

บมจ. ผลิตไฟฟ้า (EGCO)

ความเสี่ยงเริ่มมีมากกว่าผลตอบแทน; ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ

หลังจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ เราปรับลดคำแนะนำของ EGCO เป็น ถือ จาก ซื้อ และปรับลดการคาดการณ์กำไรสำหรับปี 2021 ลง 7% จาก: 1) ต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเมื่อเร็ว ๆ นี้ และ 2) ความต้องการพลังงานที่ลดลงจาก COVID-19 นอกจากนี้เรายังเชื่อ ว่าตลาดจะปรับลดการคาดการณ์กำไร และราคาเป้าหมายหลังการประชุม ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 200.00 บาท ราคาซื้อที่ 165.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ความต้องการไฟฟ้าในต่างประเทศยังคงอ่อนแอ** เราได้พบกับผู้บริหารของ EGCO เมื่อวานนี้เพื่อรับข้อมูล update เกี่ยวกับบริษัท และแนวโน้มของบริษัท แม้จะมีราคาหุ้นถูก แต่เรามีข้อกังวลบางประการเกี่ยวกับแนวโน้มในระยะกลางของ EGCO ประการแรก เรากังวลเกี่ยวกับพอร์ตต่างประเทศของ EGCO ด้วยกำลังการผลิต 26% ในเกาหลีใต้และฟิลิปปินส์สร้างความไม่แน่นอนบางอย่างเกี่ยวกับความต้องการใช้ไฟฟ้าของทั้ง 2 ประเทศ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ dispatch factor ของโรงไฟฟ้าเนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 นอกจากนี้ความต้องการพลังงานของโรงไฟฟ้าลิเดน (เข้าซื้อหุ้นแล้วเสร็จในเดือน มิ.ย. 21) ในสหรัฐฯ ยังคงอ่อนแอ ซึ่งสะท้อนถึงสถานการณ์ COVID-19 เราคาดว่าตลาดจะปรับลดประมาณการกำไรหลังการประชุมเมื่อวานนี้
- **ปัญหา ESG** ประการที่สอง ประมาณ 33% ของกำไรของ EGCO มาจากโรงไฟฟ้าถ่านหิน และ EGCO ยังมีการเจรจากับรัฐบาลเวียดนามเกี่ยวกับโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหินกวางจิง (Quang-Tri) ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 1,320 เมกะวัตต์ (EGCO ถือหุ้น 30% หรือ 390MWe) โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2025 ซึ่งหมายความว่าโรงไฟฟ้าถ่านหินของ EGCO จะยังคงคิด เป็น 25-30% ของกำไรรวมของบริษัท ในช่วง 5-6 ปีข้างหน้า เราเชื่อว่าราคาหุ้นของ EGCO อาจอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการขายจากผู้ถือหุ้นที่กังวลเกี่ยวกับเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อม, สังคม และธรรมาภิบาล (ESG)
- **กำลังธุรกิจ new S-curve จากใบอนุญาตเป็นผู้จัดหา และคำสั่งก๊าซธรรมชาติ LNG** ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) น่าจะได้รับความสนใจมากขึ้นในฐานะที่เป็นแหล่งอุปทานก๊าซในประเทศไทยเนื่องจากปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติในประเทศที่ลดลง เพื่อเป็นการคว้าโอกาสนี้ EGCO ได้ยื่นเอกสารเพื่อขอรับใบอนุญาตเป็นผู้จัดหา และคำสั่งก๊าซธรรมชาติ LNG (Shipper) เพื่อนำเข้า LNG จำนวน 250,000 ตัน/ปี ในตอนนี้ผู้บริหารคาดว่าคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จะอนุมัติค่าขอใบอนุญาตเป็นผู้จัดหา และคำสั่งก๊าซธรรมชาติ LNG (Shipper) ใน 2Q21 ซึ่งล่าช้าจาก guidance ก่อนหน้านี้ จากการคำนวณของเรา ธุรกิจ LNG จะช่วยเพิ่มกำไรหลักประมาณ 5-9% ในปี 2022 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	37,511	33,578	37,444	37,954	37,444
EBITDA	11,946	12,319	11,899	12,677	11,916
Operating profit	8,834	9,165	8,545	8,872	8,411
Net profit (rep./act.)	13,059	8,733	9,518	12,461	12,059
Net profit (adj.)	10,368	8,738	9,518	12,461	12,059
EPS (Bt)	19.7	16.6	18.1	23.7	22.9
PE (x)	8.9	10.5	9.7	7.4	7.6
P/B (x)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	12.7	12.3	12.8	12.0	12.8
Dividend yield (%)	3.7	3.7	3.9	3.9	3.9
Net margin (%)	34.8	26.0	25.4	32.8	32.2
Net debt/(cash) to equity (%)	66.1	73.9	54.8	46.6	36.7
Interest cover (x)	9.5	2.9	2.8	3.2	3.3
ROE (%)	12.8	8.4	9.0	11.1	10.0
Consensus net profit	-	-	10,614	12,236	12,508
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.90	1.02	0.96

Source: Electricity Generating PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt176.00
Target Price	Bt200.00
Upside	+14.3%
(Previous TP)	Bt242.00)

COMPANY DESCRIPTION

EGCO is the first Independent Power Producer in Thailand to be established on May 1992, through the partial privatisation of the state enterprise, the Electricity Generating Authority of Thailand (EGAT). EGCO now operate 4,260MW power plant in Thailand and overseas.

STOCK DATA

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	EGCO TB
Shares issued (m):	526.5
Market cap (Btm):	92,131.4
Market cap (US\$m):	2,953.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.2

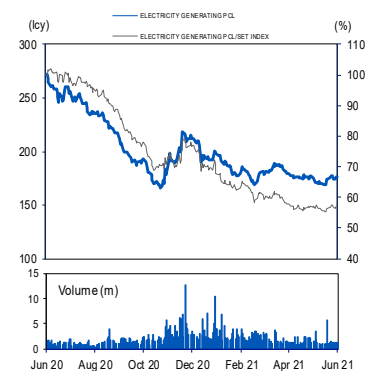
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt280.00/Bt166.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(1.4)	(3.0)	(17.5)	(36.4)	(9.1)	

Major Shareholders

EGAT	25.4
One Energy Thailand	22.4
NVDR	11.1
FY21 NAV/Share (Bt)	205.54
FY21 Net Debt/Share (Bt)	112.64

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont
+662 659 8317
arsit@uobkayhian.co.th

Company Update

Wednesday, 09 June 2021

STOCK IMPACT

- **ผลการดำเนินงานคงที่ใน 2Q21** ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น เราคาดการณ์ว่า EGCO จะมีกำไรคงที่อยู่ที่ 2.1-2.2 พันล.บ. ใน 2Q21 แม้ว่าความต้องการใช้ไฟฟ้าจะสูงตามฤดูกาล การกลับมาดำเนินการของโรงไฟฟ้าชนอม (KEGCO) ในไทย และโรงไฟฟ้าปาจู (Paju) ในเกาหลีหลังการฉีดวัคซีนใน 1Q21 จะได้รับการหักล้างจาก: 1) ความต้องการพลังงานที่ต่ำสำหรับโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ และ 2) ต้นทุนก๊าซสูงขึ้น (หมายถึง margin ลดลงจากผู้ใช้อุตสาหกรรมในประเทศไทย)
- **โอกาสในการลงทุนต้องใช้เวลาในการสรุป** ด้วยเงินสดในมือจำนวนมาก (>32 พันล.บ.) และ D/E ratio ที่ต่ำ (1.0 เท่า ณ สิ้นเดือน มี.ค. 21) การวิเคราะห์เบื้องต้นของเราแสดงให้เห็นว่า EGCO สามารถลงทุนเพิ่มอีก 700-800 เมกะวัตต์ (ขึ้นอยู่กับประเภทของโรงไฟฟ้า) ซึ่งจะให้แนวโน้ม upside ประมาณ 0.7-1.0 พันล.บ. ต่อกำไรของ EGCO อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนใหม่จะใช้เวลาสรีปท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่สามในประเทศไทย ดังนั้นจึงไม่คาดว่า EGCO จะประกาศโครงการ M&A ใหม่ก่อน 3Q21
- **จ่ายเงินปันผลปานกลาง** เราไม่คาดว่า EGCO จะจ่ายเงินปันผลมากกว่า 6.75 บาท/หุ้น เนื่องจากบริษัทกำลังสำรองเงินสดเพื่อดำเนินโครงการซื้อกิจการใหม่ คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 3.9% ซึ่งต่ำกว่า RATCH และ BPP ที่เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP)

EARNINGS REVISION/RISK

- เราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2021 ลง 7% เป็น 9.5 พันล.บ. โดยคำนึงถึงความต้องการไฟฟ้าในต่างประเทศ และต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 200.00 บาท (เดิม 242.00 บาท)** อิงวิธี DCF เราลดราคาหุ้นของ EGCO ลง 17% เนื่องจาก WACC สูงขึ้น ~110bp และปรับลดกำไรลง 7% เพื่อสะท้อนสมมติฐาน risk-free rate ที่สูงขึ้น

SHARE PRICE CATALYST

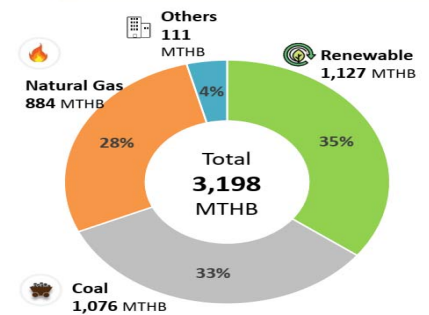
- 2Q21: ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงตามฤดูกาลในประเทศไทย

LINDEN POWER PLANT INFORMATION

Linden Cogeneration Information	
Distinctive Points	<ul style="list-style-type: none"> The 1st merit order in NYISO Zone J 8% installed capacity and 19% of energy sale in 2020 in NYC Zone J 60% of Zone J power plant age over than 40 years while Linden 1-5 age around 28 years
Revenue structure	<ol style="list-style-type: none"> Electricity sales - Pool market by Bidding <ul style="list-style-type: none"> Linden 1-5: sells energy, capacity and ancillary services into the New York Independent System Operator (NYISO-Zone J) Linden 6: sells energy and capacity to the PJM P5-North power market in New Jersey Long-term contract for steam and electricity sales to large investment grade industrial off-takers at the co-located Bayway refinery
Fuel contracts	Direct interconnections to both TETCO and Transco pipelines provide gas supply security and flexibility

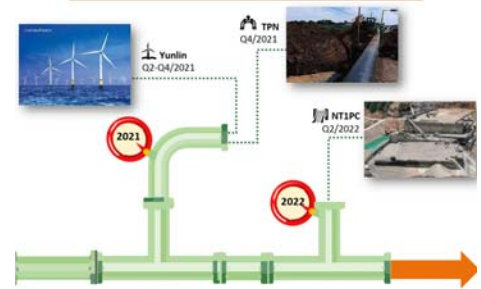
Source: EGCO

EGCO'S EARNINGS BREAKDOWN



Source: EGCO

PROJECTS IN PIPELINE



Source: EGCO

EGCO SHARE PRICE VS BOND YIELD



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน