

บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป(TU)

1Q20: กำไรออกมาสูงกว่าคาด

กำไร 1Q20 ของ TU ออกมาอยู่ที่ 1,016 ลบ.ลดลง 20% yoy และ 4% qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล และผลกระทบเชิงลบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ยอดขาย 1Q20 เติบโต 6% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป โดยการดำเนินงานในสายการผลิต (supply chain) และโรงงานผลิตของ TU ไม่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัสมากนัก กำไรสุทธิปี 2020 น่าจะยังคงเติบโต yoy จากฐานกำไรสุทธิที่ต่ำในปี 2019 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 15.30 บาท

1Q20 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 1Q19 | 4Q19 | 1Q20 | yoy % chg | qoq % chg | Remarks |
|----------------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|--|
| Sales | 29,369 | 32,854 | 31,103 | 6 | -5 | Sales grew 6% yoy, mainly driven by ambient seafood business' growth at 16% yoy. |
| Gross profit | 4,382 | 5,288 | 5,040 | 15 | -5 | |
| SG&A expense | 3,362 | 3,733 | 3,511 | 4 | -6 | |
| Other income | 726 | 582 | 161 | -78 | -72 | |
| EBT | 1,502 | 122 | 1,233 | -18 | 914 | |
| EBIT | 2,031 | 625 | 1,668 | -18 | 167 | |
| Net profit | 1,273 | 1,057 | 1,016 | -20 | -4 | |
| Ratio (%) | | | | | | |
| Gross margins | 14.9 | 16.1 | 16.2 | | | |
| EBITDA margins | 9.9 | -5.7 | 8.5 | | | |
| Net margins | 4.3 | 3.2 | 3.3 | | | |
| DE-x | 1.35 | 1.04 | 0.84 | | | |

Source: Thai Union Group Plc., UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไร 1Q20 ออกมาสูงกว่าคาด กำไร 1Q20 ออกมาอยู่ที่ 1,016 ลบ.ซึ่งลดลง 20% yoy และ 4% qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล และผลกระทบเชิงลบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 กำไรออกมาสูงกว่าที่เราและตลาดคาดประมาณ 6% และ 20% ตามลำดับ จากยอดขายที่เติบโตแข็งแกร่ง
- ยอดขาย 1Q20 เติบโต 6% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปที่เติบโต 16.2% yoy ขณะที่กลุ่มธุรกิจอาหารแช่เยือกแข็งปรับตัวลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 5.1% yoy สำหรับยอดขายของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปที่เติบโตแข็งแกร่งในทุกภูมิภาคนั้นได้รับแรงหนุนจากปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ปลากระป๋องที่เพิ่มขึ้นในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 สำหรับสัดส่วนยอดขาย 1Q20 มาจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป 50% จากธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็ง และแช่เย็น 35% อีก 15% นั้นมาจากผลิตภัณฑ์ดูแลสัตว์เลี้ยง และผลิตภัณฑ์/บริการเพิ่มมูลค่าอื่นๆ (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 133,285 | 126,275 | 132,994 | 138,270 | 143,766 |
| EBITDA | 5,833 | 3,845 | 10,526 | 11,367 | 12,732 |
| Operating profit | 3,075 | 3,845 | 6,272 | 6,584 | 7,549 |
| Net profit (rep./act.) | 3,256 | 3,816 | 4,562 | 5,162 | 5,865 |
| Net profit (adj.) | 3,256 | 3,816 | 4,562 | 5,162 | 5,865 |
| EPS (Bt) | 0.7 | 0.8 | 1.0 | 1.1 | 1.2 |
| PE (x) | 19.2 | 16.4 | 13.7 | 12.1 | 10.7 |
| P/B (x) | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA (x) | 20.6 | 31.3 | 11.4 | 10.6 | 9.5 |
| Dividend yield (%) | 3.0 | 3.6 | 4.0 | 4.5 | 5.2 |
| Net margin (%) | 2.4 | 3.0 | 3.4 | 3.7 | 4.1 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 145.6 | 111.7 | 107.1 | 100.4 | 89.8 |
| Interest cover (x) | 2.9 | 1.9 | 6.4 | 6.9 | 7.3 |
| ROE (%) | 7.4 | 8.3 | 9.2 | 9.9 | 10.7 |
| Consensus net profit | - | - | 4,795 | 5,413 | 5,864 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.95 | 0.95 | 1.00 |

