

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

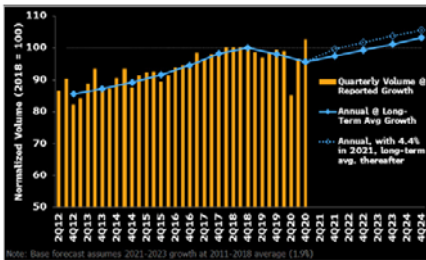
สู่เส้นทางการเติบโตในธุรกิจเคมี

เราคาดว่าราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีจะอยู่ในระดับที่ดีในปี 2021 โดยได้รับแรงหนุนจากสภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรมที่เอื้ออำนวย (คาดว่า การเติบโตของ demand จะมากกว่า supply ในปี 2021) เราปรับประมาณการกำไรหลักเพิ่มขึ้นในปี 2021-22 ที่ 16% และ 18% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนสมมติฐาน ส่วนต่างราคา HDPE / PP ใหม่ คงค่านำเข้า ชื่อ ราคาเป้าหมาย: 545.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์ราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีจะอยู่ในเกณฑ์ดีในปี 2021** ข้อมูลของ Bloomberg ชี้ว่าปริมาณสารเคมีที่ตัวขึ้นจากการลดลงอย่างรวดเร็วในปี 2020 ในช่วง pre-covid19 level และยังคงมองเห็นการเติบโตของความต้องการในการใช้สารเคมีที่อาจแซงหน้าการฟื้นตัวของ GDP ในปี 2021 (ธนาคารโลกคาดการณ์การเติบโตของ GDP ทั่วโลกที่ 3.7% ในปี 2021) โดยปกติการเติบโตของความต้องการของสารเคมีอยู่ที่ประมาณ 1.2-1.3 เท่าของการเติบโตของ GDP และ IHS คาดว่าความต้องการของสารเคมีจะเพิ่มขึ้น 5% yoy ในปี 2021
- **BASF คาดว่าการผลิตสารเคมีทั่วโลกจะเพิ่มขึ้น 4.4% ในปี 2021** NexantECA คาดว่าโครงการที่อยู่ในการก่อสร้างจะไม่ได้รับผลกระทบจาก covid19 โดยส่วนใหญ่จะดำเนินไปด้วยความล่าช้าไม่กี่เดือน คาดว่าการเติบโตของกำลังการผลิตเอทิลีนทั่วโลกจะอยู่ที่ประมาณ 10 ล้านตันต่อปี ในปี 2021 และ 12 ล้านตันต่อปีในปี 2022 โรงงานสำคัญที่เพิ่มกำลังการผลิตในปี 2021 คาดว่าจะมี Hainan Petroleum (Hainan), Wanhua (Shandong), Shandong Shouguang (Shandong), Formosa (Texas) และ Bayport (Texas)

GLOBAL CHEMICAL VOLUME INDEX



Source: Bloomberg Intelligence

PROJECTS UNDER CONSTRUCTION



KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	437,980	399,939	456,491	485,923	498,207
EBITDA	58,104	65,053	82,995	90,495	95,606
Operating profit	34,173	40,735	56,788	62,398	65,618
Net profit (rep./fact.)	32,014	34,144	48,328	50,202	52,310
Net profit (adj.)	38,194	36,336	47,238	50,202	52,310
EPS (Bt)	31.8	30.3	39.4	41.8	43.6
PE (x)	14.6	15.3	11.8	11.1	10.6
P/B (x)	2.0	1.7	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA (x)	13.3	11.9	9.3	8.5	8.1
Dividend yield (%)	3.7	2.9	3.3	4.0	4.1
Net margin (%)	7.3	8.5	10.6	10.3	10.5
Net debt/(cash) to equity (%)	67.3	49.3	45.2	43.4	40.3
Interest cover (x)	9.0	9.2	10.0	10.2	10.6
ROE (%)	11.5	11.4	14.5	14.0	13.5
Consensus net profit	-	-	40,934	40,883	44,108
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.15	1.23	1.19

Source: SCC, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt464.00
Target Price	Bt545.00
Upside	+17.5%
(Previous TP)	Bt500.00

COMPANY DESCRIPTION

SCC operates as a holding company which is engaged in the industrial supplies and construction industries. The company operates six core businesses - chemical, paper, cement, building materials, distribution and investment.

STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	SCC TB
Shares issued (m):	1,200.0
Market cap (Btm):	556,800.0
Market cap (US\$m):	17,836.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	41.4

Price Performance (%)

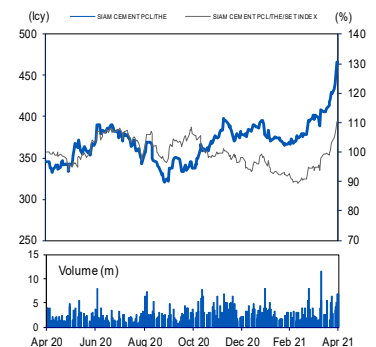
52-week high/low	Bt464.00/Bt321.00
1mth	16.6
3mth	22.8
6mth	34.1
1yr	36.5
YTD	22.8

Major Shareholders

Maha Vajiralongkorn	33.3%
Stock Exchange of Thailand	10.0%
STATE STREET Corp	4.3%

FY21 NAV/Share (Bt)	287.15
FY21 Net Debt/Share (Bt)	129.79

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Chaiwat Arsirawichai
+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

Company Update

Friday, 30 April 2021

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์:

- ธุรกิจเคมีภัณฑ์ (50-60% ของกำไรทั้งหมด)** คาดว่าราคาน้ำมันดิบจะสูงขึ้นเล็กน้อยใน 2Q21 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากความต้องการที่ฟื้นตัวตามการฉีดวัคซีน covid-19 จำนวนมากและความต้องการน้ำมันเบนซินตามฤดูกาล ราคาโพลีเอทิลีนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและอุปทานที่ตึงตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามใน 2H21 มีความไม่แน่นอนมากขึ้นจากสถานการณ์ covid-19 โดยเฉพาะในอินเดียและกำลังการผลิตใหม่ที่เข้าสู่ตลาดใน 2H21 โครงการ Long Son Petrochemical (LST) ซึ่งเป็นแหล่งปิโตรเคมีระดับโลกด้วยเงินลงทุนประมาณ 5.4 พันล้านเหรียญสหรัฐ มีกำลังการผลิตโพลีเอทิลีน 1.6 ล้านตันต่อปีสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์ขั้นปลาย - โพลีเอทิลีนความหนาแน่นสูง (HDPE) (0.45 ล้านตัน/ปี), โพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำเชิงเส้น (LLDPE) (0.5 ล้านตัน/ปี) และโพลีโพรพิลีน (PP) (0.4 ล้านตัน/ปี) ความคืบหน้าการก่อสร้างโครงการ LST เป็นไปตามแผน 76% และคาดว่า COD ใน 1H23
- ธุรกิจปูนซีเมนต์ (20% ของกำไรทั้งหมด)** คาดว่าความต้องการปูนซีเมนต์จะลดลง qoq จากฤดูกาลเนื่องจากจำนวนวันทำการที่น้อยลงจากวันหยุดเทศกาลสงกรานต์ แต่คาดว่าความต้องการปูนซีเมนต์จะทรงตัวจากโครงการก่อสร้างและปรับปรุงเพิ่มเติม
- ยานยนต์ไฟฟ้า** SCC ยังไม่มีแผนตั้งโรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้าของตัวเอง SCC มีเพียงแผนที่จะร่วมมือกับพันธมิตร (BYD) ในการ trading เท่านั้น

STOCK IMPACT

- คาดการณ์รายได้คงแข็งแกร่งใน 2Q21 โดยแรงหนุนจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ของ SCC** เราคาดว่า SCC จะได้รับประโยชน์จากสภาพแวดล้อมที่เอื้ออำนวยด้วยความต้องการของ HDPE และ PP ที่สูงขึ้นสำหรับการผลิตบรรจุภัณฑ์, ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ และสุขอนามัยของผู้บริโภค สถานการณ์ supply ที่ตึงตัวและการขาดแคลนผู้คอนเทนเนอร์น่าจะส่งผลให้ราคา HDPE / PP สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจากตลาด คาดว่าการขาดแคลนถลุงและพื้นที่บนเรือจะยังคงดำเนินต่อไปใน 2Q21 ส่วนต่างราคา HDPE เพิ่มขึ้น 21% เป็น 733 เหรียญ/ตัน และส่วนต่างราคา PP เพิ่มขึ้น 9.0% เป็น 881 เหรียญ/ตันใน 2Q21 โครงการขยายกำลังการผลิต MOC ของ SCC เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 1Q21 โดยเพิ่มกำลังการผลิตของ HDPE และ PP ของ SCC เป็น 500,000 ตัน/ไตรมาส (จาก 450,000-470,000 ตัน/ไตรมาส)

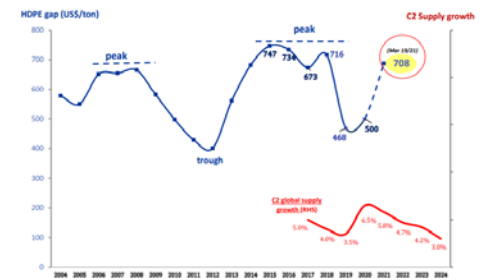
EARNINGS REVISION/RISK

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักปี 2021-22 ขึ้น 16.3% และ 18.2% ตามลำดับเพื่อสะท้อนสมมติฐานส่วนต่างราคา HDPE / PP ใหม่ของเราที่ 650 เหรียญ/ตัน และ 670 เหรียญ/ตันตามลำดับจาก 545 เหรียญ/ตันก่อนหน้านี้

VALUATION/RECOMMENDATION

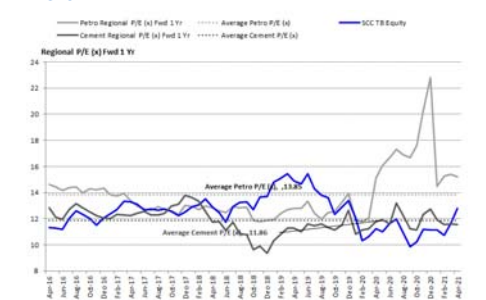
- คำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 545.00 บาท** (จากเดิม 500.00 บาท) อิงวิธี SOTP เพื่อสะท้อนการปรับตัวของกำไร เราอิง valuation ของธุรกิจเคมี, ปูนซีเมนต์ และบรรจุภัณฑ์ เป็น PE multiple ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังในภูมิภาคที่ 14 เท่า, 12 เท่า และ 31 เท่าตามลำดับ ภายในพื้นที่น้ำมันและก๊าซ PTTGC (BUY/Target price: Bt75.00) and IVL (BUY/Target price: Bt60.00) ยังคงเป็น Top Pick ของเรา โดยหุ้นทั้งสองตัวให้กำไรที่ฟื้นตัวในปี ซึ่งได้รับแรงหนุนจากราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ดีขึ้น

EXTENDING CHEMICAL PEAK CYCLE



Source: SCC

REGIONAL PE MEAN



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

EARNINGS/ASSUMPTION REVISION IN 2021-22

	New		Old	
(Btm)	2021F	2022F	2021F	2022F
Core Profit	47,238	50,202	40,627	42,469
Net Profit	48,328	50,202	40,627	42,469
- Chemical	30,703	34,565	23,608	27,157
- Cement	8,278	8,099	8,278	8,099
- Packaging	6,650	7,197	6,650	7,197
Key Assumption Changes (US\$/tonne)				
- HDPE Spread	650.0	650.0	545.0	545.0
- PP Spread	670.0	670.0	545.0	545.0
Target price (Bt)	545		500	

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SOTP-BASED VALUATION

	Equity value	Bt/Share	Methodology
Chemical	445,197	371	14x PE
Cement	99,338	83	12x PE
Paper	204,153	170	31x PE
Other	21,573	18	10x PE
Net debt	(121,193)	-101	
Total	654,460	545	

Source: Bloomberg, 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	

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน