

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

ไตรมาส 1/60: ผลประกอบการไม่เปลี่ยนแปลง แต่พร้อมสำหรับการฟื้นตัว

แม้รายได้จะเพิ่มขึ้นแต่อัตรากำไรของบริษัทดูเหมือนจะถูกลดลงจากต้นทุนการให้บริการที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามอัตรากำไรดังกล่าวคาดว่าจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นหลังกลุ่มลูกค้าเริ่มคุ้นเคยกับเส้นทางใหม่ๆ ที่เปิดให้บริการ นอกจากนี้ จากการได้รับสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยายและความเป็นไปได้ที่ BEM จะชนะประมูลรถไฟฟ้าสายอื่นๆ เพิ่มเติมในอนาคต จะช่วยหนุนความสามารถในการเติบโตระยะยาวให้กับบริษัท คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 9.00 บาทต่อหุ้น

1Q17 RESULTS

Year to 31 Dec	1Q17	1Q16	y-o-y	q-o-q	Remarks
Dec (Btm)			%chg	% chg	
Sales	3,731	3,025	23.3	0.1	Opening SOE and running Purple Line
Gross Profit	1,410	1,249	12.9	1.4	
EBITDA	2,067	1,862	11.0	15.1	High cost of opening new services
Pre-tax Profit	804	770	4.4	23.9	No capitalization of construction cost
Tax	(172)	(161)	6.8	36.5	
Net Profit	702	702	0.0	18.6	
Net Profit (Ex EI)	702	702	0.0	25.1	
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.0	25.0	
Gross margin (%)	37.8	41.3			
EBITDA margin (%)	55.4	61.6			
Net margin (%)	18.8	23.2			

Source: Bangkok Expressway and Metro, UOB Kay Hian

ผลประกอบการ

- กำไรไม่เปลี่ยนแปลง กำไรไตรมาส 1/60 อยู่ที่ 702 ลบ. ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน กำไรดังกล่าวต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ประมาณ 5-7% จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นตามโครงการใหม่ๆ ที่เปิดให้บริการเพิ่มเติม ส่วนรายได้ในไตรมาส 1/60 อยู่ที่ 3.7 พัน ลบ. เพิ่มขึ้น 23% YoY, โดยรายได้จากทางด่วนเพิ่มเพิ่มขึ้น 8% YoY จากการเปิดเดินรถทางด่วนสายใหม่ ซึ่งก็คือ ทางพิเศษสายศรีรัช-วงแหวนรอบนอก (SOE) ที่เปิดให้บริการเมื่อเดือน ส.ค.59 ขณะที่ปริมาณจราจรเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 2% YoY, ส่วนรายได้จากรถโดยสารเพิ่มเพิ่มขึ้น 83% YoY จาการรายได้การให้บริการเดินรถไฟฟ้าและซ่อมบำรุงรักษากระบวนรถไฟฟ้า โครงการสายสีม่วง ขณะที่ปริมาณจราจรเฉลี่ยต่อวันของระบบรางทั้งหมด เพิ่มขึ้น 8% YoY แม้การเติบโตของรายได้ไตรมาส 1/60 จะดูแข็งแกร่ง แต่อัตรากำไรรยังคงถูกกดดันจากต้นทุนการให้บริการที่อยู่ในระดับสูง EBITDA ไตรมาส 1/60 ลดลง 55% จาก 66% ในไตรมาส 1/59 ค่าใช้จ่ายทางการเงินก็เพิ่มขึ้น 36% YoY เนื่องจากดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อการก่อสร้างโครงการ SOE ไม่สามารถเอาไปรวมเป็นต้นทุนงานก่อสร้าง เมื่อทางด่วนมีการเปิดให้บริการ นอกจากนี้ การรับรู้ส่วนได้เสียจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ก็ได้ลดลงเช่นกันที่ระดับ 23% YoY เนื่องจาก CK Power ที่บริษัทถือหุ้นอยู่ 19.4% มีประกอบการขาดทุน

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	11,738	13,103	15,428	16,903	18,877
EBITDA	6,837	7,585	8,255	9,541	10,652
Operating profit	3,527	4,146	4,716	5,500	6,232
Net profit (rep./act.)	2,650	2,606	3,109	3,603	3,831
Net profit (adj.)	2,160	2,575	3,109	3,603	3,831
EPS (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3
PE (x)	51.3	43.0	35.6	30.8	28.9
P/B (x)	3.8	3.7	3.5	3.3	3.2
EV/EBITDA (x)	22.1	20.0	18.3	15.9	14.2
Dividend yield (%)	1.0	1.5	1.7	1.8	1.9
Net margin (%)	22.6	19.9	20.1	21.3	20.3
Net debt/(cash) to equity (%)	120.1	135.3	128.5	149.2	130.4
Interest cover (x)	4.7	5.2	5.6	5.7	4.7
ROE (%)	9.6	8.9	10.2	11.1	11.2
Consensus net profit	-	-	3,419	3,966	4,749
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.91	0.91	0.81

Source: Bangkok Expressway and Metro, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ซื้อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	7.25 บาท
ราคาเป้าหมายปี'59	9.00 บาท
Upside	+24.1%
(ราคาเป้าหมายเดิม	10.00 บาท)

