

บมจ. น้ำมันพืชไทย (TVO)

ผลประกอบการ 2Q 60 อ่อนแอ

TVO ได้รายงานผลประกอบการ 2Q 60 ลดลง -7.4% yoy และ -21% qoq เนื่องจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นลดลง โดยใน 2Q 60 ยอดขายได้ลดลงในระดับ 7% yoy จากการแข่งขันราคาที่ยืดหยุ่นในตลาดถั่วเหลือง ถึงแม้ว่าคาดการณ์ผลประกอบการใน 3Q 60 จะเติบโต qoq ตามยอดขายที่สูงขึ้น ประเมินการผลประกอบการทั้งปี 2560 จะลดลงในระดับ 55% yoy ตามยอดขาย และ อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ลดลง เราจึงได้ปรับลดประมาณการผลประกอบการในปี 2560 ลง 17% และ 11% ตามลำดับ

เรายังคงคำแนะนำเป็น “ขาย” มูลค่าพื้นฐาน 24.75 บาทต่อหุ้น

2Q17 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q16	1Q17	2Q17	yoy % chg	qoq % chg	Remarks
Sales	6,692	6,091	6,222	-7	2	Sales declined yoy on intense price competition
Gross profit	1,252	623	501	-60	-20	
SG&A expense	315	305	327	4	7	
Other income	13	5	76	472	1,529	
EBT	949	322	249	-74	-23	
EBIT	950	323	250	-74	-23	
Net profit	800	263	208	-74	-21	
Ratio (%)						
Gross margin	18.70	10.23	8.05			Gross margin dropped yoy and qoq on rising raw materials costs
EBITDA margin	15.43	6.69	5.31			
Net margin	11.95	4.32	3.34			
DE (x)	-	-	-			

Source: TVO, UOB Kay Hian

เหตุการณ์ใหม่

- **ผลประกอบการ 2Q 60 เป็นที่น่าผิดหวัง** TVO ได้รายงานผลประกอบการ 2Q 60 ที่ 208 ล้านบาท ลดลง -7.4% yoy และ -21% qoq โดยต่ำกว่าประมาณการผลประกอบการของเราเนื่องจากยอดขายและอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นลดลง ในด้านของยอดขายลดลง -7% yoy จากการแข่งขันราคาที่ยืดหยุ่นในตลาดถั่วเหลือง แต่เพิ่มขึ้น 2% qoq ส่วนในด้านของอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นได้ปรับลดลงมาอยู่ในระดับ 8% จาก 18.7% ใน 2Q 59 และ 10.2% ใน 1Q 60 ตามการปรับตัวขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบถั่วเหลือง และ SG&A-to-sales ratio ใน 2Q 60 อยู่ในระดับ 5.25% ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 5.0% ใน 1Q 60 และ 4.7% ใน 2Q 59

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	26,302	28,243	25,954	27,210	28,209
EBITDA	2,249	3,516	1,809	2,061	2,152
Operating profit	1,906	3,183	1,382	1,600	1,657
Net profit (rep./act.)	1,903	2,755	1,237	1,423	1,489
Net profit (adj.)	1,663	2,740	1,224	1,423	1,480
EPS (Bt)	2.2	3.6	1.6	1.9	2.0
PE (x)	13.6	8.2	18.4	15.8	15.2
P/B (x)	3.0	2.6	3.0	2.8	2.7
EV/EBITDA (x)	11.3	7.2	14.1	12.3	11.8
Dividend yield (%)	6.3	9.2	4.1	4.7	4.9
Net margin (%)	7.2	9.8	4.8	5.2	5.3
Net debt/(cash) to equity (%)	(3.3)	(3.5)	10.0	13.0	18.2
Interest cover (x)	449.7	990.4	610.6	979.1	1,022.0
ROE (%)	25.9	34.3	15.4	18.3	18.2
Consensus net profit	-	-	1,724	1,784	1,710
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.71	0.80	0.87

Source: TVO, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL (Maintained)

Share Price	Bt30.00
Target Price	Bt24.75
Upside	-17.5%
(Previous TP)	Bt26.00

COMPANY DESCRIPTION

Manufactures and distributes soy meal and soybean oil.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	TVO TB
Shares issued (m):	808.6
Market cap (Btm):	24,258.3
Market cap (US\$m):	727.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.4

Price Performance (%)

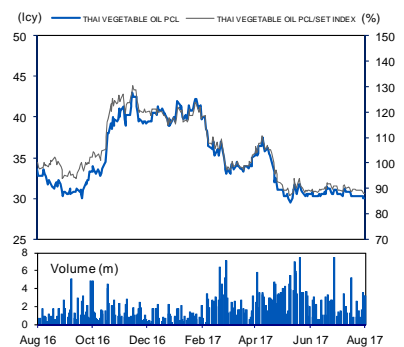
52-week high/low	Bt43.00/Bt29.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.2)	(3.2)	(24.5)	(8.4)	(25.9)

Major Shareholders

Miss SUDARATH VITAYATANAGORN	7.2
MR. VICHAI VITAYATHANAGORN	6.6
MRS. RATTANA CHANPITAKSA	5.2

FY17 NAV/Share (Bt)	10.05
FY17 Net Debt/Share (Bt)	1.00

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Thunya Sutavepramochanon
+662 659 8031
thunya@uobkayhian.co.th

