

บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (CGD)

CGD คาดพลิกกำไรปี 61 และคาดล้างขาดทุนปี 62

CGD เป็นผู้ประกอบการธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยในปัจจุบันได้มีแผนการโครงการแบ่งออกเป็น 2 ส่วนคือ 1) ธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ อาทิเช่น อาคารชุดพักอาศัย โครงการแบบผสมผสาน และโรงแรม 2) ธุรกิจการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ การเข้าซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการปล่อยเช่าในประเทศไทย เราประเมินว่าบริษัทจะพลิกมีกำไรในปี 61 จากการรับรู้รายได้ของยอดโอนอาคารชุดพักอาศัยแห่งใหม่ มูลค่ารวมประมาณ 21,000 ล้านบาท และการเปิดตัวโรงแรมแห่งใหม่อีก 2 แห่ง คาดกำไรสุทธิเติบโต 181% ในปี 62 ซึ่งสามารถล้างขาดทุนสะสมได้หมด

ประเด็นการลงทุน

- **พลิกกำไรหลังจากขาดทุนติดต่อกันมา 3 ปี:** แม้ว่าผลประกอบการที่ผ่านมาจะยังทำได้ไม่ค่อยดี เนื่องจากบริษัทต้องแบกรับภาระต้นทุนขายและค่าก่อสร้างของโครงการใหญ่อย่างโครงการ Chao Phraya Estate มาตรฐาน เราคาดว่าผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q60 จากยอดการโอนยกตึก (คาดมูลค่าประมาณ 400 ลบ.) ของโครงการ Elements Srinakarin P4 และพลิกกำไรในปี 61 จากการเริ่มโอนโครงการ Four Seasons Private Residences ใน 4Q61 ที่ ณ. ปัจจุบันมียอดขายไปแล้วประมาณ 60% ของมูลค่าทั้งหมด
- **คาดกำไรสุทธิเติบโตสูงถึง 181% ในปี 62 พร้อมล้างขาดทุนสะสม:** เราประเมินการโตเติบโตอย่างก้าวกระโดดในช่วง 2 ปีข้างหน้า โดยประเมินกำไรสุทธิของ CGD ในปี 61 และ 62 ที่ 550 ลบ. และ 1,548 ลบ. เติบโตที่โดดเด่นพลิกมามีกำไร เติบโต 181% ในปี 62 และมีแนวโน้มอัตรากำไรสุทธิที่ดีขึ้น จากการโอนคอนโดและการประกอบธุรกิจโรงแรม
- **โครงสร้างเงินทุนที่ยังพอไปได้** เราคาดว่า Liability/Equity ratio จะขึ้นไปสูงสุดที่ประมาณ 2.35x ในปี 62 จาก ณ. ปัจจุบันที่ประมาณ 1.1x โดยมีสถาบันการเงิน ธนาคารผิง อัน (Ping An Bank) เป็นผู้ให้สินเชื่อเพื่อพัฒนาโครงการวงเงินจำนวน 13,300 ลบ. กำหนดชำระคืนปี 63 แม้ว่า gearing ของบริษัทจะปรับตัวขึ้นค่อนข้างสูง เรามองว่าบริษัทมีแหล่งเงินทุนที่ชัดเจน และคาดว่าผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้น ในปี 62 จะทำให้ interest coverage ratio มายืนในอัตราที่ดีขึ้นและลดภาพความกังวลในการชำระหนี้ได้
- **เราแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายปี 2561 ที่ 1.50 บาท:** เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ CGD ปี 61 เป็น 1.50 บาท/หุ้น อิง Forward PE ที่ 20 เท่าบน EPS ที่ 0.08 บาท/หุ้น ซึ่งเรามองมองว่าบริษัทแนวโน้มการเติบโตของกำไรสุทธิที่น่าสนใจเพราะ 1) เป็นหุ้น **turnaround** ซึ่งจะพลิกกำไรหลังจากขาดทุนติดต่อกันมา 3ปี 2) เราคาดว่าบริษัทจะเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 61 และ 62 3) เราประเมินว่าบริษัทจะล้างภาพการขาดทุนสะสมในปี 62

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2558	2559	2560F	2561F	2562F
Operating sales (Bt mn)	482	380	703	4,851	10,279
Gross profit (bt mn)	162	160	292	1,967	4,251
NP (Bt mn)	(457)	(276)	(331)	550	1,549
EPS	(0.06)	(0.04)	(0.05)	0.08	0.21
EPS growth (%)	-787%	-40%	20%	-266%	181%
Gross margin (%)	34%	42%	42%	41%	41%
NP margin (%)	-95%	-73%	-47%	11%	15%
ROA (%)	-5%	-2%	-2%	3%	6%
ROE (%)	-8%	-5%	-6%	9%	21%
Liability/Equity (x)	0.71	1.12	1.56	2.18	2.35
Current P/E (x)	(19)	(32)	(27)	16	6

Source: CGD, UOB Kay Hian

ข้อมูลพื้นฐานหลักทรัพย์

ราคาปัจจุบัน 1.19 บาท

ราคาพื้นฐาน 1.50 บาท

Upside 26%

โครงการหลักในปัจจุบัน (มูลค่า 2,700 ลบ.)



Source: CGD

โครงการหลักในอนาคต (มูลค่า 21,000 ลบ.)



Source: CGD

โครงการโรงแรมในอนาคต (Recurring income)



Source: CGD

นักวิเคราะห์

พีระวัฒน์ เต็นธนานันต์

02-659-8302

peerawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

เติบโตด้วยโครงการใหม่ๆ ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา CGD มีโครงการอาคารที่พักอาศัยพร้อมโอนเพียงแค่ 1 แห่ง คือโครงการ Elements Srinakarin มูลค่า 2,700 ลบ. ซึ่งเราคาดว่าจะมียอดจองถึง 98% ภายในปี 60 นี้ เรามองว่า 4Q61 จะเป็นจุดเปลี่ยนของบริษัท จากโครงการ Chao Phraya Estate ซึ่งเป็นโครงการผสมผสาน ประกอบไปด้วยอาคารคอนโดมิเนียมภายใต้แบรนด์ Four Seasons มูลค่า 21,000 ลบ. และโรงแรมอีก 2 แห่ง รวมทั้งโครงการอื่นๆในอนาคต

รูปที่ 14 : ข้อมูลโครงการปี 60-62

Name	Type	Est. Completion	% Own
Ovingdean Hall	Rental	2559	100%
Elements Srinakarin P1-4	Condo	2560	100%
Four Seasons Private Residences	Condo	4Q61	70%
Four Seasons Hotel Bangkok	Hotel	1Q62	70%
Capella Bangkok	Hotel	4Q61	70%
Chacheongsao P1	Rental	4Q61	100%
Chacheongsao P2	Rental	2Q62	100%

Source: CGD, UOBKayHian

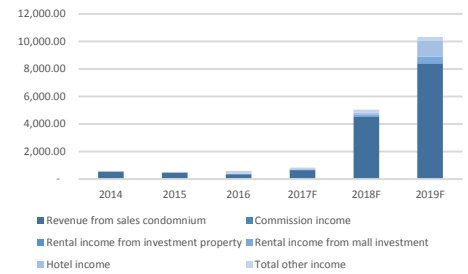
การกำหนดมูลค่า

กำหนด Fair Value ปี 2561 ที่ 1.50 บาท :

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ CGD ปี 61 ที่ 1.50 บาท/หุ้น อิง Forward PE ที่ 20 เท่าบน EPS ที่ 0.08 บาท/หุ้น ซึ่งสะท้อนลักษณะธุรกิจและความเสี่ยงของบริษัทในมุมมองของเรา อย่างไรก็ตามเรามองถึงแนวโน้มการเติบโตของกำไรสุทธิที่น่าประทับใจในช่วงปี 61 และ 62 โดยเราคาดว่าปี 61 จะพลิกกำไรจากขาดทุนติดต่อกันมา 3 ปี และมีกำไรเติบโตขึ้น 181% ในปี 62 ซึ่งจะทำให้ล้างขาดทุนสะสมได้ เรามองว่าการเปิดตัวของธุรกิจโรงแรม (recurring income) 2 แห่ง จะช่วยในการสร้างกระแสเงินสดหมุนเวียนและรายได้เติบโตต่อไปในอนาคต ประเด็นความเสี่ยง

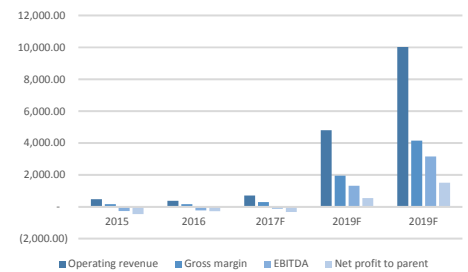
- 1) ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์: ปัจจัยสภาวะเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท เช่นการเปลี่ยนพฤติกรรมของผู้บริโภค กำลังซื้อของลูกค้า มาตรการทางการเงินที่อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการให้สินเชื่อของสถาบันการเงินต่างๆ และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในอุตสาหกรรม เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงที่อาจจะไม่ได้รับรู้ผลประกอบการตามที่คาดหวัง มีความไม่แน่นอนของการก่อสร้างที่อาจจะล่าช้าหรือความสำเร็จจากการพัฒนาโครงการที่เป็นที่ต้องการของลูกค้า ซึ่งนอกจากนี้จะมีอีกหลายปัจจัย เช่นความเพียงพอของเงินทุนสำหรับหมุนเวียนในการพัฒนาโครงการ ราคาวัสดุก่อสร้างการไม่โอนตามวันที่กำหนดไว้ในสัญญา และรูปแบบโครงการวิธีการตั้งราคาและที่ตั้งของผู้แข่ง เป็นต้น
- 2) ความเสี่ยงด้านการเงิน: เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและมีแผนการใช้เงินทุนในอนาคตเพื่อโครงการในอนาคต บริษัทจึงมีแนวโน้มที่มีความจำเป็นที่จะต้องหาแหล่งเงินทุนเพิ่ม ซึ่งหากอัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวสูงขึ้นในอนาคต จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการพัฒนาโครงการและผลการดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้ตามแผนงานที่กำหนดไว้ได้
- 3) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางกฎระเบียบและกฎหมาย: การเปลี่ยนแปลงที่เกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ รวมทั้งข้อบังคับของผังเมืองและการใช้ที่ดิน เป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายของบริษัท การผิดพลาดในติดตามต่อระเบียบใหม่อาจจะทำให้มีผลกระทบต่อต้นทุนของธุรกิจได้

โครงสร้างรายได้



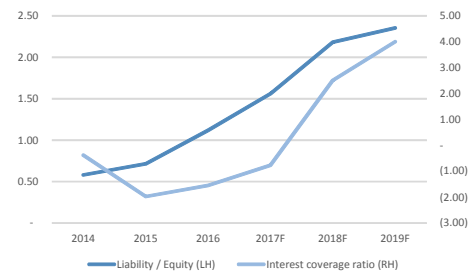
Source: CGD, UOBKayHian

ประมาณการกำไรบริษัท



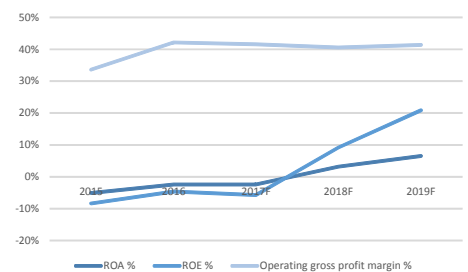
Source: CGD, UOBKayHian

อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน



Source: CGD, UOBKayHian

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร



Source: CGD, UOBKayHian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	380	703	4,851	10,279
EBITDA	(230)	(110)	1,324	3,230
Deprec. & amort.	88	104	174	315
EBIT	(318)	(214)	1,150	2,914
Total other non-operating income	169	70	146	154
Associate contributions	-	-	-	-
Net interest income/(expense)	(205)	(278)	(460)	(729)
Pre-tax profit	(354)	(422)	836	2,340
Tax	(2)	6	(125)	(351)
Minorities	(80)	(84)	160	440
Net profit	(276)	(331)	550	1,549

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Fixed assets	5,799	7,194	10,020	15,705
Other LT assets	1,734	1,794	2,007	2,079
Cash/ST investment	1,059	1,011	1,122	1,614
Other current assets	4,076	4,491	7,084	8,029
Total assets	12,667	14,491	20,234	27,427
ST debt	1,480	1,480	2,630	1,480
Other current liabilities	3,114	4,814	8,164	14,964
LT debt	5,973	5,662	6,362	8,181
Shareholders' equity	402	422	572	842
Minority interest	5,799	7,194	10,020	15,705

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Operating	669	(269)	(1,538)	572
Pre-tax profit	(354)	(422)	836	2,340
Tax	(2)	6	(125)	(351)
Deprec. & amort.	88	104	174	315
Investing	(1,786)	(1,500)	(3,000)	(6,000)
Capex (growth)	(1,842)	(1,500)	(3,000)	(6,000)
Financing	1,092	1,720	4,650	5,920
Dividend payments	-	-	-	-
Issue of shares	-	-	-	-
Proceeds from borrowings	492	1,700	4,500	5,650
Net cash inflow (outflow)	(25)	(49)	112	492
Beginning cash & cash equivalent	1,254	1,059	1,010	1,122
Changes due to forex impact	-	-	-	-
Ending cash & cash equivalent	1,059	1,010	1,122	1,613

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF
CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT
GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC
SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	TSC	TTCL	TU
UV	VGI	WACOAL	WAVE						



AAV	ADVANC	AH	AHC	ALUCON	AMANAH	ANAN	AP	APCS	ASIA
ASIMAR	ASK	ASP	AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA
CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS
CNT	COL	CPI	DCC	EA	EE	ERW	FORTH	GBX	GC
GL	GLOBAL	GLOW	GUNKUL	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	KSL
KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO
MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE
NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB	PCSGH
PDI	PE	PG	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PRG
PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	S	S & J
SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK	SMPC
SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SSF	SST	STA	SUSCO	SUTHA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TASCO	TBSP	TCC	TF	TFI	TGCI
THAI	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK	TKS	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSR	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TVO	TWPC	UP	UPF	VIH	VNT	ZMICO	



AEC	AEONTS	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE	AQUA
AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BR	BROCK
BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY	CMR	COM7	CPL	CSC
CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	EARTH	EASON	ECL	EPCO	EPG
ESSO	FE	FER	FSS	GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT
HTC	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IT	ITD	J	JMART	JMT
JWD	KBS	KCAR	KGI	KKC	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR
MAKRO	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	NC
NEP	NOK	NUSA	PATO	PF	PL	PLAT	PLE	PMTA	PRIN
RCI	RCL	RICH	RML	RPC	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP
SENA	SIRI	SKR	SLP	SMIT	SORKON	SPC	SPCG	SSC	STANLY
STPI	SUC	TCOC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN
TLUXE	TMD	TOPP	TPA	TPIPL	TPOLY	TRITN	TTI	TVI	TWP
U	UMI	UPOIC	UT	VIBHA	VPO	WICE	WIKI	WIN	

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2017

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCP	BKI	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CM
CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FE	FSS	GBX	GLOW	HANA	HMPRO
HTC	ICC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	K	KBANK	KCE	KGI
KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	LPN	MBK	MBKET
MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI	OCC	OCEAN
PB	PDI	PE	PG	PHOL	PM	PPP	PPS	PR	PRANDA
PRG	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QLT	RATCH	RML	ROBINS	S&J	SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG
SGP	SINGER	SIS	SITHAI	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC
SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TF
TFG	TGCI	THANI	THCOM	THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TKT	TMB
TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPC	TPCORP	TRU	TSC	TSTH
TTCL	TVI	UOBKH	WACOAL						

ประกาศเจตนาธรรม

2S	A	ABC	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE
AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	APCS	APURE
AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY	BFIT	BH
BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BR	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CEN
CGH	CGS	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CIG
CPALL	CPF	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	E	EA
ECF	EE	EFORL	EKH	EPCO	ESTAR	EVER	FER	FNS	FPI
FSMART	FVC	GC	GEL	GIFT	GLOBAL	GOLD	GPSC	GREEN	GUNKUL
HARN	HEMRAJ	HOTPOT	ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INSURE
J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KBS	KC	KTECH
KWC	KYE	L&E	LALIN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO	MALEE
MBAX	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	MPG
NBC	NCH	NCL	NDR	NEP	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV
NUSA	OFM	OGC	PACE	PAF	PAP	PATO	PCA	PCSGH	PDG
PIMO	PK	PL	PLANB	PLAT	PREB	PRINC	PSH	PSTC	PYLON
QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC	RWI	SAMCO	SANKO	SAUCE	SC
SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SKR	SMG	SMK	SPACK	SPALI
SPCG	SPPT	SPRC	SRICHA	SST	STA	STANLY	SUPER	SUSCO	SWC
SYMC	SYNEX	TAKUNI	TASCO	TBSP	TEAM	TFI	THAI	THE	TIC
TICON	TIP	TKN	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TPA	TPP	TRT
TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTW	TU	TVD	TVO	TVT	TWFP
U	UBIS	UKEM	UPA	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VIH	VNG
VNT	WAVE	WHA	WICE	WIN	XO	ZMICO			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน