

REITs

3Q21 Results Preview: Industrial REITs ทำผลงานอยู่ในเกณฑ์ดีในขณะที่ Retail REITs โดนผลกระทบจากโควิด

ในช่วงที่ยังคงมีการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ระลอก 3 และ 4 เราคาดว่า Industrial REITs ใน coverage ของเรายังคงทำผลงานใน 3Q21 อยู่ในเกณฑ์ดีสามารถเติบโตได้ทั้ง yoy และ qoq ในขณะที่ Retail REITs อย่าง CPNREIT ผลประกอบการถูกฉุดรั้งจากการให้ส่วนลดค่าเช่ากับผู้เช่าในระดับสูง เรายังคงชอบ REITs อุตสาหกรรม โดยให้นำหนักกับปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และสามารถจ่ายผลตอบแทนได้อย่างสม่ำเสมอ เราให้ WHART และ FTREIT เป็น Top Pick ของเรา

WHAT'S NEW

- WHART** เราประมาณการรายได้จากการลงทุนสุทธิของ WHART ที่ 491 ลบ. ใน 3Q21 (เพิ่มขึ้น 1.9% yoy และ 24.7% qoq) การเติบโตที่โดดเด่นแบบ qoq มีสาเหตุหลักมาจากฐานที่ต่ำในไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากการขายสินทรัพย์ออกไป และโดนผลกระทบจากกลับรายการทางบัญชี โดยแนวโน้ม Occupancy rate คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 90% (3Q21: 88%) ซึ่งมีปัจจัยหนุนจากผู้เช่าใหม่ที่มีความเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม Logistics และ E-commerce ในพื้นที่โซน บางนา-ตราด และวังน้อย ในขณะที่ EPU คาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ 0.18 บาท/หน่วย (ลดลง 5.6% yoy แต่เพิ่ม 24.7% qoq) เนื่องจากยังมีผลกระทบจาก dilution effect
- FTREIT** เราคาดว่า FTREIT จะรายงานรายได้จากการลงทุนสุทธิใน 4Q21 (1 เม.ย. - 30 มิ.ย.) ที่ 618 ลบ. (เพิ่มขึ้น 5.7% yoy และ 3.5% qoq) การเติบโตแบบ yoy มีสาเหตุมาจากการลงทุนสินทรัพย์ใหม่ ในขณะที่การเติบโตแบบ qoq มาจากค่าใช้จ่ายบำรุงซ่อมแซมที่ลดลง ประกอบกับแนวโน้ม Occupancy rate ที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากผู้เช่าใหม่ในโซน EEC โดยเฉพาะผู้เช่าที่อยู่ในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ เราประมาณการ Occupancy rate ใน 4Q21 ที่ 86% (3Q21: 85.7%) ในขณะที่ Rental rate จะลดลงเล็กน้อยจากสัดส่วนการเช่าที่เป็นคลังสินค้าเพิ่มขึ้น เราคาดว่า EPU จะทรงตัวทั้ง yoy และ qoq อยู่ที่ 0.20 บาท/หน่วย
- CPNREIT** เราคาดว่ารายได้จากการลงทุนสุทธิของ CPNREIT จะออกมาติดลบ 30 ลบ. ใน 3Q21 (ลดลง 108.2% yoy และ 159.0% qoq) โดยผลประกอบการที่อ่อนแอถูกกดดันจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อสูงขึ้นต่อเนื่อง ประกอบกับ ศบค. มีการยกระดับมาตรการควบคุมโควิดในช่วงเดือน ก.ค. - ส.ค. ทำให้ CPNREIT ยังคงให้ส่วนลดกับผู้เช่าในระดับสูง โดยเราประมาณการ discount rate สำหรับส่วนของห้างสรรพสินค้า ใน 3Q21 ที่ 55% (2Q21: 41%) และ Occupancy rate ทรงตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 91% ในขณะที่รายได้ของธุรกิจโรงแรมคาดว่าจะยังคงมีการยกเว้นค่าเช่าสำหรับผู้เช่าใน 3Q21

ACTION

- คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** เราคงคำแนะนำ MARKET WEIGHT สำหรับกลุ่ม REITs เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการที่คาดว่าจะออกมาผสมผสาน ความไม่แน่นอนของสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 รวมถึงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวสูงขึ้นอาจกดดันต่อกลุ่ม REIT ในภาพรวม ในขณะที่เรายังคงชอบ Industrial REITs โดยเราให้นำหนักกับปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด และจ่ายผลตอบแทนได้อย่างสม่ำเสมอ เราให้ WHART และ FTREIT เป็น Top Pick ของเรา DPU Yield ที่ 5-6%

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			EPS		P/B	Yield	ROE
							2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020-22 (%)	2021F (x)			
CPN Retail Growth REIT	CPNREIT TB	BUY	21.20	24.00	13.2	1,611	153.9	2,230.6	22.3	162.9	(24.0)	1.7	n.a.	0.1
Fraser Property REIT	FTREIT TB	BUY	12.60	15.20	20.6	1,142	28.6	18.1	16.7	31.1	0.3	1.2	5.3	6.6
WHA Premim Growth Trust	WHART TB	BUY	12.90	15.90	23.3	1,060	14.6	16.4	15.9	(4.4)	(1.5)	1.2	5.9	7.2
Sector						3,813	77.6	952.4	18.8			1.4	3.2	4.0

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT (Maintained)

TOP PICK

Company	Rec	21 Oct 21 Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
WHART	BUY	13.00	15.90
FTREIT	BUY	12.60	15.20

Source: UOB Kay Hian

ANALYSTS

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+66 2659 8302
Peerawat@uobkh.co.th

ASSISTANT ANALYSTS

Kasemsun Koonnara
+66 2659 8027
Kasemsun@uobkh.co.th

WHART - 3Q21 RESULTS PREVIEW

	3Q20	2Q21	3Q21F	yoy (%)	qoq (%)
Estimated occupancy rate (%)	92.0	88.0	90.0	(2.2)	2.3
Estimated ARR (sq.m./moth)	175	176	175	0.0	(0.6)
NLA (000sqm)	1,283	1,405	1,398	8.9	(0.5)
Revenue from rental and service	647	574	674	4.2	17.5
Total expenses	95	108	112	17.9	3.9
Finance cost	73	75	73	0.5	(2.2)
Net investment income	481	393	491	1.9	24.7
Core EPU	0.19	0.14	0.18	(5.6)	24.7
Net investment income margin (%)	74.4	68.5	72.7		

Source: WHART, UOB Kay Hian

FTREIT - 4Q21 RESULTS PREVIEW

	4Q20	3Q21	4Q21F	yoy (%)	qoq (%)
Estimated occupancy rate (%)	82.0	85.7	86.0	4.9	0.4
Estimated ARR (sq.m./moth)	164	165	163	(0.6)	(1.2)
NLA (000sqm)	1,870	2,030	2,065	10.4	1.7
Revenue from rental and service	703	864	865	23.1	0.1
Total expenses	118	178	168	41.6	(5.9)
Finance cost	80	90	91	13.8	0.2
Net investment income	585	597	618	5.7	3.5
Core EPU	0.21	0.19	0.20	(2.6)	3.5
Net investment income margin (%)	83.1	69.1	71.4		

*FTREIT - fiscal period ended 30 Sep

Source: FTREIT, UOB Kay Hian

CPNREIT - 3Q21 RESULTS PREVIEW

	3Q20	2Q21	3Q21F	yoy (%)	qoq (%)
Estimated occupancy rate (%)	92.6	91.0	91.0	(1.7)	0.0
Estimated ARR (sq.m./moth)	1,245	816	669	(46.3)	(18.1)
NLA (sqm)	326,403	357,906	357,906	9.7	0.0
Revenue from rental and service	1,114	840	721	(35.3)	(14.2)
Total expenses	214	239	203	(5.0)	(14.9)
Finance cost	533	551	551	3.4	(0.0)
Net investment income	368	51	-30	(108.2)	(159.0)
Core EPU	0.17	0.02	-0.01	(107.0)	(159.0)
Net investment income margin (%)	33.1	6.1	-4.2		

Source: CPNREIT, UOB Kay Hian

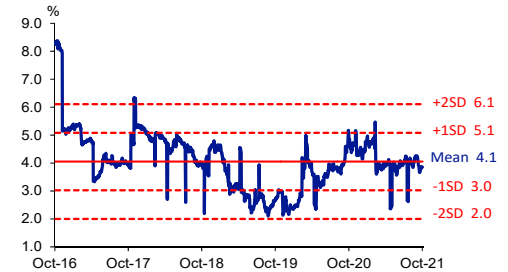
RECOMMENDATION & VALUATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ WHART** เราประเมินราคาเป้าหมายที่ 15.90 บาท อิงวิธี DCF (back to FY 2022) ใช้ WACC ที่ 6.6% Growth rate ที่ 2.5% 4Q21 เราถือว่าผลประกอบการของ WHART จะมีปัจจัยหนุนจากความต้องการเช่าคลังสินค้าที่เพิ่มขึ้น ซึ่งล่อไปตามการเติบโตของธุรกิจ E-commerce & Logistic รวมถึงการเติบโตแบบ Inorganic ที่มีแผนในการซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติม เราประมาณการ DPU Yield 2022 ที่ 5.7%
- **คงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ FTREIT** ที่ราคาเป้าหมาย 15.20 บาท อิงวิธี DCF (back to FY 2022) ใช้ WACC ที่ 6.7% Growth rate ที่ 2.0% 4Q21 เราเชื่อว่า FTREIT จะเป็นผู้ได้ประโยชน์จากแนวโน้มการส่งออกที่สูงขึ้น รวมถึงการย้ายฐานการผลิตจากต่างประเทศหากสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 คลี่คลายลง และสามารถเดินทางระหว่างประเทศได้มากขึ้น เราคาดการณ์ DPU Yield 2022 ที่ 5.4%
- **คงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ CPNREIT** ที่ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท อิงวิธี DCF (back to FY 2022) ใช้ WACC ที่ 8.2% Growth rate ที่ 3% เราเชื่อว่าผลประกอบการของ CPNREIT จะเริ่มปรับตัวดีขึ้นใน 4Q21 และอยู่บนเส้นทางทรงตัวในปี 2022 หลังจากมีการคลายล็อกดาวน์ และเปิดประเทศมากขึ้น รวมถึงความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนเพิ่มเติม เราประมาณการ DPU Yield 2022 ที่ 4.8%

RISK

- สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่ยืดเยื้อ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวสูงขึ้น

WHART YIELD SPREAD



*Thailand 10Y Bond Yield

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

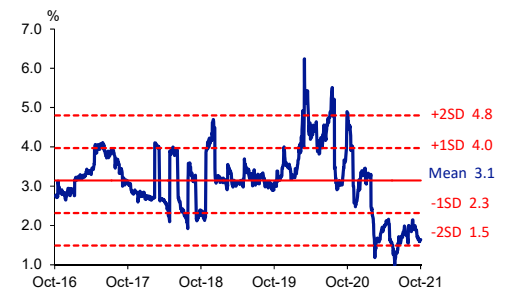
FTREIT YIELD SPREAD



*Thailand 10Y Bond Yield

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

CPNREIT YIELD SPREAD



*Thailand 10Y Bond Yield

Source: Bloomberg, 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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (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	

ประกาศเจตนาธรรม

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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