

บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

แสดงผลประกอบการไตรมาส 3/62 : ผลประกอบการจะถูกกดดันจากผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยน ผลประกอบการไตรมาส 3/62 จะไม่แข็งแกร่งเท่าที่เราเคยคาดการณ์ไว้ โดยยอดขายไตรมาส 3/62 คาดว่าจะลดลงประมาณ 6% yoy จากการแข็งค่าของเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ยูโร และปอนด์ ดังนั้น ผลประกอบการไตรมาส 3/62 มีแนวโน้มทรงตัว yoy เราปรับลดประมาณการกำไรของเราในปี 2562-63 ลง 11-17% yoy และปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมาย: 18.00 บาท ราคาเข้าซื้อ : 14.50 บาท

WHAT'S NEW

- **ราคาปลาทูน่าเฉลี่ยในไตรมาส 3/62 ลดลง** ราคาปลาทูน่าเฉลี่ยในไตรมาส 3/62 อยู่ที่ 1,216 ดอลลาร์ฯ/ตัน ทรงตัว qoq แต่ลดลง 17% yoy ซึ่งราคาปลาทูน่าที่ลดลงในไตรมาส 3/62 จะส่งผลกระทบต่อ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปแบบปรับจางผลิต (OEM) โดยเฉพาะอัตรากำไรขั้นต้นของ ธุรกิจนี้ในไตรมาส 2/62 อยู่ที่ระดับสูงกว่าปกติที่ 22% แต่อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาปลาทูน่าที่ลดลง ในไตรมาส 2/62 และไตรมาส 3/62 จะส่งผลดีต่ออัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปแบบ แปรนตีในไตรมาส 3/62 และไตรมาส 4/62 (ให้ตีใกล้เคียงกับอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจนี้ในไตรมาส 2/62 ที่ 23%)
- **ผลประกอบการไตรมาส 3/62 จะถูกกดดันจากผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยน** เราคาดว่า ผลประกอบการไตรมาส 3/62 จะอยู่ที่ 1,348 ลบ.เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3% yoy แต่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ qoq จากฐานต่ำในไตรมาสที่แล้วที่ 111 ลบ. โดยปัจจัยที่เข้ามามีผลกระทบ ได้แก่ 1) เงินบาทแข็งค่าขึ้น เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ยูโรและปอนด์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายรวม และ 2) ราคาปลาทูน่าเฉลี่ย ในไตรมาส 3/62 อยู่ที่ 1,216 ดอลลาร์ฯ/ตัน ลดลง 17% yoy อื่นๆ 87% ของยอดขายของ TU มาจาก ต่างประเทศ ในขณะที่ยอดขายจากประเทศไทยมีเพียง 13% เราคาดยอดขายในไตรมาส 3/62 ลดลง 6% yoy แต่ทรงตัว qoq ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 3/62 น่าจะอยู่ที่ 15.8% ลดลงจาก 16.7% ในไตรมาส 2/62 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี แต่หากเทียบกับในไตรมาสที่ 3/61 คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 3/62 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย yoy ทางด้านอัตรารวม Cost-to-income ในไตรมาส 3/62 มีแนวโน้มอยู่ที่ 11.1% ลดลงจาก 17.6% ในไตรมาส 2/62 เนื่องจากในไตรมาสที่แล้วได้รับ ผลกระทบจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองพิเศษเพียงครั้งเดียว

STOCK IMPACT

- **เมื่อค่าเงินบาทแข็งค่ามากขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศก็จะส่งผลกระทบต่อการเติบโตของ ผลประกอบการของ TU มากขึ้นเช่นกัน** ท่ามกลางความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลก และเงินทุนไหล เข้าประเทศไทยส่งผลให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่ 5.8% ytd เราได้ทำการวิเคราะห์ sensitivity พบว่าหากเงินบาทแข็งค่าขึ้น 1% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ยูโร และปอนด์ เราพบว่ากำไรสุทธิปี 2563 จะลดลง 0.54%, 0.19% และ 0.24% ตามลำดับ ภายใต้สมมติฐานว่า 80% ของรายได้สกุลเงิน ต่างประเทศทั้งหมดของ TU ได้ทำสัญญาการป้องกันความเสี่ยง (Hedging)

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เราปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 18.00 บาท อิง 2020F PE ที่ 16 เท่า หรือ -1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ราคาเข้าซื้อ 14.50 บาท** เรามีมุมมองระยะยาวต่อแนวโน้มผลประกอบการในปี 2563 โดยเฉพาะการแข็งค่าของเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ ของ TU และสมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยน Bt/US\$ ของเราสำหรับปี 2562-2563 อยู่ที่ 32.00 บาท

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 134,937 | 133,285 | 129,862 | 132,170 | 136,843 |
| EBITDA | 7,449 | 5,833 | 8,209 | 10,820 | 11,916 |
| Operating profit | 4,921 | 3,075 | 4,511 | 6,328 | 7,024 |
| Net profit (rep./act.) | 5,989 | 3,256 | 4,178 | 5,428 | 5,946 |
| Net profit (adj.) | 2,342 | 2,161 | 2,154 | 3,241 | 3,718 |
| EPS (Bt) | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.7 | 0.8 |
| PE (x) | 32.6 | 35.3 | 35.4 | 23.6 | 20.5 |
| P/B (x) | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.5 |
| EV/EBITDA (x) | 19.1 | 24.4 | 17.3 | 13.1 | 11.9 |
| Dividend yield (%) | 4.1 | 2.5 | 3.0 | 3.9 | 4.3 |
| Net margin (%) | 4.4 | 2.4 | 3.2 | 4.1 | 4.3 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 149.9 | 145.6 | 136.6 | 120.3 | 111.6 |
| Interest cover (x) | 3.5 | 2.9 | 3.8 | 4.9 | 5.3 |
| ROE (%) | 13.7 | 7.4 | 9.4 | 11.5 | 11.9 |
| Consensus net profit | - | - | 5,462 | 6,060 | 6,368 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.39 | 0.53 | 0.58 |

Source: Thai Union Group Plc, Bloomberg, UOB KayHian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือข้อเท็จจริง หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Downgraded)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt16.90 |
| Target Price | Bt18.00 |
| Upside | +6.5% |
| (Previous TP) | Bt24.50 |

COMPANY DESCRIPTION

Manufactures and exports frozen and canned seafood. Its comprehensive business covers canned food, frozen food and various types of snacks, especially seafood. Also, its businesses include packaging and publishing, animal feed, fishing fleet.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|------------------|
| GICS sector | Consumer Staples |
| Bloomberg ticker: | TU TB |
| Shares issued (m): | 4,771.8 |
| Market cap (Btm): | 80,643.7 |
| Market cap (US\$m): | 2,637.7 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 9.1 |

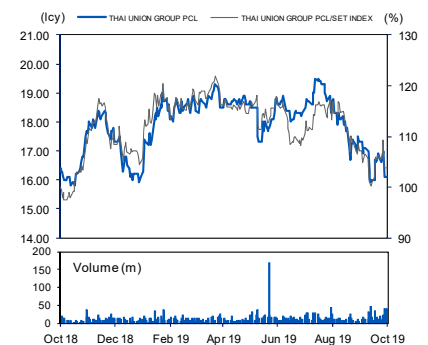
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-----------------|--------|-----|-----|
| 52-week high/low | Bt19.50/Bt15.80 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (0.6) | (7.1) | (11.1) | 0.0 | 4.3 |

Major Shareholders

| | |
|--------------------------|-------|
| Thai NVDR | 11.60 |
| Social Security Office | 7.18 |
| Mitsubishi Corporation | 4.57 |
| FY19 NAV/Share (Bt) | 9.54 |
| FY19 Net Debt/Share (Bt) | 13.03 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Thunya Sutavepramochanon
+662 659 8031
thunya@uobkayhian.co.th

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2018



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AKP | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT | AP | BAFS | BANPU | BAY |
| BCP | BCPG | BRR | BTS | BWG | CFRESH | CHO | CK | CKP | CM |
| CNT | COL | CPF | CPI | CPN | CSL | CSS | DELTA | DEMCO | DRT |
| DTAC | DTC | EA | EASTW | EGCO | GC | GEL | GFPT | GGC | GOLD |
| GPSC | GRAMMY | GUNKUL | HANA | HMPRO | ICC | ICHI | INTUCH | IRPC | IVL |
| JSP | KBANK | KCE | KKP | KSL | KTB | KTC | LHFG | LIT | LPN |
| MAKRO | MBK | MCOT | MINT | MONO | MTC | NCL | NKI | NVD | NYT |
| OISHI | OTO | PCSGH | PDJ | PG | PHOL | PLANB | PLANET | PPS | PRG |
| PSH | PSL | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH | QTC |
| RATCH | ROBINS | S & J | SABINA | SAMART | SAMTEL | SAT | SC | SCB | SCC |
| SCCC | SDC | SE-ED | SIS | SITHAI | SNC | SPALI | SPRC | SSSC | STEC |
| SVI | SYNTEC | TASCO | TCAP | THAI | THANA | THANI | THCOM | THIP | THREL |
| TIP | TISCO | TKT | TMB | TNDT | TOP | TRC | TRU | TRUE | TSC |
| TSTH | TTCL | TU | TVD | UAC | UV | VGI | VIH | WACOAL | WAVE |
| WHA | WINNER | | | | | | | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 2S | AAV | ACAP | AGE | AH | AHC | AIRA | AIT | AKR | ALLA |
| ALT | AMA | AMANA | APCO | AQUA | ARIP | ARROW | ASIA | ASIMAR | ASK |
| ASN | ASP | ATP30 | AU | AUCT | AYUD | BA | BBL | BDMS | BEC |
| BEM | BFIT | BGRIM | BIZ | BJC | BJCHI | BLA | BOL | BPP | BROOK |
| BTW | CBG | CEN | CENTEL | CGH | CHEWA | CHG | CHOW | CI | CIMBT |
| CNS | COM7 | COMAN | CPALL | CSC | CSP | DCC | DCORP | DDD | EASON |
| ECF | ECL | EE | EPG | ERW | ETE | FN | FNS | FORTH | FPI |
| FSMART | FVC | GBX | GCAP | GLOBAL | GLOW | GULF | HARN | HPT | HTC |
| HYDRO | ICN | ILINK | INET | IRC | ITD | JAS | JCKH | JKN | JWD |
| K | KBS | KCAR | KGI | KKC | KOOL | KTIS | L&E | LANNA | LDC |
| LH | LHK | LOXLEY | LRH | LST | M | MACO | MAJOR | MALEE | MBKET |
| MC | MEGA | METCO | MFC | MFEC | MK | MOONG | MSC | MTI | NCH |
| NET | NINE | NOBLE | NOK | NSI | NTV | NWR | OCC | OGC | ORI |
| PAP | PATO | PB | PDI | PJW | PLAT | PM | PORT | PPP | PREB |
| PRECHA | PRINC | PRM | PT | PLT | RICHY | RML | RS | RWI | S |
| S11 | SALEE | SANKO | SAWAD | SCG | SCI | SCN | SE | SEAFCO | SEAOIL |
| SELIC | SENA | SFP | SIAM | SINGER | SIRI | SKE | SMK | SMPC | SMT |
| SNP | SORKON | SPC | SPI | SPPT | SPVI | SR | SSF | SST | STA |
| SUC | SUSCO | SUTHA | SWC | SYMC | SYNEX | TACC | TAE | TAKUNI | TBSP |
| TCC | TEAM | TFG | TFMAMA | THRE | TICON | TIPCO | TK | TKN | TKS |
| TM | TMC | TMI | TMILL | TMT | TNITY | TNL | TNP | TNR | TOA |
| TOG | TPA | TPAC | TPBI | TPCORP | TRITN | TRT | TSE | TSR | TSTE |
| TTA | TTW | TVI | TVO | TWP | TWPC | U | UMI | UOBKH | UP |
| UPF | UPOIC | UT | UWC | VNT | WHAUP | WICE | WIJK | XO | YUASA |
| ZMICO | | | | | | | | | |



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 7UP | ABICO | ABM | AEC | AEONTS | AF | AJ | ALUCON | AMA | AMC |
| AS | ASAP | ASEFA | ASIAN | BCH | BEAUTY | BGT | BH | BIG | BLAND |
| BM | BR | BROCK | BSBM | BTNC | CCET | CCP | CGD | CHARAN | CHAYO |
| CITY | CMO | CMR | COLOR | CPL | CPT | CRD | CSR | CTW | CWT |
| D | DCON | DIGI | DIMET | EKH | EMC | EPCO | ESSO | ESTAR | FE |
| FLOYD | FOCUS | FSS | FTE | GENCO | GIFT | GJS | GLAND | GPI | GREEN |
| GTB | GYT | HTECH | IFS | IHL | III | INOX | INSURE | IRCP | IT |
| ITEL | J | JCK | JMART | JMT | JTS | JUBILE | KASET | KCM | KIAT |
| KWC | KWG | KYE | LALIN | LEE | LPH | MATCH | MATI | MBAX | M-CHAI |
| MDX | META | MILL | MJD | MM | MODERN | MPG | NC | NDR | NETBAY |
| NNCL | NPK | OCEAN | PAF | PDG | PF | PICO | PIMO | PK | PL |
| PLE | PMTA | PPPM | PRIN | PSTC | PTL | RCI | RCL | RJH | ROUNA |
| RPC | RPH | SAMCO | SAPPE | SCP | SF | SGF | SGP | SKN | SKR |
| SKY | SLP | SMIT | SOLAR | SPA | SPCG | SPG | SQ | SRICHA | SSC |
| SSP | STANLY | STPI | SUN | SUPER | SVOA | T | TCCC | TCMC | THE |
| THG | THMUI | TIC | TITLE | TIW | TMD | TOPP | TPCH | TPIPP | TPOLY |
| TTI | TVT | TYCN | UEC | UMS | UNIQ | 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงาน และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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