

บมจ. ทิปโก้แอสฟัลท์ โปรดักส์ (TASCO)

แนวโน้มกำไรดีขึ้นต่อเนื่อง

เราคาดว่ากำไรของ TASCO ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และมองเห็นแนวโน้มที่สดใสของกำไรสุทธิในดีขึ้นก้าวกระโดดใน 4Q59-1Q60 เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 25.50 บาท บน PER 11x (Forward PE+1SD บนค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) พร้อมคาดตลาดจะมีการปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 60 ขึ้นหลังบประกาศวันที่ 15 ก.พ

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q59 พื้นตัวโดดเด่น qoq: เราประเมินกำไรสุทธิใน 4Q59 อยู่ที่ประมาณ 800 ล้านบาท (+ 142% qoq แต่ลดลง 33% yoy) ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้ในเวลานี้ เพราะ 1) คาดปริมาณการขายทั้งในและต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นประมาณ 30% qoq เนื่องจากการเร่งการเบิกจ่ายงบซ่อมสร้างถนนเพิ่มขึ้นเป็นพิเศษในไทย (คาดปริมาณขายเพิ่มขึ้นเป็น 1.3 แสนตันจาก 0.91 แสนตันใน 3Q59) และคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นในตลาดต่างประเทศ 2) ราคาขายมะตอยปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 59 3) Asphalt-Brent spread ปรับตัวดีขึ้นมากใน 4Q59 ตามราคาขายมะตอยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในขณะที่ crude premium ปรับตัวลดลง (3Q59 Asphalt-Brent spread อยู่ที่ -9.7 เหรียญ/บาร์เรล) โดยเราคาดว่า ทุกๆ 1.0 เหรียญ/บาร์เรลของ Asphalt-Brent spread ที่ดีขึ้นจะทำให้กำไร TASCO เพิ่มขึ้นประมาณ 60 ล้านบาท/ไตรมาส (บนสมมติฐานของ utilisation rate ของโรงกลั่นที่ 85% และมี product yield 70% เป็นยางมะตอย) ทั้งนี้กำไรไตรมาส 4/59 ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 59 ที่ 3.0 พันล้านบาท

คาดแนวโน้มกำไรสุทธิดีขึ้นต่อเนื่องใน 1Q60 : เรายังคาดแนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q60 ดีขึ้นต่อเนื่องมีโอกาสและคาดว่าจะมีโอกาสแตะ 1,000 ล้านบาทอีกครั้ง โดย momentum ที่ดีของกำไรคาดว่ามีมาจาก 1) ปริมาณการขายที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น โดยมีผลจากการซ่อมถนนหลังน้ำท่วมภาคใต้ รวมทั้งยอดขายที่ฟื้นตัวของตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะ จีน (20-25% ของยอดขายใน ตปท) เวียดนาม และอินโดนีเซีย 2) Asphalt-Brent spread ที่คาดว่าจะยังคงแข็งแกร่ง เพราะ supply ยางมะตอยในประเทศลดลงหลัง IRPC มีแผนจะปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นเป็นเวลา ประมาณ 30 วันในช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค. 60 และความต้องการที่ยางมะตอยที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องชัดเจนผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้จากข้อมูลของ Thai oil (TOP) เราคาดว่าจะเห็น Bitumen spread ปรับตัวดีขึ้นกว่า 50% นับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา

ประมาณการกำไรสุทธิ 60 : เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 59 ที่ 3.0 พันล้านบาท ส่วนกำไรสุทธิปี 60 เราคาดว่า TASCO จะสามารถรักษากำไรระดับเฉลี่ย 800-1000 ล้านบาทได้ในไตรมาส 2 ก่อนปรับตัวลดลงในครึ่งปีหลังตามปัจจัยฤดูกาล ทำให้เราประเมินกำไรสุทธิปี 60 ที่ 3.25 พันล้านบาท

แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 60 ที่ 25.00 บาท: upside 17% อิงจาก PER 11x จาก TASCO Forward PE+1SD บนค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราคาดว่าตลาดจะกลับมามอง TASCO อีกรอบหลังจากประกาศกำไรสุทธิที่น่าประทับใจในไตรมาส 4/59 และมองเห็นแนวโน้มของกำไรที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 1H60

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F | 2018F |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 45,727 | 37,137 | 24,309 | 27,989 | 30,152 |
| EBITDA | 1,527 | 6,668 | 4,187 | 4,544 | 4,558 |
| Operating profit | 1,034 | 6,093 | 3,611 | 3,937 | 3,914 |
| Net profit (rep./act.) | 1,200 | 5,079 | 2,975 | 3,256 | 3,241 |
| Net profit (adj.) | 1,200 | 5,079 | 2,975 | 3,256 | 3,241 |
| EPS (Bt) | 0.78 | 3.29 | 1.93 | 2.11 | 2.10 |
| PE (x) | 31.0 | 7.4 | 12.6 | 11.5 | 11.6 |
| P/B (x) | 6.3 | 3.6 | 3.0 | 2.5 | 2.2 |
| EV/EBITDA (x) | 73.4 | 6.5 | 8.4 | 7.3 | 6.8 |
| Dividend yield (%) | 0.4 | 2.5 | 2.4 | 2.6 | 2.6 |
| Net margin (%) | 2.6 | 13.6 | 12.2 | 11.6 | 10.7 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 114.9 | 11.4 | | | |
| Interest cover (x) | 2.7 | 39.2 | 40.5 | 42.4 | 42.1 |
| ROE (%) | 21.5 | 62.1 | 26.1 | 23.8 | 20.1 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยหรือที่คาดว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือปริมาณการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ซื้อ

| | |
|-------------------|-----------|
| ราคาปัจจุบัน | 21.40 บาท |
| ราคาเป้าหมายปี 60 | 25.00 บาท |
| Upside | 17% |

รายละเอียดบริษัทฯ

ธุรกิจวัสดุก่อสร้างดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางมะตอย เพื่อใช้ในงานก่อสร้างและซ่อมบำรุงทาง ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานการคมนาคมของประเทศมีโรงงานผลิตและคลังเก็บยางมะตอยที่ตั้งอยู่ในจุดยุทธศาสตร์ เพื่อความพร้อมในการให้บริการอย่างทั่วถึงและมีฐานโรงกลั่นยางมะตอยอยู่ในประเทศมาเลเซีย

Stock Data

| | |
|---------------------|------------------|
| GICS sector | Consumer Staples |
| Bloomberg ticker: | TASCO TB |
| Shares issued (m): | 1,543.9 |
| Market cap (Btm): | 31,051.0 |
| Market cap (US\$m): | 894.4 |

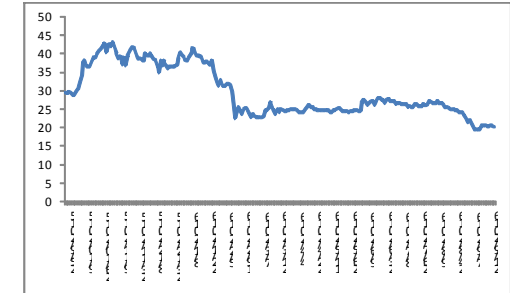
Price Performance

| | |
|------------------|-----------------|
| 52-week high/low | Bt43.50/Bt18.50 |
|------------------|-----------------|

Major Shareholders

| | |
|---------------------------------------------|-------|
| BNP PARIBAS SECURITIES (ASIA) LTD-FOR COLAS | 31.78 |
| TIPCO FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED | 23.96 |

Price Chart



Source: Setsmart

นักวิเคราะห์
 อาศิร ภมรานนท์
 02-659-8317
arsit@uobkayhian.co.th

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ

SAESONAL EFFECTS BY MARKET

| | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
|-----------|-----------------------------------|--------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|
| Thailand | | | -Rainy Season -End of Fiscal Year | -Budget Year Start |
| China | -Winter Ends -Chinese New Year | | | -Winter Starts -Chinese National Day |
| Australia | | | -Winter Starts -Budget Year Start | |
| Indonesia | | -Rainy Season | -Ramadan | - High demand |
| Malaysia | | -Refinery Shutdown | -Ramadan | |
| India | | -Budget Year Start | -Monsoon Season | |
| Vietnam | -Tet (New Year) | | | - High demand |

Source: TASCO, UOB Kay Hian

TASCO FORWARD PE



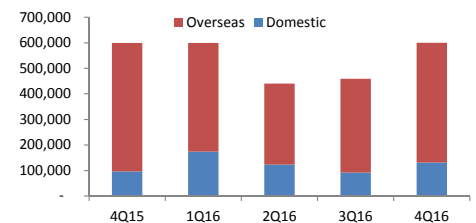
Source: UOB Kay Hian

ASPHALT SPREAD



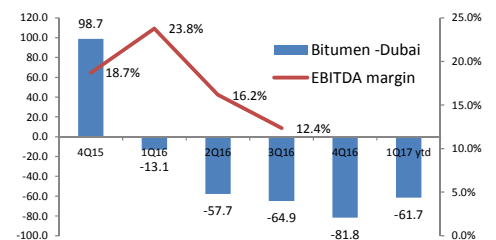
Source: TASCO

Sales volume



Source: UOB Kay Hian

EBITDA margin vs Bitumen spread



Source: Thai oil, TASCO

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ชว่นให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 นักลงทุนให้ถือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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