

Fraser Property TH Ind Freehold & Leasehold REIT (FTREIT)

คาดแนวโน้มอัตราการเช่าทรงตัวอยู่ในระดับ 85% ใน 2Q23

เราคาดว่าอัตราการเช่าของ FTREIT ทรงตัวต่อใน 2Q23 (ม.ค. - ธ.ค. 23) หนุนด้วยความต้องการเช่าที่แข็งแกร่งในโซนพื้นที่กรุงเทพ สมุทรปราการ และ EEC ในส่วนของอัตราค่าเช่ามีแนวโน้มทรงตัวเช่นเดียวกัน แต่เห็นสัญญาณปรับตัวดีขึ้นในกลุ่มอาคารโรงงาน คงค่าแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 12.30 บาท

STOCK IMPACT

- **คาดแนวโน้มอัตราการเช่า 2Q23 ทรงตัวอยู่ในระดับ 85%** เราคาดว่าอัตราการเช่าของ FTREIT 2Q23 (ม.ค. - มี.ค. 23) จะทรงตัวอยู่ในระดับ 85% (vs 2Q22: 86.8%, 1Q23: 85.6%) เราเห็นความต้องการเช่าคลังสินค้าและโรงงานของ FTREIT ยังคงแข็งแกร่งในอุตสาหกรรม Third-party logistics (3PL) โดยเฉพาะในโซนพื้นที่กรุงเทพ สมุทรปราการ และ EEC ในขณะที่โซนตอนเหนือของกรุงเทพมีการอัตราการเช่าลดลงเนื่องจากการไม่ต่อสัญญาของกลุ่มผู้เช่าที่อยู่ในอุตสาหกรรมค้าปลีก ซึ่งจะต้องรอผู้เช่ารายใหม่เข้ามาเพิ่มซึ่งอยู่ในระหว่างเจรจา (อโตะโมทีฟ และ อีเล็กทรอนิกส์) แม้ภาพรวมอัตราการเช่าจะทรงตัวแต่เรามองว่า FTREIT จะเป็นผู้ได้ประโยชน์หากมีการย้ายฐานการผลิตจากจีนซึ่งจะเป็น upside risk ต่อประมาณการรายได้ของเรา
- **อัตราค่าเช่ายังคงทรงตัวในปี 23** เรามองว่าแนวโน้มอัตราค่าเช่าเฉลี่ยสำหรับคลังสินค้าจะยังคงทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อยในปี 23 จากการที่สัญญาระยะสั้นที่มีอัตราค่าเช่าสูงทยอยหมดลง ประกอบกับ FTREIT ยังคงปรับขึ้นอัตราค่าเช่าได้น้อยเพื่อเป็นการจูงใจผู้เช่า รวมถึงสภาพตลาดที่มีการแข่งขันสูง ในขณะที่โรงงานอัตราค่าเช่ามีแนวโน้มปรับขึ้นได้บ้างในบางอุตสาหกรรมที่ยังเติบโตประมาณ 1-3%
- **วางแผนลงทุนเพิ่มอีก 3.0-3.5 พันลบ.** FTREIT ตั้งเป้าลงทุนเพิ่ม 3.5 พันลบ. ในปีงบการเงิน 2023 เทียบกับปีงบการเงิน 2022 ที่ 1.7 พันลบ. คิดเป็นบวก 74% ถึง 104% โดยในสินทรัพย์ที่ FTREIT จะลงทุนจะเลือกจากสินทรัพย์ทั้งโรงงานและคลังสินค้าที่มีศักยภาพสูงทั้ง จากทั้งในและนอกกลุ่มบริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) เบื้องต้นคาดว่าจะใช้แหล่งเงินจากเงินกู้ และการเพิ่มทุน โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน ก.ย. 23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt11.20
Target Price	Bt12.30
Upside	+9.8%

COMPANY DESCRIPTION

Investing in the freehold and leasehold right of warehouses and factories.

STOCK DATA

GICS sector	Property Fund & REITs
Bloomberg ticker:	FTREIT TB
Shares issued (m):	3,063.39
Market cap (Btm):	34,309.93
Market cap (US\$m):	997.67
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.34

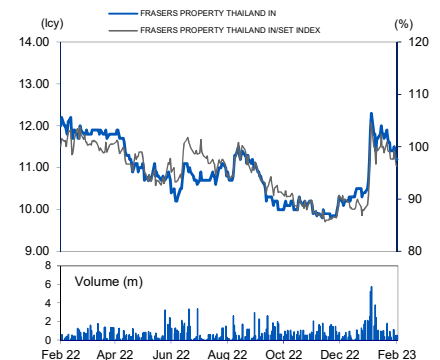
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt12.40/Bt9.80			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.67	9.80	3.70	(6.67)	8.74

Major Shareholders

Fraser Property Thailand (International)	21.46
Social Security	11.19
Bangkok Life Assurance	5.51

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kasemsun Koonnara  
+662 659 8302  
kasemsun@uobkh.co.th

KEY FINANCIALS

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	3,366	3,620	3,611	3,647	3,683
EBITDA	2,691	2,855	2,844	2,876	2,909
Operating profit	2,691	2,855	2,844	2,876	2,909
Net profit (rep./act.)	2,371	2,519	2,483	2,514	2,553
Net profit	2,371	2,519	2,483	2,514	2,553
Core EPU (Bt)	0.79	0.82	0.81	0.82	0.83
DPU (Bt)	0.67	0.71	0.71	0.71	0.72
PE (x)	12.7	12.3	12.5	12.3	12.1
P/B (x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
DPU yield (%)	6.5	6.8	7.0	7.0	7.1
Net margin (%)	70.4	69.6	68.8	68.9	69.3
Net debt/(cash) to equity (%)	35.2	36.4	37.8	37.6	36.7
Interest cover (x)	7.3	7.9	7.4	7.4	7.6
ROE (%)	7.9	8.3	7.4	8.2	8.3

Source: FTREIT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลล่าสุดที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำการลงทุนหรือการรับประกันผลตอบแทนใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 1Q23 RESULTS RECAP (OCT - DEC 22)

Year to 30 Sep (Btm)	1Q22	4Q22	1Q23	yoy %	qoq %
Gross revenue	906	919	932	2.9	1.5
Operating EBIT	725	700	718	(1.0)	2.6
Interest expense	93	91	94	0.7	3.0
Net investment income	636	620	636	(0.0)	2.6
Core EPU (Bt)	0.206	0.199	0.204	(1.2)	2.5
Percent	1Q22	4Q22	1Q23	yoy ppt	qoq ppt
EBIT margin	80.0	76.2	77.0	(3.0)	0.8
Net profit margin	70.2	67.4	68.2	(2.0)	0.7

Source: FTREIT, UOB Kay Hian

## RESULTS

- **ผลประกอบการทรงตัว yoy และ qoq ใน 1Q23** FTREIT รายงานกำไรสุทธิที่ 636 ลบ. ใน 4Q22 (ต.ค.-ธ.ค.) ทรงตัวทั้ง yoy และ qoq ซึ่งผลประกอบการออกมาสอดคล้องกับประมาณการของเรา รายได้รวมของ FTREIT อยู่ที่ 932 ลบ. (+3% yoy, +2% qoq) การเติบโตแบบ yoy มีปัจจัยจากรายได้จากกำไรให้เช่าที่สูงขึ้นตามการลงทุนในสินทรัพย์ใหม่ ในขณะที่อัตราค่าเช่าทรงตัว qoq ที่ 85.6% (vs 1Q22: 87.3%, 4Q22: 85.5%) สำหรับต้นทุนการเช่าและบริการของกองทรัสต์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 43% yoy โดยมีปัจจัยจากค่าใช้จ่ายภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และค่าธรรมเนียมในการบริหารกองทรัสต์ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามสินทรัพย์ที่เพิ่ม
- **จ่ายปันผล 1.67% สำหรับผลการดำเนินงาน 1Q23** FTREIT ประกาศจ่ายปันผลเป็นเงินสดสำหรับงวดผลการดำเนินงาน 1Q23 (ต.ค.-ธ.ค.) ในอัตรา 0.1870 บาท/หน่วย หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากปันผล 1.67% ณ ราคาปิดล่าสุด

## KEY OPERATING METRICS

Year to 30 Sep	1Q22	4Q22	1Q23	yoy %	qoq %
Net leasable area (sq.m.)	2,062,481	2,139,156	2,136,006	3.6	(0.1)
WALE by NLA (years)	1.9	1.9	1.9	0.0	0.0
Percent	1Q22	4Q22	1Q23	yoy ppt	qoq ppt
Occupancy	87.3%	85.5%	85.6%	(1.7)	0.1
Aggregate Leverage	24.5%	25.8%	25.4%	0.9	(0.4)
Average Cost of Debt	3.1%	3.0%	3.1%	0.0	0.1

Source: FTREIT, UOB Kay Hian

## EARNINGS REVISION

- ไม่มีการปรับประมาณการ

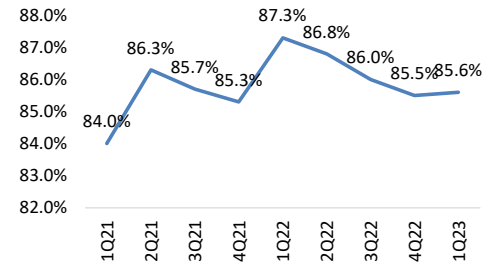
## VALUATION / RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 12.30 บาท** ราคาเป้าหมายของเราที่ 12.30 บาท อิงวิธี DCF discount กลับมาที่ปีงบการเงิน 23 โดยใช้ WACC ที่ 6.3% และใช้ Terminal growth ที่ 1.0% (จากเดิมที่ 1.3%) เราประมาณการ Dividend Yield ที่ 6.3% และ IRR ที่ 5.8% สำหรับกลุ่ม REIT อุตสาหกรรมเราค่อนข้างชอบ WHART มากกว่าจากคุณภาพของสินทรัพย์และ Dividend yield ที่สูงประมาณ 7%

## RISK

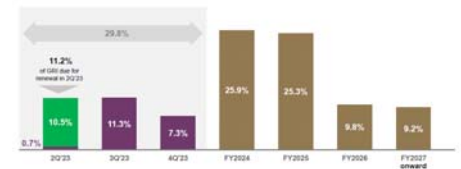
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวสูงขึ้น
- อัตราค่าเช่าที่ต่ำกว่าคาด
- ความสามารถในการปรับขึ้นอัตราค่าเช่า

## QUARTERLY OCCUPANCY RATE



Source: FTREIT, UOBKH

## LEASE EXPIRY PROFILE AS OF DEC 22



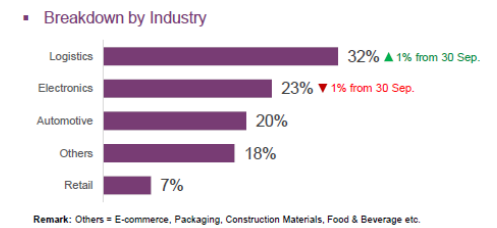
Source: FTREIT

## OCCUPANCY RATE BY REGION



Source: FTREIT

## TENANT BY INDUSTRY AS OF DEC 22



Source: FTREIT

## Company Update

Friday, 17 February 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	3,366	3,620	3,611	3,647	3,683
EBITDA	2,691	2,855	2,844	2,876	2,909
Deprec. & amort.	0	0	0	0	0
EBIT	2,691	2,855	2,844	2,876	2,909
Total other non-operating income	46	22	20	20	20
Net interest income/(expense)	(366)	(358)	(381)	(382)	(377)
Net investment income	2,371	2,519	2,483	2,514	2,553

### BALANCE SHEET

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	0	0	0	0	0
Other LT assets	44,758	46,319	46,319	46,319	46,319
Cash/ST investment	1,100	331	1,281	1,685	1,867
Other C/A	208	241	236	239	241
<b>Total assets</b>	<b>46,066</b>	<b>46,891</b>	<b>47,836</b>	<b>48,243</b>	<b>48,428</b>
ST debt	800	1,752	1,752	1,752	1,752
Other current liabilities	1,583	1,600	1,625	1,641	1,657
LT debt	10,772	10,332	10,932	10,982	10,802
Other LT liabilities	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	32,911	33,207	33,528	33,868	34,216
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>46,066</b>	<b>46,891</b>	<b>47,836</b>	<b>48,243</b>	<b>48,428</b>

### CASH FLOW

Year to 30 Sep (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>2,373</b>	<b>2,391</b>	<b>2,513</b>	<b>2,528</b>	<b>2,566</b>
Pre-tax profit	2,152	2,407	2,483	2,514	2,553
Tax	0	0	0	0	0
Deprec. & amort.	0	0	0	0	0
Associates	0	0	0	0	0
Working capital changes	46	(18)	4	(1)	(1)
Non-cash items	0	0	0	0	0
Other operating cashflows	175	2	25	15	15
<b>Investing</b>	<b>(3,615)</b>	<b>(1,561)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capex (growth)	(3,615)	(1,561)	0	0	0
Others	0	0	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>862</b>	<b>(1,599)</b>	<b>(1,563)</b>	<b>(2,124)</b>	<b>(2,384)</b>
Dividend payments	(2,021)	(2,111)	(2,163)	(2,174)	(2,204)
Issue of shares	2,805	0	0	0	0
Proceeds from borrowings / (Repay)	78	512	600	50	(180)
Others	0	0	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(380)</b>	<b>(769)</b>	<b>949</b>	<b>404</b>	<b>182</b>
Beginning cash & cash equivalent	1,480	1,100	331	1,281	1,685
Ending cash	1,100	331	1,281	1,685	1,867

### KEY METRICS

Year to 30 Sep (%)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>					
EBITDA margin	79.9	78.9	78.8	78.9	79.0
Net investment income margin	70.4	69.6	68.8	68.9	69.3
ROA	5.8	6.1	5.2	6.0	6.1
ROE	7.9	8.3	7.4	8.2	8.3
<b>Growth</b>					
Turnover	14.2	7.5	(0.3)	8.3	9.4
EBITDA	16.3	6.1	(0.4)	6.9	8.1
Net investment income	13.0	6.2	(1.4)	6.0	7.7
EPU	4.1	3.5	(1.4)	3.3	4.8
<b>Leverage</b>					
Debt to total assets	25.1	25.8	26.5	26.4	25.9
Debt to equity	35.2	36.4	37.8	37.6	36.7
Net debt/(cash) to equity	31.8	35.4	34.0	32.6	31.2
Interest cover (x)	7.4	8.0	7.5	7.5	7.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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

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