Source: Thai Union Group Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt13.10 |
| Target Price | Bt15.30 |
| Upside | +16.8% |

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): | 62,510.8 |
| Market cap (US\$m): | 1,929.5 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 9.8 |

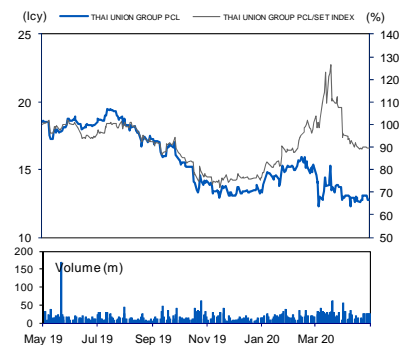
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-----------------|-------|--------|-------|
| 52-week high/low | Bt19.50/Bt12.30 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (4.4) | (12.1) | (5.8) | (29.6) | (3.0) |

Major Shareholders

| | |
|--------------------------|-------|
| Chansiri Family | 19.5 |
| Mitsubishi Corporation | 7.3 |
| Niruttinanon Family | 6.9 |
| FY20 NAV/Share (Bt) | 10.66 |
| FY20 Net Debt/Share (Bt) | 11.41 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

- นอกจากนี้ ปริมาณการขาย 1Q20 ยังเติบโต 6.7% yoy ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป เนื่องจากผู้บริโภคทำอาหารทานเองที่บ้านมากขึ้นจากสถานการณ์การระบาด อัตรากำไรขั้นต้น 1Q20 ออกมาอยู่ที่ 16.2% เพิ่มขึ้นจาก 14.9% ใน 1Q19 จากสัดส่วนการขาย (Sales Mix) ผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูปที่มี Margin สูงที่มากขึ้น และการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น อัตราส่วน Cost-to-income ออกมาอยู่ที่ 11.3% ไม่เปลี่ยนแปลงทั้ง yoy และ qoq
- ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทรวมใน 1Q20 อยู่ที่ 180 ลบ.พลิกจากส่วนแบ่งกำไรจำนวน 347 ลบ.ที่บันทึกใน 1Q19 โดยผลขาดทุนหลักมาจาก Red Lobster (ขาดทุน 111 ลบ.) และฐานธุรกิจอื่น ๆ ในสหรัฐที่ถูกล็อกปิดร้านเป็นการชั่วคราวจากการระบาดของไวรัส COVID-19
- การระบาดในครั้งนี้ไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานในสายการผลิตและโรงงานผลิตของ TU

STOCK IMPACT

- แนวโน้มกำไร 2Q20 น่าจะไม่แย่กว่าไตรมาสก่อน เรายังคงมองว่าค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในปีนี้จะช่วยหนุนให้ยอดขาย 2Q20 เติบโตทั้ง yoy และ qoq นอกจากนี้ผู้บริหารเผยยอดขายยังคงเติบโตแข็งแกร่ง yoy ในเดือนเม.ย.20 เราเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q20 จะยังคงแข็งแกร่ง qoq จากต้นทุนปลาที่ที่มีความผันผวนน้อยลง และปริมาณความต้องการสำหรับผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูปที่แข็งแกร่งท่ามกลางการระบาดนี้

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ **ซื้อ** ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 15.30 บาท อิง PE 2020F ที่ 16 เท่า หรือ -1SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนข่าวร้ายไปทั้งหมดแล้ว

SHARE PRICE CATALYST

- ดีลการควบรวมกิจการ (M&A) ที่มากขึ้น

TU FORWARD PE BAND



Source: 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 | 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 | 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน