

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

ไตรมาส 3/59: ผลประกอบการตามคาดแต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 6%

SCC รายงานกำไรสุทธิที่ 14,091 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้แต่สูงกว่าที่ตลาดคาด 6% สาเหตุที่ทำให้กำไรสุทธิอ่อนตัวลง qoq เนื่องจากไม่รับรู้รายได้ปันผลจากบริษัทในเครือและธุรกิจซีเมนต์และบรรจุภัณฑ์ที่อ่อนตัวลงตามฤดูกาล เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 60 จะยังแข็งแกร่งจากการก่อสร้างโครงการสาธารณูปโภคของรัฐบาลและสเปคเคมีภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูง คงค่านำเข้า ซีเมนต์ด้วยราคาเป้าหมายที่ 645.00 บาท

ผลประกอบการ

- SCC รายงานกำไรสุทธิที่ 14,091 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 6.4% สาเหตุหลักที่ทำให้ผลประกอบการอ่อนแอเนื่องจากไม่รับรู้รายได้ปันผลจากบริษัทในเครือที่และความต้องการซีเมนต์และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ยังอยู่ในระดับต่ำตามฤดูกาล (ฤดูฝน)

3Q16 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q15	2Q16	3Q16	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	110,897	108,874	104,957	-5.4	-3.6
COGS	-86,041	-79,647	-79,283	-7.9	-0.5
EBITDA	19,080	29,648	27,717	45.3	-6.5
- Cement	5,590	6,139	5,315	-4.9	-13.4
- Chemical	10,903	18,903	13,070	19.9	-30.9
- Packaging	2,580	2,805	2,431	-5.8	-13.3
Interest expenses	-3,657	-1,577	-1,384	-62.2	-12.3
Net income	9,001	16,027	14,091	56.5	-12.1
EPS (Bt)	7.50	13.36	11.74	56.5	-12.1
Forex gain/ (loss)	-1,470	290	450	n.a.	55.2
Inventory gain/ (loss)	-2,160	160	-140	-93.5	n.a.
Recurring Income	12,631	16,167	11,881	-5.9	-26.5
SG&A/Sales (%)	11.46	11.35	12.28		
EBITDA margin (%)	17.21	27.23	26.41		
Net profit margin (%)	8.12	14.72	13.43		

Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

ซื้อ

(Maintained)

ราคาหุ้น	510.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี 60	645.00 บาท
Upside	+26.5%

รายละเอียดบริษัท

SCC เป็น holding company ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมก่อสร้างโดยลงทุนใน 6 ธุรกิจหลักได้แก่ เคมีภัณฑ์ กระดาษ ซีเมนต์ อุปกรณ์ก่อสร้าง จัดจำหน่าย และการลงทุน

STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	SCC TB
Shares issued (m):	1,200.0
Market cap (Btm):	612,000.0
Market cap (US\$m):	17,515.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	43.3

Price Performance (%)

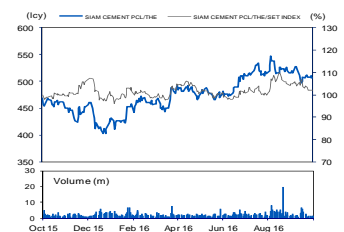
52-week high/low	Bt548.00/Bt402.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
1.9	0.0	6.7	7.1	10.9	

Major Shareholders

	%
Crown Property Bureau	30.0
Thai NVDR	10.7
Chase Nominees Limited 42	3.9

FY16 NAV/Share (Bt)	197.88
FY16 Net Debt/Share (Bt)	163.59

PRICE CHART



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

02-659-8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

ธนพร วิศรุตพงศ์

02-659-8305
tanaporn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KEY EARNINGS DRIVER

Year to 31 Dec (Btm)	3Q15	2Q16	3Q16	yoy % chg	qoq % chg
Cement EBITDA margin (%)	12.8	14.3	13.0		
Polyolefins sale volume (k tonnes)	442	474	467	5.7	-1.5
Chemical EBITDA margin (%)	21.1	38.2	27.2		
Packaging volume (k tonnes)	552	577	592	7.2	2.6
Fibrous sale volume (k tonnes)	118	126	118	0.0	-6.3
Paper EBITDA margin (%)	14.2	14.9	13.2		

Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

ผลกระทบในอนาคต

- **กำไรหลักอยู่ที่ 11,900 ล้านบาทในไตรมาส 3/59** ลดลง 26.5% qoq และ 5.9% yoy สาเหตุที่ทำให้กำไรหลักอ่อนตัวลง qoq มาจากการปิดปรับปรุงโรงเคมีภัณฑ์หลายแห่งนอกแผนซึ่งคราวจากปัญหาไฟฟ้าดับและความต้องการของธุรกิจซีเมนต์และบรรจุภัณฑ์ที่อ่อนตัวลงตามฤดูกาล ในส่วนของรายการ non-recurring หลักประกอบไปด้วย 1) บริษัทฯ ตัดสินใจที่จะใช้ deferred tax asset เพื่อลดค่าใช้จ่ายภาษีที่ 1,800 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 2) forex gain ที่ 450 ล้านบาทและ 3) inventory loss ที่ 140 ล้านบาท
- **กลุ่มเคมีภัณฑ์** กำไรสุทธิของกลุ่มเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้น 6% qoq อยู่ที่ 11,900 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 หนุนจากประโยชน์ด้านภาษีที่ได้รับจาก deferred tax asset ที่ 1,800 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรจากกลุ่มเคมีภัณฑ์จะลดลง 10% qoq จากการปิดปรับปรุงนอกแผนชั่วคราวจากปัญหาไฟฟ้าดับ ดังนั้น ยอดขายจะอ่อนตัวลง 1.5% qoq อยู่ที่ 467,000 ตันในไตรมาส 3/59 ในส่วนของสเปรต HDPE ยังแข็งแกร่ง (ไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 749 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน และไตรมาส 2/59 อยู่ที่ 743 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน) ขณะที่ EBITDA margin ของกลุ่มเคมีภัณฑ์หดตัวลงอยู่ที่ 27.2% ในไตรมาส 3/59 จาก 38.2% ในไตรมาส 2/59
- **กลุ่มซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง** กำไรสุทธิจากกลุ่มซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างลดลง 32% qoq อยู่ที่ 1,700 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 จากความต้องการซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างที่อยู่ในระดับต่ำในช่วงฤดูฝนและค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นจากโรงผลิตซีเมนต์ใหม่ที่ประเทศพม่าซึ่งมีกำลังการผลิตที่ 1.8 ล้านตัน/ปี
- **กลุ่มบรรจุภัณฑ์** กำไรสุทธิจากกลุ่มบรรจุภัณฑ์อ่อนตัวลง 34.0% qoq อยู่ที่ 670 ล้านบาทจากความต้องการในประเทศที่ลดลงตามฤดูกาลโดยเฉพาะกลุ่มเครื่องดื่มและ E&E และ margin กระดาษสำหรับทำบรรจุภัณฑ์ที่ต่ำลง
- **คาดการณ์กำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 ต่ำกว่าในไตรมาส 3/59** เราคาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 จะต่ำกว่าในไตรมาส 3/59 ด้วยสาเหตุหลักจากการที่โรง Olefin cracker ที่ จ.ระยอง ของ SCC (กำลังการผลิตเอทิลีนที่ 800,000 ตัน) จะปิดปรับปรุงประมาณ 40 วันในช่วงต้นเดือน พ.ย. 59
- **คาดจะได้ประโยชน์จากโครงการ mega projects SCC** ยังเชื่อมั่นว่าความต้องการซีเมนต์ในประเทศจะเติบโตขึ้นในปี 60 หนุนจากการก่อสร้างโครงการ mega project ของรัฐบาลซึ่งคาดว่าจะเริ่มทยอยก่อสร้างอย่างต่อเนื่องซึ่งจะช่วยปูทางให้มีการลงทุนของภาคเอกชนมากขึ้น สำหรับตลาดซีเมนต์ในต่างประเทศ เรายังคาดว่าผลประกอบการจะขยายตัวขึ้นต่อเนื่องจากการเพิ่มกำลังในการผลิตของโรงซีเมนต์ใหม่ที่ประเทศพม่า (กำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 1.8 ล้านตัน/ปี และจะเริ่มดำเนินการผลิตในไตรมาส 4/59) และประเทศลาว (กำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 1.8 ล้านตัน/ปี และจะเริ่มดำเนินการผลิตในไตรมาส 1/60)

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 59-60 ไว้ตามเดิม

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ** **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 645.00 บาท ราคาหุ้น SCC ในขณะนี้ยังถูกโดยซื้อขายที่ -1SD ของ core PE เฉลี่ยในรอบ 5 ปี นอกจากนี้ เราคาดว่าปัจจัยหนุนการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ จะมาจาก 1) การก่อสร้างโครงการ mega project ของรัฐบาลที่จะเริ่มทยอยก่อสร้างอย่างต่อเนื่องและ 2) สเปรตเคมีภัณฑ์ในระดับสูงที่คาดว่าจะช่วยหนุนให้ราคาหุ้นยังอยู่ในระดับสูงต่อไป

PETROCHEMICAL SPREAD



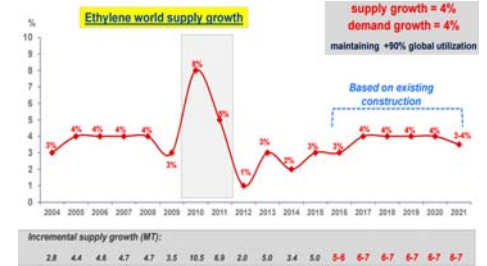
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PRICES AND SPREAD

	2Q15	1Q16	2Q16	3Q16	QTD
Dubai price (US\$/bbl)	61.3	30.4	43.2	43.2	49.2
HDPE	812	759	743	749	691
Spread (US\$/tonne)					
PP Spread (US\$/tonne)	785	589	680	704	636

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

GLOBAL ETHYLENE DEMAND/SUPPLY



Source: HIS, PTTGC

SOTP VALUATION

Division	Btm	Bt/share
Cement	264,626	221
Chemical	514,144	428
Paper	74,717	62
Investments	120,424	100.35
EV - Total	264,626	221
(-) Net debt	(199,911)	(167)
Equity value	774,000	645

Source: UOB Kay Hian

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 เอเชีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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