

### บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

เราคาดการณ์ผลประกอบการ 1Q60 ดีขึ้น qoq เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของธุรกิจปิโตรเคมีที่มียอดขายสูงขึ้น และ PP spread ที่ดีขึ้น ทำให้ผลประกอบการโดยภาพรวมมีการฟื้นตัวถึงแม้ว่า ธุรกิจปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างยังคงอ่อนแอ เราเชื่อว่า spread ที่แข็งแกร่งของปิโตรเคมีและการเริ่มต้นของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน โครงการ Mega project จะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุน ราคาของหุ้น SCC คำแนะนำซื้อ ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 600.00 บาทต่อหุ้น

#### เหตุการณ์ใหม่

- เราคาดการณ์ว่าผลประกอบการของ SCC ใน 1Q 60 จะเติบโต 4.3% qoq แต่หดตัวลง 3.5% yoy รวมถึงผลประกอบการจากธุรกิจหลักจะเติบโต 8.2% qoq มาอยู่ในระดับ 12.6 พันล้านบาท ใน 1Q 60 เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของธุรกิจปิโตรเคมี.
- **ธุรกิจปิโตรเคมี** ใน 1Q 60 เราคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิจากธุรกิจนี้จะเติบโตขึ้น 0.6% qoq มาอยู่ในระดับ 10.0 พันล้านบาท เนื่องจากการเติบโตของปริมาณการขาย 11.8% qoq มาอยู่ในระดับ 475,000 ตัน หลังจากผ่านพ้นช่วงปิดโรงงานเพื่อซ่อมบำรุง ใน 4Q 60 รวมถึง PP spread ที่ปรับตัวดีขึ้น 3% (4Q 59 US\$593/tonne, 1Q 60F US\$611/tonne) อย่างไรก็ตามในส่วนของ HDPE spread ได้ปรับตัวลดลง 2.6% qoq (4Q 59 US\$701/tonne, 1Q 60F US\$638/tonne) และ 1Q เป็นฤดูกาลที่รายได้เงินปันผลจากธุรกิจปิโตรเคมี และบริษัทร่วมค้าอื่นๆ อยู่ในระดับต่ำจึงเป็นผลให้หักล้างกับปัจจัยบวกไปบางส่วน
- **ธุรกิจปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง** ใน 1Q 60 ความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศยังคงอยู่ในระดับต่ำ (ขาด หดตัว 5% yoy) และสถานะ oversupply ยังคงส่งผลให้ราคาปูนซีเมนต์ในประเทศยังอยู่ในระดับต่ำที่ Bt1,600-1,700/tonne เปรียบเทียบกับระดับสูงสุดที่ Bt2,000/tonne ในปี 57 นอกจากนี้ใน 1Q 60 ราคาที่สูงขึ้นของถ่านหินซึ่งเป็นวัตถุดิบตั้งต้นจะกดดันกำไรในส่วนงานนี้ โรงงานปูนซีเมนต์ใหม่ของ SCC ในพม่า และ ลาว จะเปิดดำเนินการในเดือน มกราคม 60 และ มีนาคม 60 ตามลำดับ เป็นผลให้มีต้นทุนจากค่าเสื่อมที่สูงขึ้น ใน 1Q 60 เราคาดการณ์ว่าผลประกอบการในส่วนงานนี้จะหดตัวลง 12.4% qoq มาอยู่ในระดับ 916 ล้านบาท ในมุมมองเดียวกัน ธุรกิจวัสดุก่อสร้างยังคงอยู่ในแนวโน้มที่มีอุปสงค์จากภาคครัวเรือนและพาณิชย์หดตัว

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	439,614	423,442	477,659	494,691	512,827
EBITDA	79,346	84,364	91,927	95,435	106,249
Operating profit	58,576	63,388	69,051	70,659	79,573
Net profit (rep./act.)	45,400	56,084	54,290	56,433	60,374
Net profit (adj.)	45,990	52,994	54,290	56,433	60,374
EPS (Bt)	38.3	44.2	45.2	47.0	50.3
PE (x)	14.4	12.5	12.2	11.7	10.9
P/B (x)	3.2	2.7	2.4	2.2	1.9
EV/EBITDA (x)	11.2	10.6	9.7	9.3	8.4
Dividend yield (%)	2.9	3.5	3.4	3.4	3.6
Net margin (%)	10.3	13.2	11.4	11.4	11.8
Net debt/(cash) to equity (%)	81.6	63.9	64.6	57.6	49.4
Interest cover (x)	8.7	14.1	10.7	10.9	12.5
ROE (%)	23.7	25.1	21.2	19.6	18.7
Consensus net profit	-	-	53,196	54,289	55,697
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	1.04	1.08

Source: SCC, Bloomberg, UOB Kay Hian

### ซื้อ

#### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	550.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	600.00 บาท
Upside	+9.1%

#### 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):	660,000.0
Market cap (US\$m):	19,079.0
3-mth avg daily 'over (US\$m):	24.5

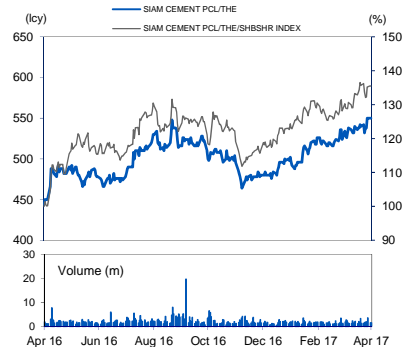
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt 550.00/Bt 444.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.6	10.4	5.4	22.8	10.9

#### Major Shareholders

Crown Property Bureau	30.0
Thai NVDR	10.7
Chase Nominees Limited 42	3.9
FY17 NAV/Share (Bt)	225.92
FY17 Net Cash/Share (Bt)	146.05

#### Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อิศระวิชัย

02-659-8301

[chaiwat@uobkayhian.co.th](mailto:chaiwat@uobkayhian.co.th)

ธนพร วิสสุตพงศ์

02-659-8305

[tanaporn@uobkayhian.co.th](mailto:tanaporn@uobkayhian.co.th)

[www.utrade.co.th](http://www.utrade.co.th)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบีเคย์ฮิอัน ประสงค์ให้ข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 1Q17 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q16	4Q16	1Q17F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	109,998	99,614	103,503	-5.9	3.9
COGS	-83,168	-76,923	-79,559	-4.3	3.4
SG&A	-12,648	-12,343	-11,999	-5.1	-2.8
EBITDA	21,497	24,459	10,903	-49.3	-55.4
- Cement	6,845	4,887	4,503	-34.2	-7.9
- Chemical	11,652	16,206	16,903	45.1	4.3
- Packaging	3,143	2,366	2,375	-24.4	0.4
Interest expenses	-1,550	-1,472	-1,332	-14.1	-9.5
Net income	13,488	12,478	13,010	-3.5	4.3
EPS (Bt)	11.24	10.40	10.84	-3.5	4.3
Forex gain/ (loss)	490	330	450	-8.2	36.4
Inventory gain/ (loss)	-300	40	0	n.a.	n.a.
Recurring Income	13,338	11,608	12,560	-5.8	8.2
SG&A/Sales (%)	11.5	12.4	11.6		
EBITDA margin (%)	19.5	24.6	10.		
Net margin (%)	12.3	12.5	12.6		

Source: SCC, UOB Kay Hian

## KEY EARNINGS DRIVERS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q16	4Q16	1Q17F	yoy % chg	qoq % chg
Cement EBITDA margin (%)	12.2	11.9	11.2		
Polyolefins sales volume ('000 ton)	473	425	470	-0.6	10.6
Chemical EBITDA margin (%)	22.6	38.0	37.7		
Packaging volume ('000 ton)	561	592	581	3.6	-1.9
Fibre sales volume ('000 ton)	116	118	116	0.0	-1.7
Paper EBITDA margin (%)	16.5	12.9	12.8		

Source: SCC, UOB Kay Hian

## ผลกระทบ

- **คาดการณ์การปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างฟื้นตัวอย่างมีนัยยะสำคัญใน 4Q60** เราเชื่อว่าความต้องการการปูนซีเมนต์ในประเทศจะมีความแข็งแกร่งจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน โครงการ Mega project เช่นเดียวกับกับ SCC เชื่อว่าความต้องการการปูนซีเมนต์ในประเทศจะเติบโตในปี 2560 จากโครงการ Mega project ซึ่งจะนำมาสู่การลงทุนในด้านต่างๆของภาคเอกชน เราคาดการณ์ว่าในส่วนของการดำเนินงานในต่างประเทศของ SCC จะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากการใช้กำลังการผลิตเพิ่มของโรงงานปูนซีเมนต์ใหม่ในพม่า (กำลังการผลิต 1.8 ล้านตันต่อปี เปิดดำเนินการ มกราคม 60) และ ลาว (กำลังการผลิต 1.8 ล้านตันต่อปี เปิดดำเนินการ มีนาคม 60)

## การปรับประมาณการ

- เรายังคงประมาณการเดิมของผลประกอบการในปี 2560-61

## คำแนะนำ

- **เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 600.00 บาท** อ้างอิงจาก SOTP เราเชื่อว่าราคาของหุ้น SCC จะได้รับแรงสนับสนุนจาก spread ที่แข็งแกร่งของปิโตรเคมีและการเริ่มต้นของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ราคาหุ้นปัจจุบันไม่แพง ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ -0.5 SD

## PETROCHEMICAL PRICES & SPREAD

(US\$/tonne)	1Q16	4Q16	1Q17	2Q17 (QTD)
Dubai price (US\$/bbl)	30.7	47.9	52.8	51.7
HDPE Spread	765	701	683	695
PP Spread	556	593	611	623

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## GLOBAL ETHYLENE DEMAND/SUPPLY



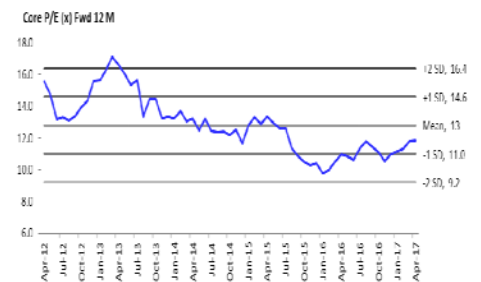
Source: SCC (as of Sep 16)

## SOTP VALUATION

Division	(Btm)	Bt/share
Cement	263,161	219
Chemical	441,391	368
Paper	74,717	62
Investments	119,555	99.6
<b>EV - Total</b>	<b>898,823</b>	<b>749</b>
(-) Net debt	-175,261	(146)
<b>Equity value</b>	<b>723,562</b>	<b>600</b>

Source: UOB Kay Hian

## FORWARD CORE PE BAND



THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF
CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT
GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC
SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	TSC	TTCL	TU
UV	VGI	WACOAL	WAVE						



AAV	ADVANC	AH	AHC	ALUCON	AMANAH	ANAN	AP	APCS	ASIA
ASIMAR	ASK	ASP	AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA
CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS
CNT	COL	CPI	DCC	EA	EE	ERW	FORTH	GBX	GC
GL	GLOBAL	GLOW	GUNKUL	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	KSL
KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO
MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE
NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB	PCSGH
PDI	PE	PG	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PRG
PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	S	S & J
SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK	SMPC
SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SSF	SST	STA	SUSCO	SUTHA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TASCO	TBSP	TCC	TF	TFI	TGCI
THAI	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK	TKS	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSR	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TVO	TWPC	UP	UPF	VIH	VNT	ZMICO	



AEC	AEONTS	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE	AQUA
AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BR	BROCK
BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY	CMR	COM7	CPL	CSC
CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	EARTH	EASON	ECL	EPCO	EPG
ESSO	FE	FER	FSS	GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT
HTC	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IT	ITD	J	JMART	JMT
JWD	KBS	KCAR	KGI	KKC	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR
MAKRO	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	NC
NEP	NOK	NUSA	PATO	PF	PL	PLAT	PLE	PMTA	PRIN
RCI	RCL	RICH	RML	RPC	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP
SENA	SIRI	SKR	SLP	SMIT	SORKON	SPC	SPCG	SSC	STANLY
STPI	SUC	TCOC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN
TLUXE	TMD	TOPP	TPA	TPIPL	TPOLY	TRITN	TTI	TVI	TWP
U	UMI	UPOIC	UT	VIBHA	VPO	WICE	WIK	WIN	

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือลงทุนหรือการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2017**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCP	BKI	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CM
CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FE	FSS	GBX	GLOW	HANA	HMPRO
HTC	ICC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	K	KBANK	KCE	KGI
KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	LPN	MBK	MBKET
MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI	OCC	OCEAN
PB	PDI	PE	PG	PHOL	PM	PPP	PPS	PR	PRANDA
PRG	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QLT	RATCH	RML	ROBINS	S&J	SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG
SGP	SINGER	SIS	SITHAI	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC
SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TF
TFG	TGCI	THANI	THCOM	THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TKT	TMB
TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPC	TPCORP	TRU	TSC	TSTH
TTCL	TVI	UOBKH	WACOAL						

**ประกาศเจตนาธรรม**

2S	A	ABC	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE
AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	APCS	APURE
AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY	BFIT	BH
BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BR	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CEN
CGH	CGS	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CIG
CPALL	CPF	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	E	EA
ECF	EE	EFORL	EKH	EPCO	ESTAR	EVER	FER	FNS	FPI
FSMART	FVC	GC	GEL	GIFT	GLOBAL	GOLD	GPSC	GREEN	GUNKUL
HARN	HEMRAJ	HOTPOT	ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INSURE
J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KBS	KC	KTECH
KWC	KYE	L&E	LALIN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO	MALEE
MBAX	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	MPG
NBC	NCH	NCL	NDR	NEP	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV
NUSA	OFM	OGC	PACE	PAF	PAP	PATO	PCA	PCSGH	PDG
PIMO	PK	PL	PLANB	PLAT	PREB	PRINC	PSH	PSTC	PYLON
QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC	RWI	SAMCO	SANKO	SAUCE	SC
SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SKR	SMG	SMK	SPACK	SPALI
SPCG	SPPT	SPRC	SRICHA	SST	STA	STANLY	SUPER	SUSCO	SWC
SYMC	SYNEX	TAKUNI	TASCO	TBSP	TEAM	TFI	THAI	THE	TIC
TICON	TIP	TKN	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TPA	TPP	TRT
TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTW	TU	TVD	TVO	TVT	TWFP
U	UBIS	UKEM	UPA	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VIH	VNG
VNT	WAVE	WHA	WICE	WIN	XO	ZMICO			

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน