

บมจ. ไทยยูเนี่ยน (TU)

พรีวิวลผลประกอบการไตรมาส 4/59: คาดกำไรสุทธิลดลงอย่างมาก qoq

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ TU ในไตรมาส 4/59 จะอยู่ที่ 609 ล้านบาท ลดลง 10% yoy และหดตัวลงอย่างมากถึง 62% qoq จากผลกระทบตามฤดูกาลประกอบกับฐานที่สูงในไตรมาส 3/59 เราคาดว่ายอดขายในไตรมาส 4/59 จะเติบโตขึ้นเล็กน้อย yoy ขณะที่ค่า gross margin จะปรับตัวลดลงเล็กน้อย qoq จากราคาหมู่น้ำที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 60 จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ yoy และ TU น่าจะรายงานกำไรสุทธิที่เติบโตมากที่สุดในกลุ่มอาหารในประเทศไทย คงค่าแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- คาดการณ์กำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 ลดลงอย่างมาก qoq** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ TU ในไตรมาส 4/59 จะอยู่ที่ 609 ล้านบาท ลดลง 10% yoy และอาจจะอ่อนตัวลงถึง 62% qoq จากผลกระทบตามฤดูกาลและฐานที่สูงในไตรมาส 3/59 เราคาดว่ายอดขายในไตรมาส 4/59 จะเติบโตขึ้นเล็กน้อยที่ 4% yoy แต่ค่าจะลดลง 1% qoq จากผลกระทบตามฤดูกาล ปัจจัยหนุนหลักที่ทำให้ยอดขายขยายตัวขึ้น yoy มาจากยอดขายปลาแชลมอน, ชาร์ดินและแม็คเคอเรลที่เพิ่มขึ้นจากการรวมกิจการกับ Rugen Fisch ตั้งแต่ไตรมาส 1/59 เราคาดว่า gross margin ในไตรมาส 4/59 จะปรับตัวลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 13.6% (ไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 14%) จากต้นทุนหมู่น้ำที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องและทำสถิติสูงสุดใหม่อยู่ที่ 1,625 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในเดือน ธ.ค.59 จากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยในส่วนของการใช้จ่าย SG&A เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 11% qoq จากฐานที่ต่ำผิดปกติในไตรมาส 3/59 จากรายการที่เกิดขึ้นเพียงแค่ครั้งเดียวจาก Global Innovation Incubator นอกจากนี้ เราคาดว่าบริษัทฯ จะรับรู้ forex loss ที่ประมาณ 300 ล้านบาทในไตรมาส 4/59
- คาดการณ์กำไรสุทธิในปี 59 จะอ่อนตัวลงเล็กน้อย yoy** เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 59 จะอยู่ที่ 4,961 ล้านบาท ลดลง 11% yoy ด้วยสาเหตุหลักจาก 1) gross margin ที่หดตัวลงในปี 59 อยู่ที่ 14.7% (ปี 58 อยู่ที่ 15.6%) เนื่องจากราคาหมู่น้ำในปี 59 ผันผวนมากกว่าในปี 58 และ 2) forex loss ที่ 34 ล้านบาท (ปี 58 forex gain อยู่ที่ 1,012 ล้านบาท) เราคาดว่ายอดขายในปี 59 จะเติบโตขึ้น 8% yoy (ปี 58 อยู่ที่ 3%) หนุนจากการรวมกิจการกับ Rugen Fisch ตั้งแต่ไตรมาส 1/59 เราคาดว่าสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายในปี 59 จะอยู่ที่ประมาณ 10% คงที่ yoy

ผลกระทบในอนาคต

- คาดการณ์ gross margin ในปี 60 จะเพิ่มขึ้น yoy** เราคาดว่า TU จะสามารถส่งผ่านต้นทุนหมู่น้ำที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 4/59 ไปยังลูกค้าได้เนื่องจากโดยปกติแล้ว TU จะเจรจาราคาสินค้าหมู่น้ำทุกต้นปี นอกจากนี้ TU ได้ทำแผนปรับราคาปลาแชลมอนอย่างรวดเร็วเพื่อลดผลขาดทุนที่มีมาตั้งแต่ช่วง 2H59 ดังนั้น เราคาดว่าการบริหารธุรกิจหมู่น้ำและแชลมอนที่ดีขึ้นจะช่วยหนุนให้ gross margin ขยายตัวขึ้นในปี 60 อยู่ที่ 15.4% (ปี 59 อยู่ที่ 14.7%)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	121,402	125,183	135,530	145,244	153,060
EBITDA	9,508	9,469	9,499	12,257	13,972
Operating profit	6,990	6,785	6,693	8,009	9,323
Net profit (rep./act.)	5,092	5,302	4,961	6,122	7,274
Net profit (adj.)	3,828	3,623	3,763	3,962	5,005
EPS (Bt)	0.8	0.8	0.8	0.8	1.0
PE (x)	26.4	27.9	26.9	25.5	20.2
P/B (x)	2.3	2.2	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA (x)	17.1	17.2	17.1	13.3	11.6
Dividend yield (%)	2.6	3.0	2.7	3.3	4.0
Net margin (%)	4.2	4.2	3.7	4.2	4.8
Net debt/(cash) to equity (%)	101.1	78.6	123.2	112.2	100.9
Interest cover (x)	5.7	5.9	6.3	5.5	6.3
ROE (%)	12.2	11.9	10.6	12.4	13.7
Consensus net profit	-	-	5,636	6,657	7,653
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.67	0.60	0.65

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ชื่อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	21.20 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	24.50 บาท
Upside	+15.6%

รายละเอียดบริษัทฯ

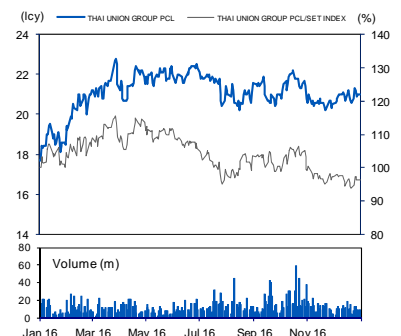
ผู้ผลิตและส่งออกอาหารทะเลแช่แข็งและกระป๋อง

Stock Data

GICS sector	Consumer Staples			
Bloomberg ticker:	TUF TB			
Shares issued (m):	4,771.8			
Market cap (Btm):	101,162.5			
Market cap (US\$m):	2,867.6			
3-mth avg daily r'over (US\$m):	8.9			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt22.80/Bt17.30			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.4	3.9	5.4	21.8	1.0
Major Shareholders				%
Chansiri Family				20.1
Thai NVDR				13.7
Mitsubishi Corporation				7.3

FY17 NAV/Share (Bt)	10.73
FY17 Net Debt/Share (Bt)	12.03

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ธัญญา สุทธิปราโมชานนท์

02-659-8031

thunya@uobkayhian.co.th

- **คาดการณ์กำไรสุทธิในปี 60 จะเติบโตมากที่สุดในกลุ่มอาหารในประเทศ** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ TU จะเติบโตขึ้นที่ประมาณ 20% yoy ในปี 60 ด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) gross margin ที่สูงขึ้น 2) ยอดขายที่เติบโตขึ้นตามเป้าหมายยอดขายที่ตั้งไว้ที่ 8,000 ล้านบาทเหรียญสหรัฐฯ ในปี 63 TU อาจจะมีเปิดตัวสินค้าจากกลุ่มใหม่มากขึ้นซึ่งประกอบไปด้วยกลุ่ม emerging market, ส่วนประกอบจากท้องทะเลและบริการด้านอาหารในปี 60 3) กำไรสุทธิประมาณ 10 ล้านบาทเหรียญสหรัฐฯ จากการลงทุนในบริษัท Red Lobster และ 4) การควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A อย่างเข้มงวด
- **ไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการที่รัฐบาลออสเตรเลียสั่งห้ามนำเข้ากุ้งดิบจากประเทศไทย** กรมส่งเสริมการค้าระหว่างเมืองชิตนี่ยุ้ยรายงานว่าการที่รัฐบาลออสเตรเลียสั่งห้ามนำเข้าสินค้าจากประเทศไทย เช่น กุ้งดิบ, เนื้อกุ้งดิบและเนื้อกุ้งหมักสำหรับการบริโภคตั้งแต่วันที่ 9 ม.ค. ที่ผ่านมาผลจากการพบเชื้อไวรัส WSSV ในฟาร์มเลี้ยงกุ้งในประเทศออสเตรเลียตั้งแต่ช่วงต้นเดือน ธ.ค.59 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าไม่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจของ TU อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากประเทศออสเตรเลียไม่ใช่ประเทศส่งออกกุ้งหลักของทั้ง TU และประเทศไทย นอกจากนี้ โดยปกติแล้ว กุ้งไทยที่ถูกส่งออกไปยังประเทศออสเตรเลียจะเป็นกุ้งที่ปรุงสุกแล้วที่ประมาณ 10,000 ตัน/ปี หรือคิดเป็น 5% ของปริมาณกุ้งส่งออกทั้งหมด

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- จากการที่ต้นทุนหน้าในไตรมาส 4/59 สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 59-60 ลง 11% และ 5% ตามลำดับ

EARNINGS REVISION TABLE

	2014	2015	----2016F----		----2017F----	
			old	new	old	new
Net profit (Btm)	5,092	5,302	5,550	4,961	6,448	6,122
%changed				-11%		-5%
%YoY	78%	4%	5%	-6%	16%	23%
Sales growth	7%	3%	10%	8%	6%	7%
Gross margin	15.7%	15.6%	15.0%	14.7%	15.6%	15.4%
D/E	1.06	0.85	1.26	1.27	1.14	1.15

Source: UOB Kay Hian

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาทอิงด้วย 2017F PE ที่ 19 เท่าหรือค่าเฉลี่ย 5 ปี

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

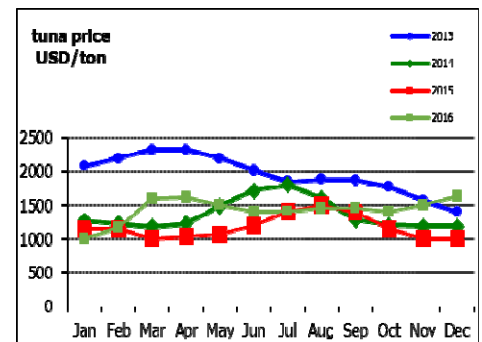
- **ดีล M&A อื่นๆ**

4Q16 EARNINGS PREVIEW

(Btm)	4Q15	3Q16	4Q16F	% YoY	% QoQ
Sales	33,333	35,128	34,705	4%	-1%
Gross profit	4,730	4,937	4,722	0%	-4%
SG&A	3,437	3,066	3,416	-1%	11%
EBIT	1,533	2,161	1,761	15%	-19%
Net Profit	675	1,594	609	-10%	-62%
EPS (Bt)	0.14	0.33	0.13	-10%	-62%

Source: UOB Kay Hian estimates

TUNA PRICE



Source: TU

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	SEOIL	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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	ICHI	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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน