

**CPN RETAIL GROWTH LEASHOLD REIT (CPNREIT)**

4Q22: รายงานผลประกอบการฟื้นตัว 131% yoy แต่ทรงตัว qoq

CPNREIT รายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 379 ลบ. (+131% yoy, flat qoq) แนวโน้มผู้มาใช้มาบริการและส่วนลดค่าเช่าปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง แนวโน้มผลประกอบการ 1Q23 จะยังคงดีขึ้น yoy CPNREIT ประกาศจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงานใน 4Q22 ที่ 0.0607 บาท/หน่วย และจ่ายเงินในรูปแบบลดทุนที่ 0.2593 บาท/หน่วย(XD และ XN: 28 ก.พ. 23) คงคำแนะนำถือที่ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท

**4Q22 & 2022 RESULTS**

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	3Q22	4Q22	yoy %	qoq %	2021	2022	yoy %
Rental and service income	972	1,260	1,312	34.9	4.1	3,524	4,881	38.5
Operating EBIT	713	986	994	39.4	0.8	2,567	3,749	46.0
Interest expense	550	601	617	12.4	2.8	2,193	2,361	7.7
Net investment income	164	387	379	130.8	(2.1)	377	1,393	269.8
Core profit	560	824	813	45.2	(1.3)	1,945	3,107	59.7
Core EPU (Bt)	0.22	0.32	0.32	41.8	(1.3)	0.78	1.21	56.0
Percent	4Q21	3Q22	4Q22	yoy ppt	qoq ppt	2021	2022	yoy ppt
EBIT margin	73.4	78.3	75.8	2.5	(2.4)	72.8	76.8	4.0
Net investment income margin ex interest of lease liability	58.7	65.8	62.6	3.9	(3.2)	55.9	64.0	8.2

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

**RESULTS**

- กำไรสุทธิฟื้นตัว yoy แต่ทรงตัว qoq ใน 4Q22 CPNREIT รายงานกำไรสุทธิที่ 379 ลบ. ใน 4Q22 (+131% yoy, flat qoq) ออกมาต่ำกว่าประมาณการของเรา 16% โดยมีสาเหตุมาจากจากรายการปรับปรุงทางบัญชี (IFRS 16) และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงกว่าคาด ในขณะที่ภาพรวมทั้งปีรายงานกำไรสุทธิฟื้นตัวโดดเด่นที่ 1.4 พันลบ. (+270% yoy) จากการให้ส่วนลดค่าเช่าที่น้อยลง
- รายได้ค่าเช่าและบริการของ CPNREIT ใน 4Q22 อยู่ที่ 1.3 พันลบ. (+35% yoy, +4% qoq) การปรับตัวดีขึ้นมาจากส่วนลดค่าเช่าที่ลดลงอยู่ที่ 9% (4Q21: 27% , 3Q22: 13%) และอัตราการเช่าสำหรับศูนย์การค้าและสำนักงานเฉลี่ยอยู่ที่ 92.5% (4Q21: 91.0% , 3Q22: 91.9%) ในส่วนของธุรกิจโรงแรมมีการรับรู้รายได้ 104 ลบ. โดยอัตราการเช่าพักใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนอยู่ที่ 84.8% (4Q21: 60.2% , 3Q22: 84.7%) อัตราค่าห้องพักกลับมาอยู่ในระดับก่อนโควิด อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายรวมของกองทรัสต์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 16% yoy และ 7% qoq เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินสัญญาเช่าและหุ้นกู้ที่เพิ่มขึ้น และค่าธรรมเนียมในการบริหารอสังหาริมทรัพย์ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	3,524.2	4,880.6	6,000.8	6,249.3	4,981.9
EBITDA	2,567.0	3,748.6	4,825.4	5,059.0	3,870.0
Net profit	376.8	1,393.2	2,487.5	2,659.4	2,829.1
Core profit	1,945.0	3,106.6	4,228.5	4,461.4	3,257.1
Core EPU (Bt)	0.8	1.2	1.6	1.7	1.3
DPU (Bt)	0.1	0.8	1.3	1.4	1.0
PE (x)	59.4	24.9	21.2	19.8	18.6
P/B (x)	1.5	1.6	1.6	1.6	1.7
DPU Yld (%)	0.3	4.0	6.5	6.8	5.0
Net margin (%)	10.7	28.5	41.5	42.6	56.8
Net debt/(cash) to equity (%)	60.1	60.4	57.4	56.0	56.1
Interest cover (x)	4.3	6.1	8.5	8.9	6.7
ROE (%)	2.6	6.3	7.5	8.3	8.9

