

บมจ.เซ็ปเป้ (SAPPE)

ผลประกอบการปี 2020 จะยังคงเติบโต

เราเชื่อว่าผลกระทบของไวรัสโควิด-19 จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในปี 2020 ของ SAPPE ขณะที่การอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐจะช่วยหนุนทั้งการเติบโตของยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้น แม้เราจะปรับลดการคาดการณ์กำไรสำหรับปี 2020 ลง 13% จากอัตราภาษีสรรพสามิตที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม เรามองว่ากำไรสุทธิปี 2020 น่าจะเติบโต 7% yoy คงค่านำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 24.25 บาท

WHAT'S NEW

- **วางแผนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในปี 2020** ผู้บริหารของ SAPPE ตั้งเป้าการเติบโตของยอดขายรวมอยู่ที่ 10% yoy สำหรับปี 2020 สำหรับยอดขายในต่างประเทศ SAPPE จะเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย และจะแนะนำแบรนด์ในประเทศอย่าง B'live, Beauti drink และ Preaw นอกจากนี้ การอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในปีนี้จะช่วยหนุนยอดขายในต่างประเทศ สำหรับยอดขายในประเทศ SAPPE จะยังคงเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะช่องทางการจัดจำหน่ายแบบดั้งเดิม ซึ่งมีค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) นอกจากนี้ ยังมีแผนที่จะเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่หลายผลิตภัณฑ์ในปีนี้ เช่น ผลิตภัณฑ์รสชาติใหม่ของ B'live และผลิตภัณฑ์ใหม่จากบริษัททานอน ผู้บริหารคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2020 จะเพิ่มขึ้นจาก 1) การปรับสูตรเครื่องดื่ม (Beauti drinks) เพื่อลดภาษีสรรพสามิตจาก 10% เป็น 3% ใน 2Q20 2) ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง เช่น เรซิน (ใช้เพื่อผลิตขวด) และ 3) ประสิทธิภาพการผลิตที่สูงขึ้น (+10% yoy)
- **การระบาดของไวรัสโควิด-19 ไม่ส่งผลกระทบต่อยอดขายในปี** ผู้บริหารเปิดเผยว่ายอดขายในประเทศ (42% ของยอดขายรวม) และยอดขายในต่างประเทศ (58% ของยอดขายรวม) ยังคงเป็นปกติ เนื่องจากยอดขายเงินไม่ได้อยู่ใน 3 อันดับแรกของยอดขายในต่างประเทศ ขณะที่ยอดขายจากเกาหลีใต้มีน้อยกว่า 10% ของยอดขายในต่างประเทศ ยอดขายจากอินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ยังคงเติบโต แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนที่จะควบคุมค่าใช้จ่ายทางการตลาดในประเทศใน 1Q20 จากแนวโน้มการบริโภคที่ลดลงจากการระบาดของไวรัสโควิด-19
- **แนวโน้มธุรกิจออลโคโค (All Coco) ยังคงท้าทายในปี 2020** ผู้บริหารคาดว่ายอดขายจากออลโคโคในปี 2020 จะยังคงชะลอจากราคามะพร้าวที่มีความผันผวนมากในปี 2019 ซึ่งน่าจะยังคงต่อเนื่องมาจนถึงปีนี้ SAPPE มีแผนที่จะขยายออลโคโคให้เป็นร้านค้าปลีกรายย่อยด้วยการเปิดร้านขนาดเล็ก (pop-up store หรือ kiosk) ในพื้นที่ สำหรับยอดขายออลโคโคในปี 2019 อยู่ที่ 280 ลบ. ปรับตัวลดลง 20% yoy กำไรสุทธิปี 2019 จากออลโคโคอยู่ที่ 4.9 ลบ. ลดลง 15% yoy

STOCK IMPACT

- **ผลประกอบการใน 4Q19 ลดลง** ใน 4Q19 กำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% yoy แต่ลดลง 51% qoq เป็น 50 ลบ. ซึ่งออกมาต่ำกว่าคาด จากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอ ทางด้านยอดขายปรับตัวเพิ่มขึ้น 22% yoy (แต่ลดลง 3% qoq) จากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 32% ลดลงทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่นๆ และภาษีสรรพสามิต (21 ลบ.) อัตราส่วน Costto-income อยู่ที่ 28% ลดลงจาก 32% ใน 4Q18 แต่เพิ่มขึ้นจาก 26% ใน 3Q19
- **กำไรสุทธิปี 2019 ออกมาอยู่ที่ 403 ลบ. เพิ่มขึ้น 15% yoy** ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญมาจากการเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่งที่ 17% yoy หลักๆ เป็นผลจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ (B'live) และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 37% (2018: 36%) ยอดขายในต่างประเทศในปี 2019 เติบโตเพียง 2% yoy เนื่องจากยอดขายในตะวันออกกลางเติบโตลดลง ขณะที่ยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้น 46% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ใหม่ อัตราส่วน Costto-income อยู่ที่ 24% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 23% ในปี 2018

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|-------------------------------|---------|-------|-------|--------|--------|
| Net turnover | 2,827 | 3,299 | 3,537 | 3,740 | 3,959 |
| EBITDA | 539 | 619 | 638 | 714 | 769 |
| Operating profit | 378 | 435 | 489 | 563 | 616 |
| Net profit (rep./act.) | 351 | 403 | 432 | 503 | 548 |
| Net profit (adj.) | 351 | 403 | 432 | 503 | 548 |
| EPS (Bt) | 1.2 | 1.3 | 1.4 | 1.7 | 1.8 |
| PE (x) | 14.6 | 12.8 | 11.9 | 10.2 | 9.4 |
| P/B (x) | 2.1 | 1.9 | 1.8 | 1.7 | 1.6 |
| EV/EBITDA (x) | 9.2 | 8.0 | 7.8 | 7.0 | 6.5 |
| Dividend yield (%) | 3.9 | 4.9 | 5.3 | 6.2 | 6.7 |
| Net margin (%) | 12.4 | 12.2 | 12.2 | 13.4 | 13.8 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | (6.7) | (6.9) | (9.5) | (12.4) | (14.8) |
| Interest cover (x) | 2,994.1 | 552.3 | 638.2 | 714.4 | 769.3 |
| ROE (%) | 15.0 | 15.9 | 15.8 | 17.1 | 17.3 |
| Consensus net profit | - | - | 461 | 506 | 527 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.94 | 0.99 | 1.04 |

Source: SAPPE, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข่าวที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ซื้อหรือลงทุนด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY (Maintained)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt16.90 |
| Target Price | Bt24.25 |
| Upside | +43.5% |
| (Previous TP) | Bt31.00 |

COMPANY DESCRIPTION

A manufacturer and distributor of beverage products targeting health and beauty conscious consumers.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|------------------|
| GICS sector | Consumer Staples |
| Bloomberg ticker: | SAPPE TB |
| Shares issued (m): | 304.4 |
| Market cap (Btm): | 5,144.0 |
| Market cap (US\$m): | 164.3 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.2 |

Price Performance (%)

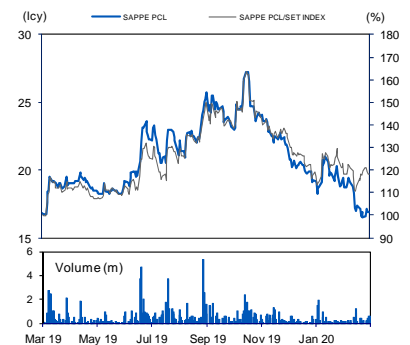
| | | | | |
|------------------|-----------------|--------|-----|--------|
| 52-week high/low | Bt27.25/Bt16.50 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (10.6) | (22.8) | (32.4) | 3.7 | (15.1) |

Major Shareholders

| | |
|---------------------------|-------|
| Miss Piyajit Rakariyapong | 17.83 |
| Mr. Adisak Rakariyapong | 17.16 |
| Mr. Amupap Rakariyapong | 15.36 |

| | |
|--------------------------|------|
| FY20 NAV/Share (Bt) | 9.28 |
| FY20 Net Cash/Share (Bt) | 0.88 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Thunya Sutavepramochanon
662 6598031
Thunya@uobkayhian.co.th

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 | SEAFSCO | 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 | TIPIP | 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 | |

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 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน