

REITs – Thailand

คาดการณ์ประกอบการของกอง REIT ใน coverage เด็บโต 55% yoy

ราคาตกรอง REIT ที่อยู่ใน coverage ของเราจะรายงานกำไรสุทธิสุทธิที่ 1.6 พันลบ. ใน 3Q22 เพิ่มขึ้น 55% yoy โดยมีปัจจัยหนุนจากผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นของ CPNREIT และ WHART คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT สำหรับกลุ่ม REIT เนื่องจากราคาหุ้นกลุ่ม REIT ยังคงมีปัจจัยกดดันจากแนวโน้มอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้น แนะนำเลือกลงทุนเป็นรายกลุ่ม โดยเรามีมุมมองบวกต่อ REIT อุตสาหกรรมที่มีปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่งและจ่ายปันผลสม่ำเสมอ Top pick ของเราคือ WHART

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์ประกอบการของหุ้นกลุ่ม REIT ใน Coverage ปรับตัวดีขึ้น yoy** โดยเราคาดว่ากอง REIT ที่อยู่ใน Coverage จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.6 พันลบ. ใน 3Q22 (+55% yoy) และกำไรสุทธิที่ 2.0 พันลบ. (+45% yoy) การเติบโตที่แข็งแกร่งแบบ yoy ได้แรงหนุนหลักจากผลประกอบการของ CPNREIT และ WHART โดย CPNREIT มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องทั้งในส่วนของการชำระหนี้สินที่ส่วนลดค่าเช่าปรับตัวลดลงและโรงแรมมีอัตราการเข้าพักอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ WHART คาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่ง yoy จากสินทรัพย์ที่มีการลงทุนเพิ่มและความต้องการเช่าคลังสินค้าที่แข็งแกร่ง ในส่วนของ FTREIT คาดผลประกอบการทรงตัวทั้ง yoy และ qoq แม้ว่าจะมีการลงทุนสินทรัพย์เพิ่มเติมเนื่องจากเข้ามาช่วงท้ายไตรมาสทำให้ยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงมาก ประกอบกับแนวโน้มผู้เช่าที่เป็นสัญญาณระยะสั้นทยอยหมดลง
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 3.19% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา (+129bps ytd) ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 4.21% (+271bps ytd) สะท้อนแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั้งในไทยและต่างประเทศ เพื่อสู้กับอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง เรามองว่าแนวโน้มดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้นจะยังคงเป็นปัจจัยหลักที่กดดันราคาหุ้นกลุ่ม REIT
- **ดัชนี SETPREIT ปรับตัวลง -12.3% ytd** ดัชนี SET Index ปรับตัวลดลง 3.5% ytd ในขณะที่ SETPREIT index มีการปรับตัวลดลง 12.3% ytd ราคาหุ้น CPNREIT, FTREIT และ WHART ปรับตัวลดลง ytd 9.4%, 19.8% และ 21.3% ตามลำดับ

ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** แม้เรามองว่าผลประกอบการกลุ่ม REIT จะฟื้นตัวหลังสถานการณ์โควิดเริ่มคลี่คลาย แต่ราคาหุ้นกลุ่ม REIT ยังคงถูกกดดันจากความผันผวนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล เราแนะนำเลือกลงทุนเป็นรายกลุ่มซึ่งเรามีมุมมองบวกต่อกลุ่ม REIT อุตสาหกรรมที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ โดย Top pick ของเราคือ WHART จากแนวโน้มอัตราการเช่าที่อยู่ในระดับสูง คุณภาพของสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง และความสามารถในการจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอ คาดผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 7-8%

RISK

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าหรือถดถอย

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalization	Rec	Target Price (Bt)	Current Price	Upside %	Yield (%)	Debt to Equity (%)	Debt to Assets (%)	P/NAV (X)
CPNREIT Retail Growth	CPNREIT TB	47,765	BUY	23.50	18.60	26	3.2	71.4	29.3	1.4
Fraser Property REIT	FTREIT TB	31,247	BUY	14.60	10.20	43	6.6	35.0	25.1	0.9
WHA Premium Growth	WHART TB	30,654	BUY	15.00	10.00	50	7.6	36.4	25.3	0.8

*FTREIT – accounting period ended 30 Sep

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

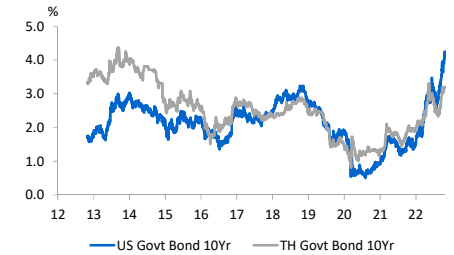
MARKET WEIGHT (Maintained)

STOCK PICKS

Company	Rec	Target Price (Bt)	Share Price (Bt)
WHART	BUY	15.00	10.00

Source: UOB Kay Hian

US 10 YR BOND YIELD VS TH 10 YR BOND YIELD



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SETPREIT YIELD VS TH 10 YR BOND YIELD



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong
+662 659 8300
tanaporn@uobkayhian.co.th

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

3Q22 RESULTS PREVIEW

	3Q21	2Q22	3Q22F	yoy (%)	qoq (%)
Total Revenue					
Industrial					
FTREIT*	877	908	907	3.4	(0.0)
WHART	576	773	775	34.7	0.3
Retail					
CPNREIT	841	1,221	1,261	49.9	3.3
Total	2,294	2,902	2,943	28.3	1.4
Operation expenses					
Industrial					
FTREIT*	178	194	200	12.3	0.0
WHART	108	83	96	(10.6)	16.5
Retail					
CPNREIT	239	271	279	17.0	3.2
Total	525	548	576	9.8	5.1
Net Investment income					
Industrial					
FTREIT*	618	628	626	1.2	(0.4)
WHART	494	611	599	21.2	(1.9)
Retail					
CPNREIT	(74)	358	385	619.4	7.5
Total	1,038	1,597	1,609	55.0	0.8
Core Profit					
Industrial					
FTREIT*	582	623	615	5.6	(0.0)
WHART	492	609	597	21.2	(1.9)
Retail					
CPNREIT	330	798	822	149.3	3.0
Total	1,404	2,029	2,034	44.9	0.2

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

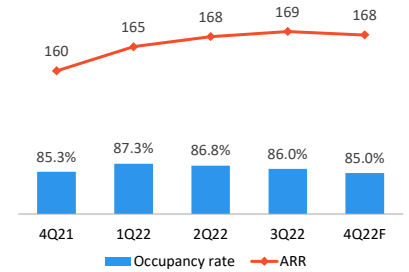
- FTREIT** เราคาดว่า FTREIT จะรายงานกำไรสุทธิที่ 599 ลบ. ใน 4Q22 (ก.ค. - ก.ย.) ทรงตัวทั้ง yoy และ qoq รายได้ค่าเช่าและบริการคาดว่าจะอยู่ที่ 907 ลบ. (+3% yoy, flat qoq) เรามองว่าอัตราการเช่าของ FTREIT ใน 4Q21 จะปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 85% (4Q21: 85.7% และ 3Q22: 86.8%) เนื่องจากยังมีผู้เช่าสัญญาระยะสั้นที่เป็น overflow ทอยยหมดสัญญา ในขณะที่อัตราค่าเช่าเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ที่ 168 บาท/ตรม. (4Q21: 160 บาท/ตรม. และ 3Q22: 169 บาท/ตรม.) อัตรากำไรสุทธิของ FTREIT อยู่ที่ 68% (-2.3ppt yoy, -0.6ppt qoq)
- WHART** เราประมาณการกำไรสุทธิของ WHART ที่ 599 ลบ. ใน 3Q22 (+21% yoy flat qoq) การเติบโตที่แข็งแกร่ง yoy มีปัจจัยหนุนจากการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติม เราประมาณการรายได้ค่าเช่าและบริการคาดว่าจะอยู่ที่ 775 ลบ. (+35% yoy แต่ทรงตัว qoq) โดยมีอัตราการเช่าแข็งแกร่งใน 3Q22 อยู่ที่ 92.2% (3Q21: 92.0% และ 2Q22: 92.2%) และมีอัตราค่าเช่าเฉลี่ยที่ 172 บาท/ตรม. (2Q21: 175 บาท/ตรม. 2Q22: 172 บาท/ตรม.) อัตรากำไรสุทธิของ WHART อยู่ที่ 78% (+5.6ppt yoy, -1.8ppt qoq)
- CPNREIT** เราคาดว่า CPNREIT จะรายงานกำไรสุทธิที่ 385 ลบ. ใน 3Q22 (+654% yoy และ +8% qoq) รายได้ค่าเช่าและบริการคาดว่าจะอยู่ที่ 1,261 ลบ. เพิ่มขึ้น 50% yoy และ 9% qoq โดยมีปัจจัยหนุนจากอัตราส่วนลดค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 14% (3Q21: 54% และ 2Q22: 17%) รวมถึงอัตราค่าเช่าเฉลี่ยที่ 1,329 บาท/ตรม. (3Q21: 615 บาท/ตรม. และ 2Q22: 1,289 บาท/ตรม.) นอกจากนี้ เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการของโรงแรมที่ปรับตัวดีขึ้นโดยคาดว่าจะมีอัตราการเข้าพักในระดับมากกว่า 80% (3Q21: 18% และ 2Q22: 79%) อัตรากำไรสุทธิของ CPNREIT อยู่ที่ 66% (+17.2ppt yoy, +0.1ppt qoq)

CORE EPU

	3Q21	2Q22	3Q22F	yoy (%)	qoq (%)
Core EPU					
Industrial					
FTREIT*	0.19	0.20	0.20	5.6	(0.0)
WHART	0.18	0.20	0.19	10.7	(1.9)
Retail					
CPNREIT	0.13	0.31	0.32	149.3	3.0
Total	0.49	0.71	0.72	44.8	0.4

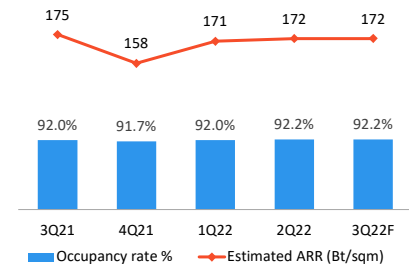
*FTREIT - accounting period ended 30 Sep
Source: Respective companies, UOB Kay Hian
*FTREIT - accounting period ended 30 Sep
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

FTREIT - KEY DRIVERS



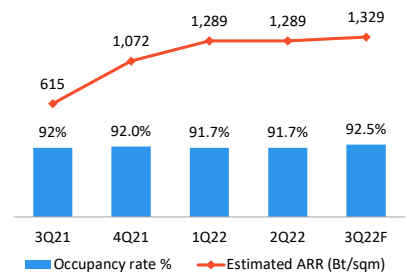
Source: FTREIT, UOB Kay Hian

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 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	

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) 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