รายละเอียดบริษัท

ให้บริการทางด่วนและรถไฟฟ้าในกรุงเทพฯ และชานเมือง ภายใต้สัมปทานกับการทางพิเศษแห่งประเทศไทยและการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BEM TB
Shares issued (m):	15,285.0
Market cap (Btm):	110,816.3
Market cap (US\$m):	3,189.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.5

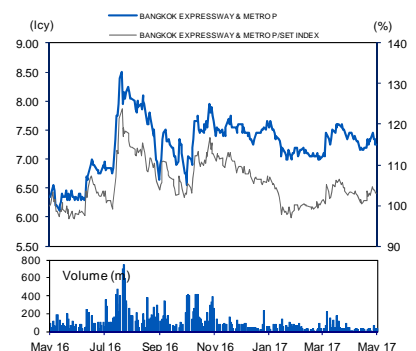
Price Performance (%)

52-week high/low					Bt8.50/Bt6.10
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(2.0)	0.7	(5.2)	13.3	(2.7)	

Major Shareholders

	%
CH Karnchang group	30.9
Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.2
Krung Thai Bank	6.9
FY17 NAV/Share (Bt)	2.06
FY17 Net Debt/Share (Bt)	2.65

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

โกวิท พงศ์วิญญู

02-659-8304

Kowit.p@uobkayhian.co.th

ผลกระทบในอนาคต

- **รายได้โตต่อเนื่องขณะที่อัตรากำไรค่อยๆ พ้นตัวขึ้น** เราคาดว่ารายได้ของ BEM จะเติบโตต่อเนื่องในไตรมาส 2/60 เนื่องจากจากโครงการต่างๆ เพิ่งเริ่มเปิดให้บริการในช่วงเดือน ส.ค.59 แม้ว่าอัตรากำไรจะยังคงถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นตามโครงการที่เปิดให้บริการใหม่ แต่จะค่อยๆ พ้นตัวขึ้นหลังจากที่ลูกค้าเริ่มคุ้นเคยกับเส้นทางใหม่ๆ ที่เปิดให้บริการ และเริ่มใช้เส้นทางดังกล่าวมากขึ้น ในขณะที่กลุ่มเส้นทางเดิมๆ จะยังสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่องตามการขยายตัวของเขตพื้นที่เมืองออกไปรอบนอกกรุงเทพหรือปริมณฑล และการที่ประชาชนพยายามหลีกเลี่ยงการจราจรที่แออัดในกรุงเทพโดยใช้เส้นทางที่เปิดให้บริการของ BEM แทน นอกจากนี้ค่าบริการทางด่วนและค่าโดยสารรถไฟฟ้าจะถึงกำหนดการปรับราคาขึ้นในปีหน้าด้วย

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- **ปรับลดประมาณการ** จากผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดในไตรมาส 1/60 เป็นสาเหตุที่ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2560 และ 2561 ลง โดยในปี 2560 และ 2561 คาดรายได้จะเติบโตที่ 15.4 พัน ลบ. (+18% YoY) และ 16.9 พัน ลบ. (+10% YoY) ตามลำดับ อันเป็นผลจากการได้รับปัจจัยบวกจากโครงการที่ BEM เปิดให้บริการเพิ่มเติม เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2560 และ 2561 จะเพิ่มขึ้นเป็น 3.1 พัน ลบ. (+21% YoY) และ 3.6 พัน ลบ. (+16% YoY) ตามลำดับ จากอัตรากำไรที่ฟื้นตัว และการเติบโตของการรับรู้ส่วนได้เสียจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

คำแนะนำ

- **ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 9.00 บาท** จากประมาณการกำไรที่ลดลง เราปรับลดราคาเป้าหมายของ BEM ลงมาที่ 9.00 บาทต่อหุ้น คำนวณด้วย DCF model ที่อัตราคิดลด 7% (รวมรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยายไว้ในกำหนัดแล้ว)
- **คงคำแนะนำ ชื้อ** จากรายได้ที่คาดว่าจะเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง, อัตรากำไรที่มีแนวโน้มค่อยๆ พ้นตัวขึ้น, และราคาหุ้นที่ยังคงเหลืออ็อปชันอีกกว่า 24% เราคงคำแนะนำ ชื้อ จากการที่ BEM เป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ให้บริการทั้งในส่วนของธุรกิจรถไฟฟ้าใต้ดินและทางด่วนยังส่งผลให้บริษัทมีความได้เปรียบและมีโอกาสที่จะได้รับสัมปทานงานให้บริการการเดินทางต่างๆ เพิ่มมากขึ้นในอนาคตด้วย ซึ่งถือว่าเป็นการเติบโตระยะยาวของบริษัท

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- การขยายระยะเวลาสัมปทานทางด่วนที่จะสิ้นสุดลงในปี 2563

FORECAST REVISION

(Btm)	2017F			2018F		
	Old	New	%chg	Old	New	%chg
Sales	16,261	15,428	-5%	18,302	16,903	-8%
Core profits	3,444	3,109	-10%	4,290	3,603	-16%

Source: UOB Kay Hian

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	WIKI	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) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน