

## บมจ. ไทยยูเนี่ยน (TU)

### Forward Integration เป็นก้าวที่ดีของบริษัท

TU ประกาศว่าบริษัท เตรียมที่จะเข้าซื้อหุ้นใน Red Lobster ซึ่งเป็นร้านอาหารทะเลที่ใหญ่ที่สุดในโลก ด้วยมูลค่าที่ 575 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และคาดว่าจะเสร็จสมบูรณ์ในสัปดาห์นี้ แม้ Red Lobster รับผิดชอบขาดทุนแต่มีความเป็นไปได้สูงที่ผลประกอบการจะพลิกฟื้นขึ้น นอกจากนี้ TU ซึ่งจะเป็นผู้ถือหุ้นทางกลยุทธ์ และ supplier ด้านวัตถุดิบ น่าจะได้ประโยชน์จากยอดขายที่สูงขึ้น เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 60 ขึ้น 7% เพื่อสะท้อนต้นทุนที่ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาท

#### เหตุการณ์ใหม่

- TU จะเข้าซื้อหุ้นใน Red Lobster จาก Golden Gate Private Equity** มูลค่าที่ 575 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งจะแบ่งออกเป็น 2 ส่วนได้แก่ 1) มูลค่าที่ 230 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะถูกนำไปใช้เพื่อถือหุ้น 25% ใน Red Lobster 2) มูลค่าที่ 345 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะถูกนำไปใช้สำหรับถือ convertible preferred shares ที่สามารถเปลี่ยนไปเป็นสัดส่วนหุ้นที่ 24% ใน Red Lobster ภายในระยะเวลา 10 ปีและโดย convertible preferred shares จะมีอัตราผลตอบแทนที่ปีละ 8% บริษัทคาดว่าดีลของ Red Lobster จะเสร็จสมบูรณ์ในสัปดาห์นี้ นอกจากนี้ TU มีแผนที่จะใช้เงินทุนภายนอกที่ 20,100 ล้านบาทเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสำหรับดีลในครั้งนี้ผ่าน bridged loan ระยะเวลา 6 เดือนจากธนาคารในไทยและออกพันธบัตรสกุลเงินบาทด้วยต้นทุนดอกเบี้ยที่ต่ำกว่า 4% เราคิดว่า debt/equity ratio ในปี 59 จะเพิ่มขึ้นจาก 0.83 เท่า (ก่อนดีลนี้) มาอยู่ที่ 1.26 เท่า (หลังจากดีลนี้) แต่ยังคงต่ำกว่า debt covenant ของ TU ที่อยู่ที่ 2.0 เท่า ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเงินครั้งนี้เกือบจะเท่ากับรายได้ดอกเบี้ยจาก convertible preferred shares

#### ผลกระทบในอนาคต

- ก้าวที่ดีสำหรับ forward integration** Red Lobster เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจร้านอาหารทะเลที่ใหญ่ที่สุดในโลกโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดในกลุ่มที่เชี่ยวชาญด้านอาหารทะเลที่ประมาณ 50% ร้านอาหาร Red Lobster มีสาขาอยู่ที่ 754 แห่ง (677 แห่งในสหรัฐฯ, 27 แห่งในแคนาดาและ 50 แห่งในประเทศอื่น) ขณะที่รายได้ต่อปีอยู่ที่ประมาณ 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมี EBITDA อยู่ที่ 144 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (EBITDA margin ที่ 5.8%) แม้ Red Lobster รับผิดชอบขาดทุนเล็กน้อยในปี 58 แต่เราคาดว่าบริษัท จะพลิกกลับมารู้กำไรในปี 60 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษเกิดขึ้นในปี 58 หลัง Gloden Gate Capital Private Equity เข้าซื้อหุ้น Red Lobster จาก Darden ในปี 57 นอกจากนี้ TU ตั้งเป้าที่จะปรับเปลี่ยนวิธีการทำงานของพนักงานที่ Red Lobster บางอย่างเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานให้ดีขึ้นและจะร่วมมือกันในการคิดค้นเมนูอาหารใหม่โดยใช้วัตถุดิบของ TU ทั้งนี้ TU เป็น supplier กู้ให้กับ Red Lobster มามากกว่า 20 ปีด้วยยอดขายที่ปีละ 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ดังนั้น เราคาดว่า TU จะได้ประโยชน์จากดีลในครั้งนี้ทั้งในส่วนของการแบ่งกำไรกำไรสุทธิและยอดขายในฐานะ supplier ที่มากขึ้นในอนาคต

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	121,402	125,183	140,833	148,754	159,334
EBITDA	9,508	9,469	10,847	12,661	14,061
Operating profit	6,990	6,785	7,823	8,412	9,412
Net profit (rep./act.)	5,092	5,302	5,572	6,498	7,410
Net profit (adj.)	3,828	3,623	4,399	4,346	5,147
EPS (Bt)	0.8	0.8	0.9	0.9	1.1
PE (x)	25.8	27.3	22.5	22.7	19.2
P/B (x)	2.3	2.2	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA (x)	17.0	17.1	14.9	12.8	11.5
Dividend yield (%)	2.7	3.1	3.1	3.6	4.1
Net margin (%)	4.2	4.2	4.0	4.4	4.7
Net debt/(cash) to equity (%)	101.1	78.6	122.8	111.4	102.0
Interest cover (x)	5.7	5.9	7.2	5.7	6.3
ROE (%)	12.2	11.9	11.8	13.0	13.8
Consensus net profit	-	-	5,967	6,925	7,544
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.74	0.63	0.68

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข่าวที่เป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ชื่อ

#### (Upgraded)

ราคาปัจจุบัน	20.70 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	24.50 บาท
Upside	+18.4%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	23.00 บาท)

#### รายละเอียดบริษัท

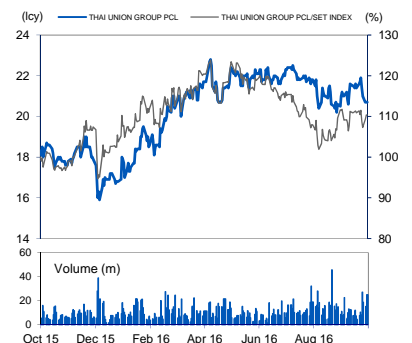
ผู้ผลิตและส่งออกอาหารทะเลแช่แข็งและกระป๋อง

#### Stock Data

GICS sector	Consumer Staples			
Bloomberg ticker:	TUF TB			
Shares issued (m):	4,771.8			
Market cap (Btm):	98,776.6			
Market cap (US\$m):	2,816.2			
3-mth avg daily %over (US\$m):	7.8			
<b>Price Performance (%)</b>				
52-week high/low	Bt22.80/Bt15.90			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
0.5	5.0	4.2	13.1	20.3
<b>Major Shareholders</b>				
%				
THAI NVDR	13.84			
Mr. Teerapong Chansiri	5.25			
Social Security Office	4.57			

FY16 NAV/Share (Bt)	10.13
FY16 Net Debt/Share (Bt)	12.44

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

ธัญญา สุทธิปราโมชานนท์

02-659-8031

thunya@uobkayhian.co.th

- **เข้าใกล้เป้าหมายยอดขาย 5 ปีที่ 8,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ** ก่อนหน้านี้ TU ได้ตั้งเป้าหมายยอดขาย 5 ปีไว้ที่ 8,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก 3,700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 58 เพิ่มขึ้น 4,300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน 5 ปี ซึ่งแบ่งเป็น organic growth ที่ 1,700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ, กลุ่มธุรกิจใหม่ที่ 1,200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และดีล M&A ที่ 1,400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เราคิดว่าดีล Red Lobster จะช่วยให้ยอดขายของ TU บรรลุเป้าหมายได้ง่ายขึ้นหาก TU สามารถเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน Red Lobster ให้มากกว่า 49% ในอนาคต อนึ่ง หาก TU เลือกที่จะเปลี่ยน convertible preferred shares ทั้งหมดเป็น equity จะทำให้การถือหุ้นรวมของ TU ใน Red Lobster อยู่ที่ 49% และ TU จะยังไม่เป็นผู้ถือหุ้นหลักเนื่องจาก Golden Gate Capital Private Equity จะถือหุ้นอยู่ที่ 51% ดังนั้น ในขณะนี้ เราจึงไม่สามารถรวมยอดขายประจำปีของ Red Lobster ที่ 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ไว้ในงบการเงินของ TU

## RED LOBSTER RESTAURANT



Source: www.glassdoor.com

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 59 ลง 3% เนื่องจากเราคิดว่าต้นทุนน่าจะสูงกว่ารายได้จากดีล Red Lobster ในไตรมาส 4/59 อย่างไม่ดี เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 60 ของเราขึ้น 7% เนื่องจากเราคิดว่ากำไรสุทธิจากดีล Red Lobster ในปี 60 จะอยู่ที่ 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เท่ากับ net margin ที่ 1.1%) นอกจากนี้ ข้อมูลจาก Bloomberg ยังเปิดเผยว่า net margin เฉลี่ยของธุรกิจร้านอาหาร 31 แห่งทั่วโลกซึ่งมียอดขายรวมที่สูงกว่า 1,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ/ปี อยู่ที่ 6.4% ขณะที่ EBITDA margin เฉลี่ยอยู่ที่ 16% ดังนั้น เราคิดว่าดีลในครั้งนี้จะช่วยหนุนให้ผลประกอบการของ TU มีแนวโน้มที่สดใสในอนาคต

### EARNINGS REVISION TABLE

	2014	2015	----- 2016F -----		----- 2017 F-----	
			old	new	old	new
Net profit (Btm)	5,092	5,302	5,720	5,572	6,097	6,498
% chg				-3		7
% yoy	78	4	8	5	7	17
Sales growth (%)	7	3	13	13	6	6
Gross margin (%)	15.7	15.6	15.7	15.7	15.6	15.6
D/E	1.06	0.85	0.83	1.26	0.75	1.14

Source: UOB Kay Hian

### คำแนะนำ

- เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาทอิงด้วย 2017F PE ที่ 18 เท่าหรือค่าเฉลี่ย 5 ปี

### เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ดีล M&A อื่นๆ

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือผลของการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Anti-corruption Progress Indicator 2016

### ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

### ประกาศเจตนาสมัคร

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน