

REITs – Thailand

4Q22 Results Preview: คาดผลประกอบการฟื้นตัวต่อเนื่องนำโดย CPNREIT และ WHART เราคาดกอง REIT ที่อยู่ใน coverage ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 1.69 พันลบ. ใน 4Q22 เพิ่มขึ้น 38% yoy โดยมีปัจจัย เรามองว่าความเสี่ยงเกี่ยวกับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเริ่มลดลง แต่อัตราดอกเบี้ยจะยังคงมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT สำหรับ REIT โดยแนะนำเลือกลงทุนเป็นรายตัวโดยเน้นกองที่จ่ายผลตอบแทนสูงและสม่ำเสมอ Top pick คือ WHART

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์อัตราหน่วยปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq** เราคาดว่ากอง REIT ที่อยู่ใน coverage ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 1.69 พันลบ. ใน 4Q22 (+38% yoy, +3% qoq) จากการรวมผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะ CPNREIT และ WHART โดย Retail & Hospitality REIT จะยังคงฟื้นตัวต่อจากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางและนักท่องเที่ยวต่างประเทศ ที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยมากขึ้น ในขณะที่ Industrial REIT มีแนวโน้มผลประกอบการแข็งแกร่งจากความต้องการเช่าคลังสินค้าที่ยังอยู่ระดับสูงประกอบการเติบโตจากการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่ม เราประมาณการกำไรหลักของกอง REIT ที่อยู่ใน coverage ที่ 2.1 พันลบ. (+30% yoy, +2% qoq) และกำไรต่อหน่วยที่ 0.74 บาท/หน่วย (+27% yoy, +2% qoq)
- **ความเสี่ยงเกี่ยวกับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลลดลง** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลชนิด 10 ปี ของสหรัฐฯและไทยปรับตัวลดลง 40 bps ytd และ 20bps ytd มาอยู่ที่ระดับ 3.48% และ 2.45% ตามลำดับ (20 ม.ค. 23) สะท้อนความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ อัตราเงินเฟ้อที่เริ่มลดลง รวมถึงเฟดที่อาจชะลอการขึ้นดอกเบี้ย แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูงแต่เรามองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ผ่านระดับสูงสุดไปเริ่มส่งผลกระทบต่อกลุ่ม REIT โดยช่วงสามเดือนที่ผ่านมาดัชนี SETPREIT ได้ outperform ดัชนี SET Index +8.8% และ 6.1% ตามลำดับ

PRICE PERFORMANCE

%	1M	3M	6M	YTD	1Y	2Y
SET Index	4.38	6.07	8.70	1.15	2.18	12.75
SETPREIT	7.24	8.80	6.52	5.93	-0.50	-0.44
CPNREIT	1.54	7.61	5.32	1.54	3.12	2.59
FTREIT	15.69	16.83	10.28	14.56	2.61	1.72
WHART	11.43	17.00	14.71	9.35	-4.88	-0.69

Source: Respective companies, Bloomberg, UOB Kay Hian

ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** แม้เรามองว่าผลประกอบการของกอง REIT ที่อยู่ใน coverage จะมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ประกอบกับผลกระทบจากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่เริ่มน้อยลง แต่ยังคงมีปัจจัยกดดันจากเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้นหรืออยู่ในระดับสูงอาจส่งผลให้ REIT มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น แนะนำเลือกลงทุนรายตัวโดยเลือกกองที่จ่ายผลตอบแทนสูงและสม่ำเสมอและมี leverage อยู่ในเกณฑ์ดี โดย Top pick ของเราจะยังเป็น WHART

RISK

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalization (Btm)	Rec	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)	Upside (%)	Yield (%)			Debt to Equity (%)	Debt to Assets (%)	P/NAV (X)
							2021 (%)	2022F (%)	2023F (%)			
CPNREIT Retail Growth	CPNREIT TB	50,847	HOLD	20.00	19.80	1	3.0	5.3	6.7	65.5	27.9	1.5
Fraser Property REIT	FTREIT TB	36,148	BUY	12.30	11.80	4	5.7	6.0	6.0	36.4	25.8	1.1
WHA Premium Growth	WHART TB	38,293	BUY	13.00	11.70	11	6.5	6.8	7.0	39.3	26.8	1.0

*FTREIT – accounting period ended 30 Sep

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคีย ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MARKET WEIGHT

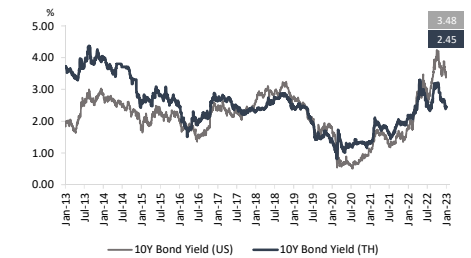
(Maintained)

STOCK PICKS

Company	Rec	Target Price (Bt)	Share Price (Bt)
WHART	BUY	13.00	11.70

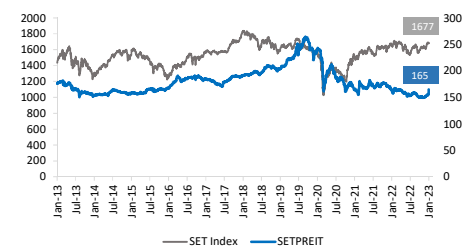
Source: UOB Kay Hian

US 10 YR BOND YIELD VS TH 10 YR BOND YIELD



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SET INDEX VS SETPREIT



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8300

tanaporn@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Kasemsun Koonnara

4Q22 RESULTS PREVIEW

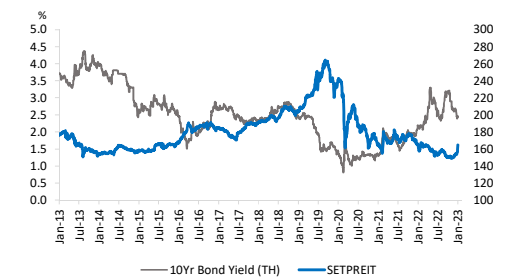
	4Q21	3Q22	4Q22F	yoy (%)	qoq (%)
Total Revenue					
Industrial					
FTREIT*	906	908	906	(0.0)	(0.0)
WHART	642	801	817	27.2	1.9
Retail					
CPNREIT	973	1,260	1,337	37.4	6.1
Total	2,521	2,969	3,059	21.4	3.0
Net Investment income					
Industrial					
FTREIT*	636	620	621	(2.3)	0.2
WHART	429	629	615	43.5	(2.2)
Retail					
CPNREIT	164	387	453	175.7	17.0
Total	1,229	1,636	1,689	37.5	3.3
Core Profit					
Industrial					
FTREIT*	631	609	611	(3.2)	0.0
WHART	427	627	614	44.0	(1.9)
Retail					
CPNREIT	560	824	878	56.8	6.6
Total	1,618	2,059	2,103	30.0	2.1
Core EPU					
Industrial					
FTREIT*	0.21	0.20	0.20	(3.2)	0.0
WHART	0.15	0.20	0.20	30.8	(2.5)
Retail					
CPNREIT	0.22	0.32	0.34	53.2	6.6
Total	0.58	0.72	0.74	27.3	2.3

*FTREIT - accounting period ended 30 Sep

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

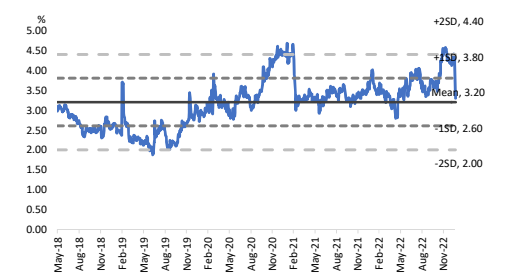
- FTREIT** เราคาดว่า FTREIT จะรายงานกำไรสุทธิที่ 621 ลบ. ใน 1Q23 (ต.ค. - ธ.ค.) ทรงตัวทั้ง yoy และ qoq เรามองว่าอัตราการเช่าของ FTREIT จะปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 85% (1Q22: 87.3% และ 4Q22: 85.5%) เนื่องจากผู้เช่าสัญญาระยะสั้นหมดสัญญาและไม่มีการต่อสัญญาสำหรับอัตราค่าเช่าเฉลี่ยคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 165-166 บาท/ตรม. (1Q22: 166 บาท/ตรม. และ 4Q22: 165 บาท/ตรม.)
- WHART** เราประมาณการกำไรสุทธิของ WHART ที่ 615 ลบ. ใน 4Q22 (+44% yoy, flat qoq) เราคาดว่ารายได้ค่าเช่าของกองจะปรับตัวดีขึ้น +27% yoy และ +2% qoq โดยมีปัจจัยหนุนจากลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มเติม (ครั้งที่ 7) ประกอบกับผลการดำเนินงานของกองที่ปรับตัวดีขึ้นตามความต้องการในการเช่าคลังสินค้า เราคาดว่าอัตราการเช่าใน 4Q22 จะอยู่ที่ 94.3% (4Q21: 91.7% และ 3Q22: 94.0%) และมีอัตราค่าเช่าเฉลี่ยลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 174 บาท/ตรม. จากสัดส่วนพื้นที่คลังสินค้าที่เพิ่มขึ้น (4Q21: 156 บาท/ตรม. 3Q22: 175 บาท/ตรม.) หากผลประกอบการเป็นไปตามคาด WHART จะมีกำไรสุทธิทั้งปี 2022 ที่ 2.4 พันลบ. (+36% yoy)
- CPNREIT** เราคาดว่า CPNREIT จะรายงานกำไรสุทธิที่ 453 ลบ. ใน 4Q22 (+176% yoy, +17% qoq) ผลการดำเนินงานที่เติบโต yoy มีปัจจัยผลักดันจากรายได้ค่าเช่าและบริการที่ 1.3 พันลบ. (+37% yoy, +6% qoq) โดยเราประเมินอัตราส่วนลดค่าเช่าลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 8-9% (4Q21: 27% และ 3Q22: 13%) เนื่องจากแนวโน้มของ traffic recovery ที่ดีขึ้น (มากกว่า 80%) สำหรับอัตราค่าเช่าเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ที่ 1,495 บาท/ตรม. (4Q21: 1,219 บาท/ตรม. และ 3Q22: 1,430 บาท/ตรม.) สำหรับรายได้จากธุรกิจโรงแรมคาดว่าจะมีการบันทึกการรับรู้รายได้ทั้งในส่วนของค่าเช่าคงที่และค่าเช่าผันแปรเนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

SETPREIT VS 10YR BOND YIELD (TH)



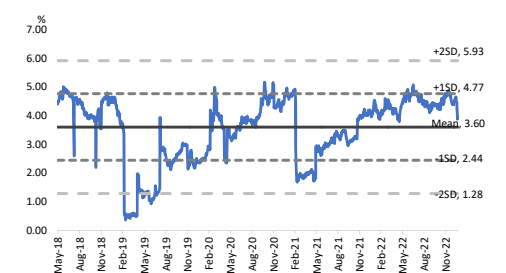
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

FTREIT - YIELD SPREAD



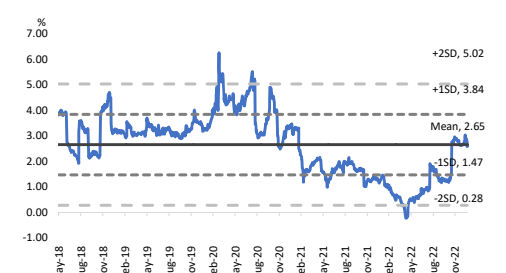
Source: FTREIT, UOB Kay Hian

WHART - YIELD SPREAD



Source: WHART, UOB Kay Hian

CPNREIT - YIELD SPREAD



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
AMANAHA	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	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน