

REITs – Thailand

1Q22 Result Preview: คาด REIT กลุ่มค่าปลีกจะแสดงผลประกอบการโดดเด่นใน 1Q22

เราคาดว่า REIT ที่อยู่ใน Coverage ของเราจะรายงานรายได้จากการลงทุนสุทธิ เพิ่มขึ้น 7% yoy และ 18% qoq ใน 1Q22 เรามองว่าผลประกอบการของกอง REIT กลุ่มค่าปลีกอย่าง CPNREIT จะ outperform กลุ่มโดยมีปัจจัยหนุนจากอัตราส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง นอกจากนี้เรายังมองว่ากอง REIT ที่มีแนวโน้มผลประกอบการเป็นบวกจะช่วยจำกัด Downside แม้ทิศทางของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจะเป็นขาขึ้น คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT

WHAT'S NEW

- **คาดผลประกอบการ REIT กลุ่มค่าปลีกโดดเด่น qoq** เราคาดว่ากอง REIT ที่อยู่ใน Coverage ของเราจะรายงานรายได้จากการลงทุนสุทธิที่ 1.4 พันลบ. ใน 1Q22 เพิ่มขึ้น 7% yoy และ 18% qoq โดยได้แรงหนุนหลักจากผลประกอบการของกอง REIT กลุ่มค่าปลีกอย่าง CPNREIT ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง และ outperform กลุ่ม โดยรายได้จากการลงทุนสุทธิของ CPNREIT เพิ่มขึ้น +12% yoy และ +60% qoq จากแนวโน้มการให้อัตราส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง ในขณะที่ภาพรวมของกอง REIT กลุ่มอุตสาหกรรม (FTREIT, WHART) ยังคงทำได้ดีโดยคาดว่าจะสามารถรักษาอัตราการเช่าอยู่ในระดับสูง จากความต้องการเช่าคลังสินค้าที่แข็งแกร่ง แม้ว่าอัตราค่าเช่าเฉลี่ยจะทรงตัว
- **ยกเลิก Test and Go และ พื้นที่สีส้ม** ศูนย์บริหารสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (ศบค.) มีมติยกเลิกมาตรการ Test & Go ซึ่งจะยกเลิกการตรวจ RT-PCR สำหรับคนที่ต้องการเข้าประเทศและฉีดวัคซีนครบตามเกณฑ์แล้ว และยังมีมาตรการยกเลิกพื้นที่ควบคุมสีส้มทั้งหมดซึ่งจะทำให้สามารถดื่มแอลกอฮอล์ในร้านอาหารได้ถึงเที่ยงคืน รวมถึงการลดวันกักตัวเหลือ 5 วันสำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงสูง เรามองว่าการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิดที่จะเริ่มใน 1 พ.ค. จะเป็นปัจจัยบวกต่อ REIT กลุ่มท่องเที่ยว และ กลุ่มค่าปลีก เช่น CPNREIT ทั้งในส่วนของอัตราการเช่าที่พัก และส่วนลดค่าเช่าที่ลดลงจาก Traffic ที่คาดว่าจะดีขึ้น
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลดีดตัวขึ้น** แนวโน้มอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง โดย US 10Yr Bond Yield และ TH 10Yr Bond Yield ดีดตัวขึ้นแตะ 2.94% และ 2.74% ในเดือน เม.ย 22 สะท้อนแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) หลายครั้งตลอดปี 2022 เพื่อชะลออัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 22 ดัชนี SETPREIT ปรับตัวลงเพียง 1% ซึ่งเรามองว่าแม้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจะดีดตัวสูงขึ้นแต่ Downside สำหรับกลุ่ม REIT ค่อนข้างจำกัด

ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** แม้ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจะเป็นทิศทางเป็นขาขึ้น และกดดันราคาหุ้นกลุ่ม REIT แต่เราเชื่อว่ากอง REIT ที่มีแนวโน้มผลประกอบการที่เป็นบวกจะช่วยหนุนราคาหุ้นและจำกัด Downside ของกองได้ สำหรับกอง REIT ใน Coverage ของเรา เราชอบ WHART และ CPNREIT จากคุณภาพของสินทรัพย์ที่มีความแข็งแกร่ง และแนวโน้มผลประกอบการที่เป็นบวกในปี 2022

RISK

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวสูงขึ้น

PEER COMPARISON

Ticker	Market		Target Price (Bt)	Current Price	Upside %	Yield (%)			Debt to Equity (%)	Debt to Assets (%)	P/NAV (X)
	Capitalization	Rec				2021	2022F	2023F			
CPNREIT TB	51,617	BUY	23.50	20.10	17	3.0	5.0	7.2	71.4	29.3	1.5
FTREIT TB	35,842	BUY	14.60	11.70	25	5.8	6.0	6.1	35.0	25.1	1.1
WHART TB	34,026	BUY	15.00	11.10	35	6.8	6.9	7.0	36.4	25.3	0.9

*FTREIT – accounting period ended 30 Sep
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT (Maintained)

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
WHART	BUY	11.10	15.00
CPNREIT	BUY	20.10	23.50

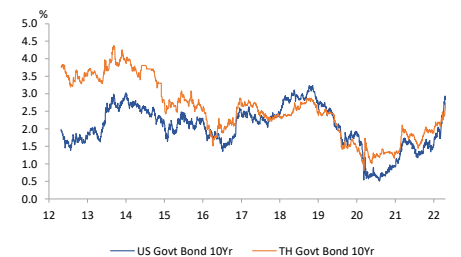
Source: UOB Kay Hian

SETPREIT



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

US 10 YR BOND YIELD VS TH 10 YR BOND YIELD



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM

+662 659 8302

peerawat@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Kasemsun Koonnara

+662 659 8027

kasemsun@uobkayhian.co.th

Sector Update

1Q22 RESULTS PREVIEW

	1Q21	4Q21	1Q22F	yoy (%)	qoq (%)
Total Revenue					
Industrial					
FTREIT*	864	906	909	5.2	0.0
WHART	667	642	731	9.6	13.8
Retail					
CPNREIT	1,025	973	1,082	5.6	11.2
Total	2,556	2,521	2,722	6.5	8.0
Operation expenses					
Industrial					
FTREIT*	152	177	178	16.9	0.0
WHART	98	140	111	13.2	(20.7)
Retail					
CPNREIT	249	259	257	3.3	(0.6)
Total	499	576	546	9.4	(5.2)
Net Investment income					
Industrial					
FTREIT*	622	636	639	2.7	0.4
WHART	495	429	545	10.2	27.1
Retail					
CPNREIT	235	164	263	11.5	59.7
Total	1,352	1,229	1,446	7.0	17.7
Core Profit					
Industrial					
FTREIT*	619	631	635	2.4	0.0
WHART	493	427	544	10.2	27.5
Retail					
CPNREIT	606	560	664	9.7	18.6
Total	1,718	1,618	1,842	7.2	13.9

*FTREIT - accounting period ended 30 Sep
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- FTREIT** เราคาดว่า FTREIT จะรายงานรายได้จากการลงทุนสุทธิที่ 639 ลบ. ใน 2Q22 (ม.ค. - มี.ค.) ทรงตัว yoy และ qoq รายได้ค่าเช่าและบริการคาดว่าจะอยู่ที่ 909 ลบ. (+5.2% yoy แต่ทรงตัว qoq) โดยเรามองว่า FTREIT จะสามารถรักษาอัตราการเช่าอยู่ในระดับสูงที่ 86-87% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการเช่าคลังสินค้าโดยเฉพาะผู้เช่ากลุ่ม Logistics โดยอัตราค่าเช่าเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ที่ 164 บาท/ตรม. (2Q21: 168 บาท/ตรม. 1Q22: 165 บาท/ตรม.) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและกองทรัสต์เพิ่มขึ้น 17% yoy เนื่องจากมีการลงทุนสินทรัพย์เพิ่มและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับภาษีที่ดินที่เพิ่มขึ้น
- WHART** เราประมาณการรายได้จากการลงทุนสุทธิของ WHART ที่ 545 ลบ. ใน 1Q22 (+10% yoy และ +27% qoq) การเติบโตที่แข็งแกร่ง qoq มีปัจจัยหนุนจากการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มประกอบกับฐานรายได้ที่ต่ำในไตรมาส 4Q21 ที่ผู้เช่ามีการยกเลิกสัญญาและได้รับผลกระทบทางบัญชี เราประมาณการรายได้ค่าเช่าและบริการคาดว่าจะอยู่ที่ 731 ลบ. (+10% yoy และ 14% qoq) โดยมีอัตราการเช่าใน 1Q22 คาดว่าจะอยู่ที่ 90% และอัตราค่าเช่าเฉลี่ยที่ 169 บาท/ตรม. (1Q21: 175 บาท/ตรม. 4Q21: 160 บาท/ตรม.) ด้านค่าใช้จ่ายของกองทรัสต์เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 13% yoy แต่ลดลง 21% qoq เนื่องจากการลงทุนสินทรัพย์เพิ่มและผลจากฤดูกาล
- CPNREIT** เราคาดว่า CPNREIT จะรายงานรายได้จากการลงทุนสุทธิที่ 263 ลบ. ใน 1Q22 (+12% yoy และ +60% qoq) รายได้ค่าเช่าและบริการคาดว่าจะอยู่ที่ 1.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 6% yoy และ 11% qoq โดยมีปัจจัยผลักดันจากส่วนลดค่าเช่าที่คาดว่าจะลดลงมาต่ำกว่า 20% (1Q21: 27% 4Q21: 27%) เนื่องจากผลกระทบของโควิด-19 ที่ลดลง และพื้นที่เช่าที่เพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงพื้นที่ เซ็นทรัลพระราม 2 เราประมาณการอัตราการเช่าที่ 91% และอัตราค่าเช่าเฉลี่ยที่ 1,191 บาท/ตรม. (1Q21: 1063 บาท/ตรม. 4Q21: 1133 บาท/ตรม.) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายของกองทรัสต์คาดว่าจะทรงตัว yoy และ qoq

WACC AND GROWTH TERMINAL ADJUSTMENTS

	----- Old -----			----- New -----		
	WACC	Terminal Growth	TP	WACC	Terminal Growth	TP
CPNREIT	8.2%	3.0%	24.00	7.9%	2.5%	23.50
FTREIT	6.7%	2.0%	15.20	6.5%	1.3%	14.60
WHART	6.6%	2.5%	16.50	5.6%	1.3%	15.00

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

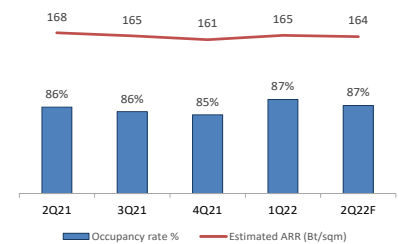
CORE EPU

	1Q21	4Q21	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Core EPU					
FTREIT*	0.20	0.21	0.21	2.4	0.0
WHART	0.18	0.152	0.177	0.7	16.5
CPNREIT	0.24	0.22	0.26	7.1	15.9
Total	0.62	0.58	0.64	3.8	10.6

*FTREIT - accounting period ended 30 Sep

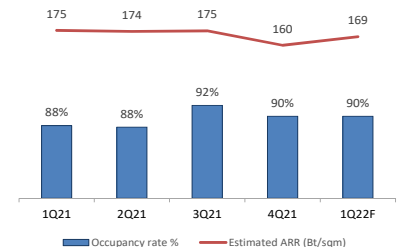
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

FTREIT - KEY DRIVERS



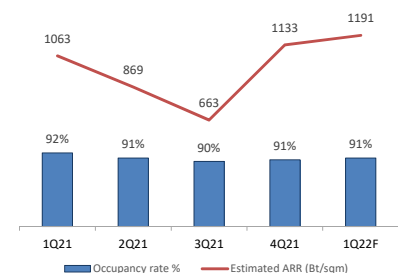
Source: FTREIT, UOB Kay Hian

WHART - KEY DRIVERS



Source: WHART, UOB Kay Hian

CPNREIT - KEY DRIVERS



Source: CPNREIT, 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	SEAFECO	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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