

บมจ. พุกกา เรียลเอสเตท (PS)

รายได้ในช่วง 9M59 ยังอ่อนแอ; คาดการเปิดตัวโครงการใหม่จำนวนมากในไตรมาส 4/59 จะช่วยหนุนยอดขายให้สูงขึ้น

รายได้ของ PS ในช่วง 9M59 ยังไม่มีการเติบโตเนื่องจากการเปิดตัวโครงการใหม่ยังมีไม่มากนักในช่วง 1H59 แต่เนื่องจากบริษัทฯ มีการเตรียมเปิดตัวโครงการจำนวนมากต่อจากนี้ เราจึงคาดว่ายอดขาย (พีริเซล) และรายได้ที่น่าจะดีขึ้นในไตรมาส 4/59-1/60 อีกทั้ง PS เตรียมเจาะตลาดระดับบนในปี 60 ซึ่งจะทำให้มีโอกาสได้ส่วนแบ่งทางการตลาดมากขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท เหตุการณ์ใหม่

- **รายได้ในช่วง 9M59 ต่ำกว่าคาด; คาดกำไรสุทธิในปี 59 อ่อนตัวลง** รายได้ของ PS ในช่วง 9M59 แคล้งที่ yoy จากยอดขายที่ลดลงและจำนวนการเปิดตัวโครงการใหม่ที่ยังไม่มากในช่วง 1H59 แม้เราคาดว่ารายได้ในไตรมาส 4/59 จะสูงที่สุดในปี 59 หนุนจากยอด backlog ที่จะถูกโอนกรรมสิทธิ์ประกอบกับยอดขายจากโครงการใหม่ที่ทยอยเปิดตัวเป็นจำนวนมากในไตรมาส 3/59 แต่เราคาดว่ารายได้ในปี 59 จะยังลดลงเล็กน้อยที่ 1.7% yoy จากฐานที่สูงในปี 58 นอกจากนี้ gross margin ในปี 59 ยังถูกกดดันจากการเคลียร์สต็อกที่พักอาศัยเดิมซึ่งจะทำให้ gross margin ยังอยู่ในระดับต่ำ ดังนั้น เราคาดว่า gross margin ในปี 59 จะอยู่ที่ 33.0%
- **เตรียมเปิดตัวโครงการใหม่จำนวนมากในไตรมาส 4/59; คาดยอดขาย (พีริเซล) และรายได้สูงขึ้น** PS เชื่อมั่นว่ามูลค่าการเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 59 จะออกมาใกล้เคียงกับเป้าที่ตั้งไว้โดยมูลค่าการเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วง 9M59 อยู่ที่ 42 พันล้านบาทแล้วและบริษัทฯ มีแผนที่จะเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่ารวมกว่า 20 พันล้านบาทในไตรมาส 4/59 เราคาดว่ายอดขาย (พีริเซล) ในไตรมาส 4/59 จะปรับตัวดีขึ้นหนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่ซึ่งจะช่วยทำให้อัตราของ (พีริเซล) ของ PS ใกล้เคียงกับเป้าที่ตั้งไว้ที่ 51 พันล้านบาท ทั้งนี้ ยอดจอง (พีริเซล) ในช่วง 10M59 คิดเป็น 77% ของเป้าที่ตั้งไว้ นอกจากนี้ เราคาดว่ารายได้ก็จะขยายตัวได้ดีขึ้นถัดจากนี้ไป
- **เตรียมเจาะตลาดระดับบนในปี 60** PS เป็นผู้นำในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์สำหรับผู้มีรายได้ระดับต่ำถึงกลางแต่ยังไม่เคยมุ่งเน้นไปยังตลาดระดับบน ซึ่งในปี 60 นี้ PS จะเริ่มเจาะตลาดโครงการแนวราบและคอนโดสำหรับกลุ่มบนมากขึ้น โดยมีแผนเปิดตัว 4-5 โครงการใหม่ด้วยมูลค่ารวมกว่า 9.5 พันล้านบาทในปีหน้าซึ่งเรามองว่าเป็นโอกาสที่ดีสำหรับ PS ที่จะเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดแต่ยังต้องระวังเรื่องการแข่งขันที่รุนแรงของกลุ่ม high-end เนื่องจากอาจมีซัพพลายจำนวนมากที่เกิดขึ้นจากผู้พัฒนาอสังหาฯ เจ้าอื่นในช่วงต้นปี 60

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	42,781.0	51,239.8	50,351.4	51,978.5	53,567.6
EBITDA	8,953.5	10,020.6	8,483.6	9,010.4	9,546.9
Operating profit	8,605.2	9,594.8	8,056.2	8,576.5	9,106.5
Net profit (rep./act.)	6,653.2	7,660.2	6,315.4	6,771.9	7,241.5
Net profit (adj.)	6,653.2	7,660.2	6,315.4	6,771.9	7,241.5
EPS (Bt)	3.0	3.4	2.8	3.0	3.2
PE (x)	7.3	6.3	7.7	7.1	6.7
P/B (x)	1.6	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	7.3	6.5	7.7	7.3	6.8
Dividend yield (%)	4.6	8.1	6.5	7.0	7.5
Net margin (%)	15.6	14.9	12.5	13.0	13.5
Net debt/(cash) to equity (%)	72.0	53.6	45.6	36.8	28.6
Interest cover (x)	23.8	30.6	22.9	27.3	33.6
ROE (%)	24.4	24.0	17.7	17.5	17.1
Consensus net profit	-	-	7,061	7,395	7,979
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.89	0.92	0.91

Source: Pruksa Real Estate, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

ชื่อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	21.70 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	30.00 บาท
Upside	+38.2%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	33.00 บาท)

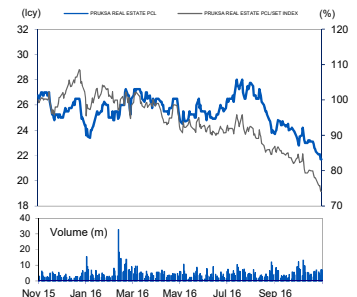
รายละเอียดบริษัท

ผู้นำตลาดทาวน์เฮ้าส์แต่บริษัทฯยังพัฒนาบ้านเดี่ยว และคอนโดมิเนียมด้วย โดยมุ่งเน้นไปยังตลาดสำหรับผู้มีรายได้ระดับล่างด้วยราคาที่พอกำไรเฉลี่ยที่น้อยกว่า 2 ล้านบาท/หลัง

Stock Data

GICS sector	Financials			
Bloomberg ticker:	PS TB			
Shares issued (m):	2,232.7			
Market cap (Btm):	48,449.2			
Market cap (US\$m):	1,379.7			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.3			
Price Performance (%)				
52-week high/low	฿28.00/฿21.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.7	21.1	16.5	19.6	18.1
Major Shareholders		%		
Mr. Thongma Vijitpongpun				58.7
Ms. Malinee Vijitpongpun				3.9
Mrs. Tipsuda Vijitpongpun				3.9
FY16 NAV/Share (Bt)				16.59
FY16 Net Debt/Share (Bt)				7.57

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิงไผ่ คู่สกุลนิรันดร์

02-659-8302

kingpai@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือข้อเท็จจริงใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ผลกระทบในอนาคต

- **กำไรสุทธิในไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 928 ล้านบาท (-43% yoy และ -50% qoq)** ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 28% และ 24% ตามลำดับ ด้านรายได้ในไตรมาส 3/59 ก็ยังอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากมีเพียงแค่โครงการคอนโด 1 แห่งที่ก่อสร้างแล้วเสร็จ รายได้จากโครงการแนวราบคิดเป็น 72% ของรายได้รวม ในส่วนของค่าใช้จ่าย SG&A สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้จากต้นทุนค่าที่ปรึกษาประกอบกับค่าใช้จ่ายเพื่อส่งเสริมการขายของการเปิดตัว 25 โครงการใหม่ เราคาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 3/59 จะต่ำที่สุดในปี 59 ขณะที่คาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 จะสูงที่สุด

3Q16 RESULTS

Bt m	3Q15	2Q16	3Q16	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	11,421	13,610	9,084	(20.5)	(33.3)
Gross profit	3,893	4,325	3,057	(21.5)	(29.3)
SG&A	1,816	2,010	1,927	6.1	(4.1)
Operating EBIT	2,077	2,315	1,130	(45.6)	(51.2)
Net profit	1,638	1,873	928	(43.3)	(50.4)
EPS (Bt)	0.73	0.84	0.42	(43.3)	(50.4)
Percent	3Q15	2Q16	3Q16	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	34.1	31.8	33.7	(0.4)	1.9
SG&A to sales	15.9	14.8	21.2	5.3	6.5
EBIT margin	18.2	17.0	12.4	(5.7)	(4.6)
Net margin	14.3	13.8	10.2	(4.1)	(3.5)

Source: Pruksa Real Estate, Bloomberg, UOB Kay Hian

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 59 และ 60 ลง 13% และ 9% ตามลำดับ** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 59 ลง 13% เพื่อสะท้อน gross margin ที่ต่ำกว่าคาดและปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 60 ลง 9% จากยอดจอง (พีริเซล) ที่ยังไม่ดีนัก นอกจากนี้ เราปรับเพิ่มประมาณการค่าใช้จ่าย SG&A ขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากเราคาดว่า PS จะต้องใช้จ่ายเงินสำหรับการจัดกิจกรรมส่งเสริมด้านการตลาดมากขึ้นเพื่อช่วยกระตุ้นยอดขายของแบรนด์พรีเมียมในปีหน้า

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท** เราคงคำแนะนำ ซื้อ หุ้น PS ด้วยราคาเป้าหมายในปี 60 ที่ 30.00 บาทคำนวณด้วย PE เฉลี่ยในอดีตที่ 10.0 เท่า เรายังชอบหุ้น PS เนื่องจากเป็นผู้นำด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ซึ่งในกลุ่มนี้ยังคงมีอุปสงค์ค่อนข้างแข็งแกร่ง และ dividend yield ที่ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจที่ 7% ในปี 60

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ยอดจอง (พีริเซล) และการโอนกรรมสิทธิ์ที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้
- การประกาศธุรกิจใหม่

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