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

**HOLD**

(Maintained)

Share Price	Bt18.30
Target Price	Bt20.00
Upside	+9.3%

**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):	2,568.03
Market cap (Btm):	46,995.02
Market cap (US\$m):	1,363.36
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.75

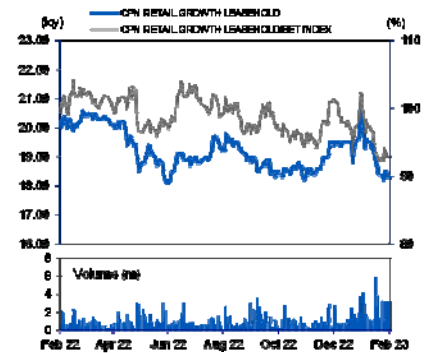
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt21.30/Bt17.90
1mth	(6.63)
3mth	-
6mth	(5.18)
1yr	(11.59)
YTD	(6.15)

**Major Shareholders**

Central Pattana Public Company Limited	25.77
Social Securities	5.63
Central Pattana Development Co.,Ltd.	4.51

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Kasemsun Koonnara**  
+662 659 8027  
kasemsun@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลล่าสุดที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการขาดการรับประกันใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 20 February 2023

### STOCK IMPACT

- **คาดผลประกอบการดีขึ้น yoy ใน 1Q23** เราคาดผลประกอบการของ CPNREIT มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น yoy จากการค่อยๆฟื้นตัวของจำนวนผู้มาใช้บริการในห้างสรรพสินค้าและการปรับลดส่วนลดที่ให้กับผู้เช่า นอกจากนี้เรามองว่า CPNREIT จะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาในประเทศไทยมากขึ้นประกอบกับมาตรการข้อดีมีคืนที่ช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอย
- **ประกาศจ่ายปันผลและการลดทุน** CPNREIT ประกาศจ่ายปันผลเป็นเงินสดสำหรับงวดผลการดำเนินงาน 4Q22 ในอัตรา 0.0607 บาท/หน่วย และประกาศการลดทุน 0.2593 บาท/หน่วย โดยจะขึ้นเครื่องหมายวันไม่ได้รับสิทธิ (XD และ XN) ในวันที่ 28 ก.พ. 23

### EARNINGS REVISION

- ไม่มีการปรับประมาณการ

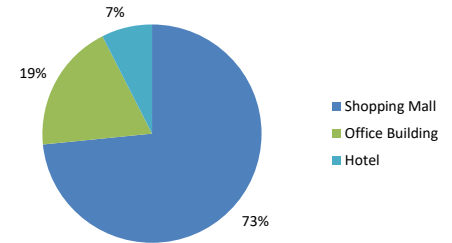
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำจาก ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท** ราคาเป้าหมายที่ 20.00 อิงวิธี DCF คิดลดกลับมาที่ปี 2023 โดยใช้ WACC ที่ 6.1% แม้เรามองว่า CPNREIT จะได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศและกำลังซื้อที่เริ่มฟื้นตัว แต่การปรับลดส่วนลดที่ให้กับผู้เช่าเริ่มจำกัด ประกอบกับคงต้องมีการรับรู้ดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สัญญาเช่าที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็นตัวกดดันผลประกอบการและอาจทำให้ CPNREIT ต้องมีการจ่ายเงินในแบบลดทุนและอาจกดดันราคาหุ้นได้ นอกจากนี้กองยังเรายังมีความกังวลเกี่ยวกับแผนการลงทุนเพิ่มและการต่อสัญญาโครงการที่สัญญากำลังหมดอายุลง โดยกอง REIT ที่อยู่ใน Coverage ตอนนี้เราชอบ WHART ที่มีงบสถานะการเงินและคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่ง ประกอบกับความสามารถในการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ

### RISK

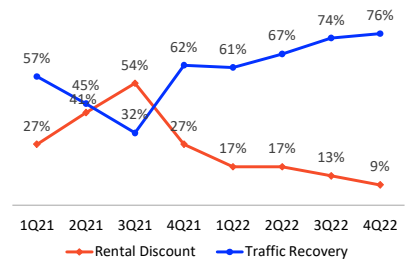
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวสูงขึ้น
- การฟื้นตัวของจำนวนผู้มาเข้าใช้บริการเฉลี่ยที่น้อยกว่าคาด
- ความไม่แน่นอนของแผนการลงทุนในสินทรัพย์

### REVENUE CONTRIBUTION IN 4Q22



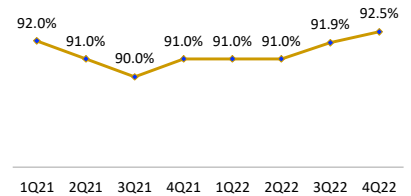
Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

### RENTAL DISCOUNT & TRAFFIC



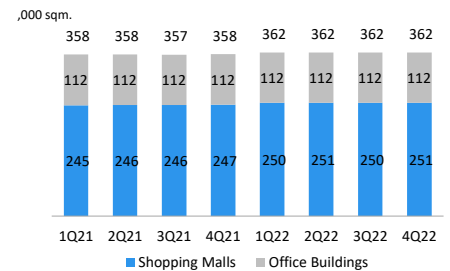
Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

### OCCUPANCY RATE



Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

### NET LEASABLE AREA



Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 20 February 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	3,524	4,881	6,001	6,249	4,982
EBITDA	2,567	3,749	4,825	5,059	3,870
Deprec. & Amort.	0	0	0	0	0
EBIT	2,567	3,749	4,825	5,059	3,870
Total other non-operating income	0	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,190)	(2,355)	(2,338)	(2,400)	(1,041)
Net investment income	377	1,393	2,487	2,659	2,829

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	0	0	0	0	0
Other LT assets	75,371	76,304	76,304	76,304	76,304
Cash/ST investment	2,232	2,916	3,858	4,738	4,842
Other current assets	1,369	1,098	1,380	1,375	996
<b>Total assets</b>	<b>78,971</b>	<b>80,317</b>	<b>81,542</b>	<b>82,418</b>	<b>82,143</b>
ST debt	0	0	0	0	0
Other current liabilities	3,186	2,900	2,910	2,843	2,142
LT debt	22,561	23,001	22,810	22,760	22,726
Other LT liabilities	19,405	21,138	22,816	24,649	25,394
Shareholders' equity	33,819	33,277	33,006	32,165	31,880
Minority interest	0	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>78,971</b>	<b>80,317</b>	<b>81,542</b>	<b>82,418</b>	<b>82,143</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>985</b>	<b>2,096</b>	<b>2,215</b>	<b>2,598</b>	<b>2,506</b>
Pre-tax profit	866	2,111	2,487	2,659	2,829
Tax	0	0	0	0	0
Deprec. & Amort.	0	0	0	0	0
Associates	0	0	0	0	0
Working capital changes	(254)	261	(126)	8	214
Non-cash items	0	0	0	0	0
Other operating cashflows	372	(275)	(147)	(69)	(536)
<b>Investing</b>	<b>(5,423)</b>	<b>800</b>	<b>1,677</b>	<b>1,833</b>	<b>745</b>
Capex (growth)	(7,101)	(933)	(1)	0	0
Others	1,678	1,733	1,678	1,833	745
<b>Financing</b>	<b>4,436</b>	<b>(2,213)</b>	<b>(2,950)</b>	<b>(3,550)</b>	<b>(3,147)</b>
Dividend payments	0	(2,097)	(2,759)	(3,500)	(3,113)
Issue of shares	4,909	(556)	0	0	0
Proceeds from borrowings / (Repay)	(473)	440	(191)	(50)	(34)
Others/interest paid	0	0	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(3)</b>	<b>683</b>	<b>942</b>	<b>880</b>	<b>104</b>
Beginning cash & cash equivalent	2,235	2,232	2,916	3,858	4,738
Ending cash & cash equivalent	2,232	2,916	3,858	4,738	4,842

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>					
EBITDA margin	72.8	76.8	80.4	81.0	77.7
Net investment income margin	10.7	28.5	41.5	42.6	56.8
ROA	1.9	3.4	3.8	3.9	4.2
ROE	2.6	6.3	7.5	8.3	8.9
<b>Growth</b>					
Turnover	(13.2)	38.5	23.0	4.1	(20.3)
EBITDA	(20.9)	46.0	28.7	4.8	(23.5)
Net investment income	(75.5)	269.8	78.5	6.9	6.4
Core EPU	(34.8)	56.0	36.1	5.5	(27.0)
<b>Leverage</b>					
Debt to total assets	28.6	28.6	28.0	27.6	27.7
Debt to equity	66.7	69.1	69.1	70.8	71.3
Net debt/(cash) to equity	60.1	60.4	57.4	56.0	56.1
Interest cover (x)	4.3	6.1	8.5	8.9	6.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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