

บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

คาดการณ์กำไรใน 1Q21 จะแข็งแกร่ง

เราคิดว่ากำไรสุทธิใน 1Q21 จะเพิ่มขึ้น 20% yoy เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น แต่จะลดลง 13% qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล ในขณะที่ยอดขายใน 1Q21 จะทรงตัว yoy เนื่องจากฐานที่สูงใน 1Q20 เราคิดว่ากำไรใน 2Q21 จะเพิ่มขึ้น qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล กำไรสุทธิในปี 2021 จะทรงตัว yoy แต่ผลการดำเนินงานโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท

WHAT'S NEW

• **ราคาหุ้นเฉลี่ยใน 1Q21 อยู่ในระดับต่ำ** ราคาหุ้นเฉลี่ยใน 1Q21 อยู่ที่ 1,283 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ลดลงจาก 1,442 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ใน 1Q20 และ 1,333 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ใน 4Q20 โดยราคาหุ้นเฉลี่ยใน 1Q21 เป็นไปตามการคาดการณ์ของผู้บริหารของ TU

STOCK IMPACT

• **กำไรใน 1Q21 จะแข็งแกร่ง** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 1Q21 ที่ 1,218 ลบ. เพิ่มขึ้น 20% yoy เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น แต่ลดลง 13% qoq เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล ในขณะที่ยอดขายใน 1Q21 จะทรงตัว yoy เนื่องจากฐานที่สูงใน 1Q20 แต่ลดลง 7% qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล การฟื้นตัวของอาหารทะเลแช่เย็นและแช่แข็งใน 1Q21 ถูกบั่นทอนลงด้วยการลดลงของยอดขายอาหารทะเลกระป๋อง อัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q21 จะอยู่ที่ 17.5% เพิ่มขึ้นจาก 16.2% ใน 1Q20 แต่ลดลงจาก 18% ใน 4Q20 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของ sales mix โดยยอดขายอาหารทะเลแช่เย็นและแช่แข็ง ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำนั้น มีสัดส่วนที่มากขึ้นในยอดขายรวม อัตราส่วน SG&A-to-sales ใน 1Q21 จะอยู่ที่ 12% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 11.3% ใน 1Q20 แต่ไม่เปลี่ยนแปลงจาก 4Q20

• **ธุรกิจ Red Lobster ได้รับการฟื้นตัว** ผู้บริหารคาดการณ์ Red Lobster ฟื้นตัวในปีนี้ เนื่องจากมีการแจกจ่ายวัคซีน COVID-19 อย่างกว้างขวางในสหรัฐอเมริกา โดยร้านอาหารประมาณ 96% เปิดให้บริการสำหรับรับประทานอาหารในวันในช่วงสิ้นเดือน มี.ค. 21 แต่ความจุของผู้ใช้บริการยังคงอยู่ที่ 50% พร้อมมาตรการความปลอดภัยที่เข้มงวด นอกจากนี้ยังคงมีการเจรจาซื้อลดค่าเช่าพื้นที่ร้านอาหารทั้งหมดอย่างต่อเนื่อง

• **คาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2021 ทรงตัว yoy** ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตโดยยอดขายปีนี้ไว้อยู่ที่ 3-5% yoy อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 17% และอัตราส่วน SG&A-to-sales อยู่ที่ 11-12% เราคิดว่าผลการดำเนินงานโดยรวมใน 1Q21 จะเป็นไปตามเป้าหมายในปีนี้ นอกจากนี้ เราคิดว่ากำไรใน 2Q21 จะเติบโต qoq เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล ในขณะที่คาดว่ากำไรสุทธิในปี 2021 จะทรงตัว yoy เนื่องจากฐานกำไรที่สูงในปี 2020 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 126,275 | 132,402 | 137,823 | 142,326 | 148,780 |
| EBITDA | 7,228 | 12,315 | 12,747 | 13,983 | 15,220 |
| Operating profit | 3,845 | 8,740 | 7,870 | 8,706 | 9,543 |
| Net profit (rep./act.) | 3,816 | 6,246 | 6,240 | 6,498 | 7,066 |
| Net profit (adj.) | 3,816 | 6,246 | 6,240 | 6,498 | 7,066 |
| EPS (Bt) | 0.8 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.5 |
| PE (x) | 18.0 | 11.0 | 11.0 | 10.6 | 9.7 |
| P/B (x) | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA (x) | 18.1 | 10.6 | 10.3 | 9.3 | 8.6 |
| Dividend yield (%) | 3.3 | 5.0 | 5.0 | 5.2 | 5.7 |
| Net margin (%) | 3.0 | 4.7 | 4.5 | 4.6 | 4.7 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 111.7 | 98.0 | 109.3 | 105.2 | 98.2 |
| Interest cover (x) | 3.5 | 7.1 | 7.6 | 7.0 | 6.8 |
| ROE (%) | 8.3 | 12.4 | 11.6 | 11.5 | 11.8 |
| Consensus net profit | - | - | 6,425 | 6,422 | 6,603 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.97 | 1.01 | 1.07 |

Source: TU, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt14.30 |
| Target Price | Bt17.00 |
| Upside | +18.9% |

COMPANY DESCRIPTION

TU manufactures and exports frozen and canned seafood, including canned food, frozen food and snacks. It is also involved in packaging and publishing, producing animal feed and running a fishing fleet

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|------------------|
| GICS sector | Consumer Staples |
| Bloomberg ticker: | TU TB |
| Shares issued (m): | 4,655.1 |
| Market cap (Btm): | 66,568.4 |
| Market cap (US\$m): | 2,116.5 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 10.9 |

Price Performance (%)

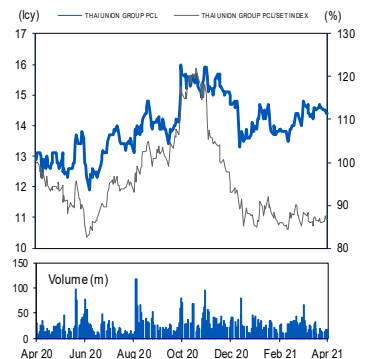
| | | | | |
|------------------|-----------------|--------|------|-----|
| 52-week high/low | Bt16.00/Bt11.90 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 2.1 | 2.1 | (10.6) | 10.0 | 5.1 |

Major Shareholders

| | |
|------------------------|------|
| Chansiri Family | 19.5 |
| Mitsubishi Corporation | 7.3 |
| Niruttinanon Family | 6.9 |

| | |
|--------------------------|-------|
| FY21 NAV/Share (Bt) | 11.52 |
| FY21 Net Debt/Share (Bt) | 12.59 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 09 April 2021

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 17.00 บาท อิง PE 2021F ที่ 13 เท่า หรือ -1.0SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

SHARE PRICE CATALYST

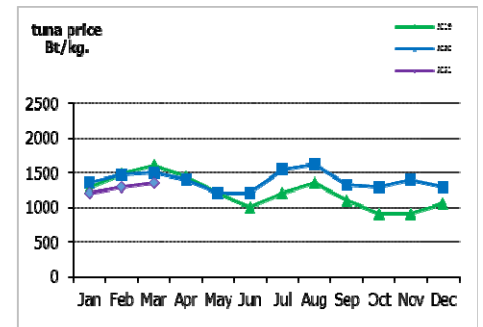
- ดีลการควบรวมกิจการ (M&A) ที่มากขึ้น

1Q21F EARNINGS PREVIEW

| (Btm) | 1Q20 | 4Q20 | 1Q21F | % yoy | % qoq |
|--------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| Sales | 31,103 | 33,464 | 31,103 | 0% | -7% |
| Gross profit | 5,040 | 6,023 | 5,441 | 8% | -10% |
| SG&A | 3,511 | 4,084 | 3,744 | 7% | -8% |
| EBIT | 1,668 | 2,079 | 1,858 | 11% | -11% |
| Net Profit | 1,016 | 1,396 | 1,218 | 20% | -13% |
| EPS (Bt) | 0.21 | 0.29 | 0.26 | 20% | -13% |

Source: UOB Kay Hian

TUNA PRICE



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 | 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน