

บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน) (KBS)

ผลประกอบการไตรมาสที่ 1/60 ยังไม่สะท้อนราคาน้ำตาลขาขึ้น

ผลประกอบการไตรมาสที่ 1/60 อยู่ที่ 215 ล้านบาท ลดลง 18%yoy จากต้นทุนในการดำเนินงานสูงขึ้น ขณะที่ราคาขายน้ำตาลยังมีสัญญาเก่าที่ราคาต่ำอยู่พอสมควร จึงยังไม่ได้สะท้อนราคาน้ำตาลขาขึ้นในช่วงปลายปีก่อนอย่างเต็มที่ อย่างไรก็ตามก็ดีผลประกอบการพลิกดีขึ้นจากที่ขาดทุน 260 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4/59 ด้านแนวโน้มผลประกอบการในไตรมาสที่ 2/60 คาดจะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ จากราคาขายน้ำตาลที่ปรับขึ้น qoq ทั้งนี้จากอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1/60 ที่ต่ำกว่าคาด ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปีนี้ลงจากเดิม 18% ทำให้ราคาพื้นฐานลดลงเป็น 12.30 บาท ยังคงคำแนะนำ **ซื้อ** จากผลประกอบการปีนี้จะฟื้นตัว

● **ไตรมาสที่ 1/60 กำไรสุทธิค่อนข้างอ่อนแอ:** KBS รายงานกำไรสุทธิไตรมาสที่ 1/60 ที่ 215 ล้านบาท ลดลง 18%yoy จากต้นทุนในการดำเนินงานสูงขึ้น แต่ผลประกอบการพลิกขึ้นจากที่ขาดทุน 260 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4/59 จากธุรกิจน้ำตาลและโรงไฟฟ้ากลับมามีผลกำไร ทั้งนี้ผลประกอบการไตรมาสที่ 1/60 นั้นต่ำกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นน้อยกว่าคาด โดยอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1/60 อยู่ที่ 14% ลดลงจาก 24% ในไตรมาสที่ 1/59 เนื่องจากต้นทุนในการดำเนินงานสูงขึ้นทั้งจาก (1) ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากการทำโครงการเพิ่มคุณภาพน้ำตาล (2) ค่าขนส่งอ้อยเพิ่มขึ้น (3) ต้นทุนค่าอ้อยเพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยในไตรมาสที่ 1/60 เพิ่มขึ้น 22%yoy ซึ่งยังไม่สะท้อนราคาน้ำตาลขาขึ้นในช่วงปลายปีก่อนอย่างเต็มที่ เนื่องจากยังคงมีสัญญาเก่าที่ราคาต่ำอยู่พอสมควร อย่างไรก็ตามก็ดี ด้านอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อยอดขายในไตรมาสที่ 1/60 อยู่ที่ 5% ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 8% และในไตรมาสที่ 1/60 นี้มีเงินค่าสินไหมจากอุบัติเหตุของโรงไฟฟ้าในปีก่อนเข้ามา 40 ล้านบาท

● **แนวโน้มผลประกอบการไตรมาสที่ 2/60 ดีขึ้น qoq และ yoy:** ด้วยปัจจัยด้านฤดูกาล และแนวโน้มยอดขายในไตรมาสที่ 2/60 ที่จะสูงขึ้นตามราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลในไตรมาสที่ 2/60 ที่สูงกว่าไตรมาสที่ 1/60 ทำให้เราประเมินว่าผลประกอบการไตรมาสที่ 2/60 จะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ โดยดีกว่าไตรมาสที่ 1/60 และพลิกจากที่ขาดทุน 147 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2/59 จากการเกิดอุบัติเหตุโรงไฟฟ้า

● **คงคำแนะนำ **ซื้อ** ด้วยราคาพื้นฐานใหม่ที่ 12.30 บาท:** ด้วยผลประกอบการไตรมาสที่ 1/60 ที่ต่ำกว่าคาด เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ค่อนข้างน้อย และราคาน้ำตาลดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวลงในขณะนี้ ทำให้เราปรับลดคาดการณ์ผลประกอบการปีนี้ลงจากเดิม 18% อย่างไรก็ตามก็ดีผลประกอบการในปีนี้จะยังคงฟื้นตัวอย่างมากจากที่ขาดทุนในปีก่อน จาก (1) ราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นราว 30%yoy (2) ธุรกิจโรงไฟฟ้ากลับมาดำเนินงานได้ตามปกติ (3) มีเงินชดเชยความเสียหายจากอุบัติเหตุในปีก่อนเข้ามา ราคาพื้นฐานใหม่อยู่ที่ 12.30 บาท/หุ้น อิงด้วย P/E ที่ 13 เท่า ซึ่งเป็นค่า PE เฉลี่ยในรอบ 5 ปีของบริษัท หนึ่งเราคาดการณ์เงินปันผลของปี 2560 ที่ 0.38 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ราว 5% ของราคาตลาดในปัจจุบัน

Million baht	2013	2014	2015	2016	2017F	%yoy	2018F
Total revenue	5,972	6,305	6,727	7,161	7,626	6%	8,186
Gross Profit	1,107	902	561	280	1,110	297%	1,185
Total expenses	5,324	5,860	6,737	7,395	6,731	-9%	7,346
EBIT	648	444	(10)	(234)	895	-483%	840
EBT	628	400	(108)	(423)	674	NM	565
Net profit	502	319	(50)	(355)	566	NM	452

Source: KBS, UOB Kay Hian estimated

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน	7.50 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	12.30 บาท
Upside	64 %

รายละเอียดบริษัทฯ

ผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทราย และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ได้จากการผลิตน้ำตาลทราย ได้แก่ การขายกากน้ำตาล การขายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.)

ผลประกอบการ

Million baht	1Q16	4Q16	1Q17	%yoy	%qoq
Total revenue	1,746	1,858	2,312	32%	24%
Gross Profit	406	(223)	307	-24%	NM
Total expenses	1,401	2,121	2,029	45%	-4%
EBIT	344	(263)	284	-18%	NM
EBT	297	(307)	236	-21%	NM
Net profit	261	(260)	215	-18%	NM

Source: KBS

ผลประกอบการแยกตามประเภทธุรกิจ

Earnings breakdown (Btm)	1Q16	4Q16	1Q17
Sugar business	139	(250)	85
Molasses business	6	(4)	14
Power plant business	107	(24)	117
Others	(1)	2	
Adjustment	10	16	(1)
Net profit /loss	261	(260)	215

Source: KBS

ตารางปรับประมาณการ

	2015	2016	-----2017F-----	
			old	new
Net profit (Btm)	- 50	- 355	687	566
%changed				-18%
%YoY	-116%	NM	NM	NM

Source: KBS

นักวิเคราะห์
อาศิส ภมรานนท์
02-659-8317

arsit@uobkayhian.co.th

ธัญญา สุทธิวิปราโมชานนท์

02-659-8031

thunya@uobkayhian.co.th

Financial table

KBS	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Assumptions							
Sugarcane input (m tons)	2.6	2.5	2.2	2.5	2.5	2.9	3.3
Avg.raw sugar price (US cent/lb)	17.7	17.1	13.2	15.5	19.5	18.0	18.0
Electric power for sales (MW)	16.0	16.0	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0
Financial ratio							
Gross margin	19%	15%	9%	4%	15%	15%	15%
Net margin	9%	5%	-1%	-5%	8%	6%	5%
ROE	15%	8%	NM	NM	15%	11%	10%
ROA	8%	5%	NM	NM	5%	4%	4%
Debt/Equity	0.3	0.5	1.2	1.7	1.4	1.4	1.6
Income Statement (Btm)							
Total revenue	5,972	6,305	6,727	7,161	7,626	8,186	9,175
Total expense	5,324	5,860	6,737	7,395	6,731	7,346	8,257
EBIT	648	444	(10)	(234)	895	840	918
Interest expense	(20)	(45)	(98)	(189)	(221)	(276)	(333)
EBT	628	400	(108)	(423)	674	565	585
Net profit	502	319	(50)	(355)	566	452	468
EPS (Bt/share)	0.9	0.6	(0.1)	(0.6)	0.9	0.8	0.8
DPS (Bt/share)	0.5	0.3	0.1	0.1	0.4	0.3	0.3
BV (Bt/share)	6.2	6.8	6.6	5.9	6.9	7.2	7.7
Balance Sheet (Btm)							
Cash and cash equivalents	747	302	82	126	282	216	363
Inventories	829	1,205	1,157	1,095	892	956	1,074
Total current assets	2,323	2,831	2,821	3,212	3,729	4,661	5,953
Property, plant and equipment	3,412	3,865	6,589	6,842	6,710	6,710	6,710
Total non-current assets	3,610	4,896	7,248	7,396	7,166	7,179	7,204
Total assets	5,933	7,727	10,069	10,608	10,895	11,840	13,157
Short-term borrowings	252	671	2,285	3,338	3,258	3,908	4,808
Total current liabilities	1,592	2,051	3,493	4,792	4,302	5,022	6,052
Long-term debt	844	1,487	2,551	2,178	2,390	2,390	2,390
Total non-current liabilities	910	1,570	2,606	2,268	2,473	2,473	2,473
Total liabilities	2,502	3,622	6,098	7,060	6,775	7,495	8,525
Total shareholders' equity	3,430	4,105	3,971	3,548	4,119	4,345	4,632
Total liabilities and shareholders' equity	5,933	7,727	10,069	10,608	10,895	11,840	13,157

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ชวณให้คำแนะนำหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFCO	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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						

ประกาศเจตนารมณ์

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน