21 คาดว่าจะต่ำกว่า 2Q20 เนื่องจากระยะเวลาการล็อกดาวน์ที่ยาวนานกว่าและอัตราส่วนลดค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น แต่คาดว่าจะถูกหักล้างจากควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น เพราะฉะนั้นกำไรของ CPN น่าจะอ่อนแอลงทั้ง yoy และ qoq ใน 3Q21 สำหรับใน 4Q21 เราเชื่อว่าอัตราการฟื้นตัวจะไม่รวดเร็วเหมือนกับช่วงตอน 3Q21 เนื่องจากว่าจำนวนผู้ติดเชื้อมากกว่าค่อนข้างเยอะเมื่อเทียบกับการระบาดระลอกแรก ซึ่งหมายถึงการคลายมาตรการล็อกดาวน์จะต้องใช้เวลานานมากขึ้น อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าตัวเลขผู้ที่ได้รับการฉีดวัคซีนจะมีการเร่งตัวขึ้นใน 4Q21 เนื่องจากการกระจายวัคซีนที่มากขึ้นโดยเฉพาะวัคซีนชนิด mRNA ซึ่งจะทำให้ CPN กลับมาอยู่ในเส้นทางการฟื้นตัวอีกครั้ง โดยเราคาดว่าจะเห็นแนวโน้มกำไรที่สดใสมากขึ้นใน 2022
- **แผนในการเปิดห้างยังคงดำเนินต่อไปแม้จะมีความล่าช้าเล็กน้อย** Management ประกาศว่าการเปิดตัวของ 2 โครงการใหม่ที่ตั้งเป้าจะเปิดตัวใน 2H21 ซึ่งก็คือ Central Siracha และ Central Ayuthaya จะถูกเลื่อนระยะเวลาการเปิดไปจากกำหนดการเดิมประมาณ 1-2 เดือน เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปิดไซต์งานก่อสร้าง อย่างไรก็ตามทั้งสองโครงการจะยังสามารถเปิดตัวได้ในปีนี้ โดยทั้งสองโครงการได้มียอด prelease แล้วมากกว่า 80% ของพื้นที่เช่าทั้งหมด ในขณะที่โครงการในอนาคตเช่น Chanthaburi, Dusit Central Park และโครงการที่อยู่อาศัยอื่นๆจะยังคงมีกำหนดการตามเดิม

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	36,719.4	27,862.0	22,793.2	30,417.9	37,560.1
EBITDA	18,911.1	15,195.7	12,085.6	17,698.9	21,399.6
Operating profit	11,794.2	7,289.5	4,029.9	9,261.9	12,458.8
Net profit (rep./act.)	11,738.4	9,557.1	6,787.2	9,431.2	12,181.2
Net profit (adj.)	11,738.4	9,557.1	6,787.2	9,431.2	12,181.2
EPS (Bt)	2.6	2.1	1.5	2.1	2.7
PE (x)	18.2	22.3	31.4	22.6	17.5
P/B (x)	3.0	3.1	2.9	2.6	2.4
EV/EBITDA (x)	16.0	19.9	25.1	17.1	14.1
Dividend yield (%)	1.7	1.5	1.1	1.5	2.2
Net margin (%)	32.0	34.3	29.8	31.0	32.4
Net debt/(cash) to equity (%)	42.9	120.5	110.2	95.2	84.7
Interest cover (x)	30.3	19.8	43.7	84.0	137.3
ROE (%)	17.0	13.6	9.5	12.1	14.1
Consensus net profit	-	-	7,327	10,007	11,531
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	0.94	1.06

Source: CENTRAL PATTANA, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt47.50
Target Price	Bt61.00
Upside	+28.4%
(Previous TP)	Bt62.00

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):	212,365.2
Market cap (US\$m):	6,369.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	16.4

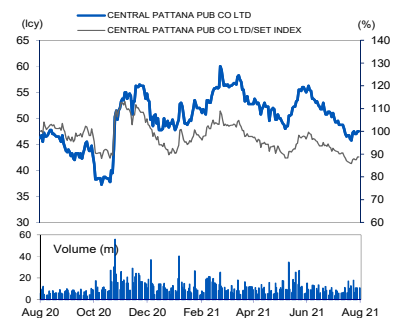
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt60.00/Bt37.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.3)	(4.5)	(8.7)	(0.5)	(0.5)

Major Shareholders

Central Holding	26.2
Thai NVDR	5.6
HSBC (SINGAPORE) NOMINEES	2.8
FY21 NAV/Share (Bt)	16.59
FY21 Net Debt/Share (Bt)	18.28

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

2Q21 RESULTS RECAP

(Bt m)	2Q20	1Q21	2Q21	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	4,279	6,511	5,981	39.8	(8.1)
Gross profit	1,224	2,992	2,407	96.7	(19.6)
Operating EBITDA	2,105	3,688	3,023	43.6	(18.0)
Core profit	-617	1,257	629	n.a.	(50.0)
Net profit	467	3,835	1,269	171.6	(66.9)
(%)	2Q20	1Q21	2Q21	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	28.6	46.0	40.2	11.6	(5.7)
SG&A to sales	28.2	19.5	22.3	(5.8)	2.8
Net profit margin	10.9	58.9	21.2	10.3	(37.7)

Source: CPN, UOB Kay Hian

- กำไรออกมาสูงกว่าคาดจากรายการพิเศษ CPN รายงานกำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 1.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 172% yoy แต่ลดลง 67% qoq โดยผลประกอบการสูงกว่าคาดการณ์ของเราแต่เป็นไปตามคาดการณ์ของตลาด อย่างไรก็ตาม CPN มีการบันทึกกำไรจากค่าตัดจำหน่ายแบบเส้นตรงจากผลกระทบของ COVID-19 ที่ 316 ลบ. ใน 2Q21 ซึ่งเราไม่นำมาคำนวณด้วย หากไม่รวมรายการดังกล่าวผลประกอบการจะเป็นไปตามประมาณการของเรา
- การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งแบบ yoy ได้รับแรงหนุนจากสถานการณ์ของ COVID-19 ที่ดีขึ้นเทียบกับ 2Q20 อย่างไรก็ตาม กำไร qoq ถูกกดดันจากผลกระทบของการระบาดโควิด-19 ระลอก 3 และการไม่มีสินทรัพย์ที่อัดฉีดเข้า CPNREIT ภาพรวมรายได้จากการดำเนินงานของ CPN เพิ่มขึ้น 40% yoy แต่ลดลง 8% qoq เป็นผลมาจากรายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น 37% yoy แต่ลดลง 10% qoq ในขณะที่อัตราส่วนลดค่าเช่าใน 2Q21 อยู่ที่ประมาณ 4.1% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 3.0% ภาพรวม gross margin เพิ่มขึ้น 1.2 pt yoy จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น แต่ลดลง 5.7 pt qoq เนื่องจากต้นทุนคงที่ที่สูง SG&A-to sales ratio ลดลง 5.8 pt yoy จากฐานรายได้ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ CPN มีการบันทึกรายได้ไม่ประจำ และผลกระทบจาก TFRS16 ที่ 115 ลบ. และ 525 ลบ. ตามลำดับ หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักของ CPN จะเป็น 629 ลบ. (2Q20: -617 ลบ., 1Q21: 1.2 พันลบ.)

EARNINGS REVISION/RISK

KEY EARNINGS REVISION

Year to 31 Dec (Btm)	2021F			2022F			2023F		
	New	Old	% chg	New	Old	% chg	New	Old	% chg
Total revenue	22,793	26,291	-13.3%	30,418	35,668	-14.7%	37,560	38,784	-3.2%
Gross profit	9,158	11,926	-23.2%	14,798	17,956	-17.6%	18,994	19,972	-4.9%
Operating profit	4,030	6,799	-40.7%	9,262	11,714	-20.9%	12,459	13,224	-5.8%
Net profit	6,796	8,858	-23.3%	9,431	11,295	-16.5%	12,181	12,602	-3.3%
%									
Gross margin	40.2%	45.4%	-5.18	48.6%	50.3%	-1.69	50.6%	51.5%	-0.93
SG&A to sales	22.5%	19.5%	3.00	18.2%	17.5%	0.70	17.4%	17.4%	0.00
Net profit margin	29.9%	34.0%	-4.13	31.2%	32.0%	-0.79	32.6%	32.8%	-0.19

Source: CPN, UOB Kay Hian

- ปรับประมาณการกำไรลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2021 ลง 23% เพื่อสะท้อนผลกระทบการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ใน 2H21 ซึ่งเราได้ประมาณการอัตราค่าเช่าลดลง การเลื่อนเปิดตัวโครงการใหม่ ความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง สำหรับ 2022-23 เราปรับประมาณการกำไรลง 3-17% เนื่องจากเราคาดว่าจะใช้เวลาในการฟื้นตัวมากขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

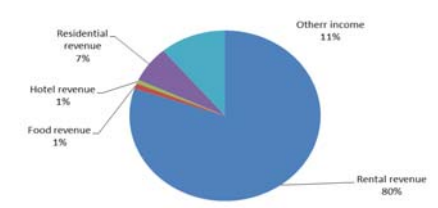
- คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 61.00 บาท การปรับประมาณการของเราและการ roll over valuation ไปเป็นปี 2022 ส่งผลให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 61.00 บาท อิงวิธี SOTP เราให้มูลค่าของธุรกิจหลักของ CPN อยู่ที่ 60.36 บาท/หุ้น อิงจาก DCF Method โดยมีสมมติฐาน WACC 6.80%, risk-free rate 1.30%, debt premium 1.80%, equity risk premium 9.20%, และ terminal growth rate 3.00% กระแสเงินสดถูกลดลงในปี 2022 เราให้มูลค่าธุรกิจที่อยู่อาศัยอยู่ที่ 0.64 บาท/หุ้น สมมติฐาน PE 2022F ที่ 10 เท่า
- ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 61.00 บาท อิง PE 2021F ที่ 29 เท่า หรือ +1SD ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของ CPN แม้จะมีแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอในระยะสั้นแต่เราเชื่อว่าเส้นทางการฟื้นตัวกำลังมาถึงพร้อมกับการกระจายวัคซีนทั่วโลก เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ CPN ในระยะยาว เนื่องจากงบดุลที่แข็งแกร่งและความได้เปรียบในการแข่งขันเหนือคู่แข่ง

SHARE PRICE CATALYST

- ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะจาก: 1) กลุ่มธุรกิจให้ค่าพื้นที่ 2) การประกาศโครงการใหม่, 3) การลดข้อจำกัดในการเดินทาง และ 4) ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น

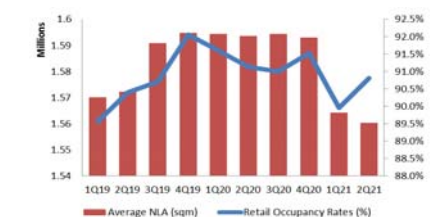
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

2Q21F REVENUE CONTRIBUTION



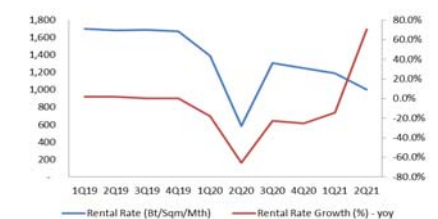
SOURCE: CPN, UOB KAY HIAN

NLA AND OCC BY QUARTER



Source: CPN, UOB Kay Hian

EFFECTIVE RENTAL RATE BY QUARTER



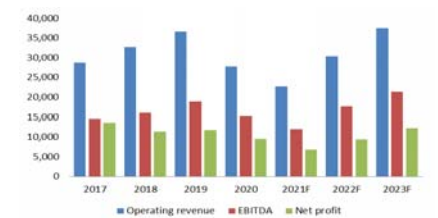
Source: CPN, UOB Kay Hian

VALUATION



Source: CPN, Bloomberg, UOB Kay Hian

EARNINGS OUTLOOK



Source: CPN, UOB Kay Hian

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