ผลกระทบ

- **คาดผลประกอบการใน 3Q 60 พ้นตัว qoq แต่หดตัวลง yoy** โดยมีปัจจัยผลักดันในการฟื้นตัว qoq คือ การเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายกากถั่วเหลืองตามอุปสงค์การส่งออกไก่ที่เพิ่มขึ้นในตลาด และ ราคาต้นทุนวัตถุดิบถั่วเหลืองที่ลดลง ถึงอย่างไรก็ตามผลประกอบการใน 3Q 60 จะหดตัวลง yoy เนื่องจากฐานเปรียบเทียบกับสูงใน 3Q 59 ที่ระดับ 1.056 พันล้านบาท เราเชื่อว่าผลประกอบการในปี 60 ครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรกตามอัตราค่าไรซินต์ัน และยอดขาย ที่สูงขึ้น
- **ภาพผลประกอบการในปี 2560-61 ยังคงไม่สดใส** เนื่องจากมีปัจจัยกดดันในหลายด้าน ดังนี้ คาดการณ์ราคาถั่วเหลืองยังคงอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากอุปทานทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูง จากพื้นที่การเพาะปลูกในประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศบราซิลที่เพิ่มขึ้น รวมถึงราคาน้ำมันที่คงตัวอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ราคาน้ำมันมีค่าสหสัมพันธ์ (correlation) กับราคาถั่วเหลืองอยู่ในระดับ 70% และราคาถั่วเหลืองที่อยู่ในกรอบแคบจะกดดันอัตราค่าไรซินต์ันของ TVO นอกจากนี้ TVO ได้ใช้กำลังการผลิตอยู่ในระดับที่ใกล้เต็มกำลัง ที่ระดับ 6,000 ตันต่อวัน โดยปัจจุบันได้อยู่ในการศึกษาตัดสินใจเพื่อสร้างโรงงานใหม่

การปรับประมาณการ

- **เราได้ปรับลดประมาณการผลประกอบการในปี 2560-61 ลง** ในระดับ 17% และ 11% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลประกอบการใน 2Q 60 ที่อ่อนแอ และ ภาพแนวโน้มที่ไม่สดใสในปี 2561

EARNINGS REVISION

	2015	2016	-----2017F-----		-----2018F-----	
			Old	New	Old	New
Net profit (Btm)	1,903	2,755	1,496	1,237	1,602	1,423
% chg				-17		-11
yoy % chg	13	45	-46	-55	6%	15
Sales Growth (%)	2	7	-6	-8	7	5
Gross Margin (%)	12	16	11	11	11	11

Source: UOB Kay Hian

คำแนะนำ

- **เรายังคงคำแนะนำ ขาย มูลค่าพื้นฐาน 24.75 บาทต่อหุ้น** อิงจากระดับ PE 14X 2561F ตามค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี

ปัจจัยผลักดันราคาหุ้นในระยะสั้น

- การขาดแคลนของน้ำมันปาล์ม
- ภัยแล้งในประเทศสหรัฐอเมริกา หรือ ประเทศบราซิล

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	28,243	25,954	27,210	28,209
EBITDA	3,516	1,809	2,061	2,152
Deprec. & amort.	333	427	461	495
EBIT	3,183	1,382	1,600	1,657
Total other non-operating income	87	85	94	103
Net interest income/(expense)	(4)	(3)	(2)	(2)
Pre-tax profit	3,266	1,464	1,692	1,758
Tax	(465)	(200)	(237)	(247)
Minorities	(64)	(42)	(32)	(32)
Net profit	2,755	1,237	1,423	1,489
Net profit (adj.)	2,740	1,224	1,423	1,480

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Fixed assets	2,492	2,611	2,750	2,855
Other LT assets	141	324	531	1,034
Cash/ST investment	296	145	165	183
Other current assets	8,154	7,983	8,307	8,583
Total assets	11,083	11,064	11,754	12,655
ST debt	0	900	1,200	1,700
Other current liabilities	2,062	2,088	2,012	2,032
LT debt	0	0	0	0
Other LT liabilities	105	105	105	105
Shareholders' equity	8,543	7,555	7,989	8,339
Minority interest	373	415	447	479
Total liabilities & equity	11,083	11,064	11,754	12,655

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Operating	2,267	1,731	1,278	1,225
Pre-tax profit	3,266	1,464	1,692	1,758
Tax	(465)	(200)	(237)	(247)
Deprec. & amort.	333	427	461	495
Working capital changes	(1,282)	(133)	(844)	(1,006)
Non-cash items	1	0	0	0
Other operating cashflows	413	173	205	225
Investing	(444)	(600)	(600)	(600)
Capex (growth)	(600)	(600)	(600)	(600)
Investments	129	0	0	0
Others	27	0	0	0
Financing	(1,778)	(1,282)	(657)	(607)
Dividend payments	(1,738)	(2,224)	(989)	(1,139)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Loan repayment	0	900	300	500
Others/interest paid	(40)	42	32	32
Net cash inflow (outflow)	44	(151)	20	18
Beginning cash & cash equivalent	252	296	145	165
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	296	145	165	183

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2016	2017F	2018F	2019F
Profitability				
EBITDA margin	12.4	7.0	7.6	7.6
Pre-tax margin	11.6	5.6	6.2	6.2
Net margin	9.8	4.8	5.2	5.3
ROA	25.6	11.2	12.5	12.2
ROE	34.3	15.4	18.3	18.2
Growth				
Turnover	7.4	(8.1)	4.8	3.7
EBITDA	56.4	(48.5)	13.9	4.4
Pre-tax profit	64.9	(55.2)	15.6	3.9
Net profit	44.8	(55.1)	15.1	4.6
Net profit (adj.)	64.8	(55.3)	16.3	4.0
EPS	64.8	(55.3)	16.3	4.0
Leverage				
Debt to total capital	0.0	10.1	12.5	16.2
Debt to equity	0.0	11.9	15.0	20.4
Net debt/(cash) to equity	(3.5)	10.0	13.0	18.2
Interest cover (x)	990.4	610.6	979.1	1,022.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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) 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