

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP)

2Q21: กำไรเป็นไปตามคาด และซื้อเมื่ออ่อนตัว

BCP รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q21 เป็นไปตามที่ตลาดคาด แต่สูงกว่าประมาณการของเรา 12% จากกำไรสินค้าคงคลังที่สูงกว่าคาดที่ 1.3 พันลบ. ขณะที่กำไรปกติเป็นไปตามการคาดการณ์ของเราที่ 545 ลบ. (+22% yoy, 43% qoq) ทั้งนี้เราคาดว่า BCP จะได้ประโยชน์จากส่วนแบ่งกำไรธุรกิจพลังงานทดแทนและธุรกิจน้ำมันในช่วง 2H21 ซึ่งจะช่วยผลักดันกำไรปกติของบริษัทโตเด่นกว่ากลุ่ม ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐานอยู่ที่ 30.00 บาท

2Q21 RESULTS

	2Q21	2Q20	1Q21	yoy	qoq	1H21	1H20	yoy
				%Chg	%Chg	(Btm)	(Btm)	%Chg
Turnover	43,775	26,594	41,230	65	6	85,006	69,665	22.0
core EBITDA	3,102	2,925	2,250	6	38	5,352	3,075	74
Inventory gain/(loss)	1,299	(1,794)	2,180	(172)	(40)	3,479	(5,139)	(168)
Extra	5	(978)	-			5.42	(2,344)	(100)
Net Profit	1,765	(1,911)	2,284	(192)	(23)	4,048	(6,571)	(162)
EPS	1.30	(1.41)	1.68	(192)	(23)	2.98	(4.84)	(162)
Core profit	545	446	381	22	43	926	497	86

Source: BCP, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลการดำเนินงาน 2Q21 เป็นไปตามคาด BCP รายงานกำไรสุทธิเป็นไปตามตลาดคาดแต่สูงกว่าประมาณการของเรา 12% จากกำไรสินค้าคงคลังที่สูงกว่าคาดที่ 1.3 พันลบ. (คาดการณ์ 1.1 พันลบ.) หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 545 ลบ. โตขึ้น 22% yoy และ 43% qoq ขณะที่กำไรปกติใน 1H21 อยู่ที่ 926 ลบ. คิดเป็น 40% ของเป้าประมาณการปี 2021
- ธุรกิจโรงกลั่นยังอ่อนแอ ค่าการกลั่น (GRM) ของ BCP ใน 2Q21 ดีขึ้น qoq อยู่ที่ US\$4.2/bbl (2Q20: US\$5.6/bbl; 1Q21: US\$3.2/bbl) แม้ crude premium สูงขึ้น แต่ค่าการกลั่นที่สูงขึ้นมาจากส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิง และการไม่มีแผนปิดปรับปรุงโรงกลั่น ในส่วนของ utilization rate อยู่ที่ 89% (107kdb) ใน 2Q21 เทียบกับ 54% (65kdb) ใน 1Q21 และ 74% ใน 2Q20
- ธุรกิจไม่ใช่โรงกลั่นเป็นตัวขับเคลื่อนรายได้หลัก EBITDA contribution จากธุรกิจการปั้มน้ำมัน (ไม่รวม inventory) อยู่ที่ 699 ลบ. (+7 yoy, +4% qoq) ส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มธุรกิจพลังงานทดแทน เพิ่มขึ้น 16% yoy และ 2% qoq จากปัจจัยด้านฤดูกาล ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจน้ำมัน (E&P business) เพิ่มขึ้น 45% yoy และ 36% qoq สะท้อนราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	190,489	136,450	218,879	247,076	234,541
EBITDA	8,885	5,290	13,698	14,219	13,106
Operating profit	3,853	(1,532)	8,248	8,768	7,654
Net profit (rep./act.)	1,732	(6,967)	5,638	4,499	3,363
Net profit (adj.)	3,072	898	2,436	4,499	3,363
EPS (Bt)	2.3	0.7	1.8	3.3	2.5
PE (x)	10.3	35.4	13.0	7.1	9.4
P/B (x)	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	7.9	13.2	5.1	4.9	5.3
Dividend yield (%)	4.5	1.7	4.1	4.7	4.7
Net margin (%)	0.9	(5.1)	2.6	1.8	1.4
Net debt/(cash) to equity (%)	79.0	89.7	87.9	77.0	59.9
Interest cover (x)	5.2	2.7	7.4	8.9	8.2
ROE (%)	3.7	n.a.	12.7	10.3	7.4
Consensus net profit	-	-	2,885	3,214	3,587
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.84	1.40	0.94

Source: Bangchak Petroleum PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt23.40
Target Price	Bt30.00
Upside	+28.2%

COMPANY DESCRIPTION

BCP is one of the refiners in Thailand. It operates a small complex refinery located in Bangkok with a capacity of 120,000 bbl/day, representing 10% of Thailand's refining capacity. BCP distributes products to clients through its service stations nationwide

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	BCP TB
Shares issued (m):	1,357.7
Market cap (Btm):	31,769.8
Market cap (US\$m):	952.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.0

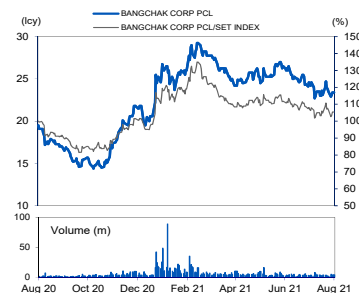
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt29.25/Bt14.40			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.1)	(10.0)	(10.0)	22.5	13.6

Major Shareholders

PTT	27.2
Ministry of Finance	10.0
-	-
FY21 NAV/Share (Bt)	31.14
FY21 Net Debt/Share (Bt)	27.39

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Tuesday, 17 August 2021

STOCK IMPACT

- **ยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับธุรกิจโรงกลั่นและค้าปลีกน้ำมัน** ใน 3Q21 จากคาดการณ์ยอดขายที่ลดลงจากผลของมาตรการล็อกดาวน์ในการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคสามของไวรัสโควิด-19 นอกจากนี้ เราเชื่อว่าค่าการกลั่น (GRM) ของบริษัทจะยังคงถูกกดดันจาก crude price premium ที่สูงขึ้นใน 3Q21 ทั้งนี้ เราประเมิน EBITDA contribution จากธุรกิจโรงกลั่นที่ระดับ 600-700 ลบ. และ EBITDA จากธุรกิจค้าปลีกน้ำมันที่ระดับ 500-600 ลบ. ใน 3Q21
- **ธุรกิจพลังงานทดแทนคือตัวขับเคลื่อนกำไรใน 3Q21** เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อธุรกิจพลังงานทดแทนของ BCP (คิดเป็น 31% ของ EBITDA) ใน 3Q21 จากคาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในลาวที่เข้าสู่ช่วง peak season รวมถึงการไม่มีแผนปิดปรับปรุงโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในอินโดนีเซีย นอกจากนี้ เราคาดว่าธุรกิจน้ำมัน (E&P business) จะยังคงแข็งแกร่งจากผลของราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นในปี 2021

EARNINGS REVISION/RISK

- **คงคาดการณ์กำไรปกติที่ 2.4 พันลบ. ในปี 2021** แต่ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิขึ้นเป็น 5.6 พันลบ. สะท้อนรายการพิเศษจากกำไรสินค้าคงคลังใน 2Q21

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท** อิง P/B 2021F ที่ 1.1 เท่า หรือค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปี เราคาดว่า BCP จะได้ประโยชน์จากส่วนแบ่งกำไรของธุรกิจพลังงานทดแทนและน้ำมันใน 2H21 ซึ่งจะส่งผลให้กำไรปกติมีแนวโน้มโตเด่นกว่ากลุ่ม

SHARE PRICE CATALYST

- 4Q21: คาดหวังการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ

REFINERY PERFORMANCE – 2021

	2021	2020	1Q21
US\$/bbl			
GRM	4.2	5.6	3.2
Hedging	(0.40)	0.43	(0.04)
Inventory gain/(loss)	3.81	0.08	12.26
Total GRM	7.59	6.12	15.46

Source: BCP

CRUDE RUN

	2021	2020	1Q21
Run rate	89%	74%	54%

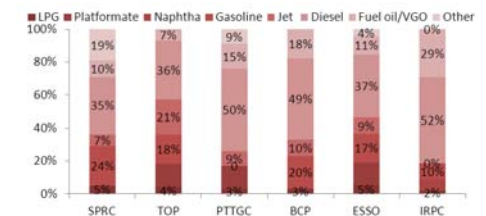
Source: BCP

OPERATING STATISTICS - 2021

EBITDA	2021	2020	1Q21	yoy	qoq
Refinery (ex inventory)	937	1,081	224	(13)	318
Retail (ex inventory)	699	653	670	7	4
Renewable	997	863	979	16	2
Bio fuel	296	339	422	(13)	(30)
E&P (ex impairment)	276	60	31	360	790
Others	(103)	(71)	(76)	45	36
Total	3,102	2,925	2,250	6	38

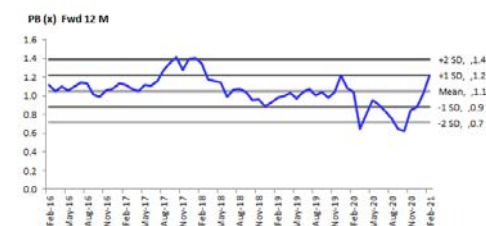
Source: BCP

BCP PRODUCTION YIELD



Source: UOB Kay Hian

BCP: 5-YEAR FORWARD P/B



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	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	

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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