

บมจ. เคซีอี อีเลคทรอนิกส์ (KCE)

การ Shutdown โรงงานหลายแห่งทั่วโลกเป็นแรงกดดันต่อรายได้, ลดค่าแนะนำเป็น "ถือ"
 บริหารของ KCE ได้รับลดเป้าหมายรายได้ปีนี้เป็น ลดลง 10% yoy เทียบกับในช่วงต้นปีที่ผ่านมา
 รายได้จะเติบโต 10-15% เนื่องจากผลกระทบของไวรัส COVID-19 ที่ไม่คาดคิด โดยเราปรับลด
 ประมาณการกำไรปี 2020-21 ลง 46% และ 39% ตามลำดับ เพื่อให้สะท้อนผลกระทบจากการแพร่
 ระบาดของไวรัส COVID-19 เราปรับลดคำแนะนำลงจาก ชื้อ เป็น ถือ ที่ราคาเป้าหมายลดลงเป็น
 15 บาท อ้างอิง Forward PE ที่ 27 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของบริษัท ราคาเข้าซื้ออยู่ที่ 13
 บาท

WHAT'S NEW

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ มีดังนี้

- **ผู้บริหารทบทวนปรับลดเป้าหมายรายได้ปี 2020.** KCE Electronics (KCE) ได้ทบทวนปรับลด
 เป้าหมายรายได้ปี 2020 ลงจากเดิมที่คาดว่าจะมีรายได้เติบโต 10-14% จากปีก่อน (ก่อนเกิดเหตุ
 ไวรัส COVID-19) มาเป็น คาดว่ารายได้ปีนี้จะลดลง 10% yoy เนื่องจากโรงงานของลูกค้าหลายรายทำ
 การปิดตัวลงจากผลกระทบของไวรัส COVID-19 โดย KCE คาดว่ารายได้ในไตรมาสที่ 2/2020 จะลดลง
 30% yoy จากการที่ 46% ของโรงงานลูกค้าในต่างประเทศปิดการดำเนินงานในช่วงเดือน เม.ย. 2020
 (ลูกค้าต่างประเทศมีคิดเป็นสัดส่วนรายได้ราว 90% ของรายได้รวม KCE) ทั้งนี้ ถึงแม้ลูกค้าบางรายจะ
 สามารถกลับมาเปิดการดำเนินงานได้ในบางโรงงานในเดือน พ.ค. 2020 แต่อัตราการใช้จ่ายการผลิตยัง
 ต่ำกว่าในช่วงก่อนเกิด COVID-19 ราว 70-90% นอกจากนี้ KCE ยังทบทวนปรับลดเป้าหมายอัตรากำไร
 ขั้นต้น จากที่ระดับ 25% เป็น 20% เพื่อสะท้อนผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรปี 2020 ลดลง 21% yoy.** จากภาพรวมข้างต้น เราคาดว่ารายได้ของ KCE จะลดลงราว
 13% yoy ในปี 2020 ต่ำกว่าที่บริษัทประเมินไว้ที่ลดลง 10% yoy เพราะเราคาดว่าอุปสงค์ต่อสินค้าทั่วโลก
 จะปรับตัวลดลงในช่วงที่เศรษฐกิจยังอยู่ในภาวะถดถอย ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตที่
 20.4% ในปี 2020 ใกล้เคียงกับปีก่อน แม้เราคาดว่าจะเห็นแรงกดดันจากอัตราการใช้จ่ายการผลิตที่
 ลดลง แต่ได้แรงหนุนจากค่าเงินบาทเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง รวมถึงสัดส่วนสินค้าที่มี
 อัตรากำไรสูง (Special grade) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น มาช่วยชดเชย ขณะที่สัดส่วน SG&A-to-sales เราคาด
 ว่าจะอยู่ที่ 14.1% ในปี 2020 เทียบกับ 12.9% ในปี 2019 จากอัตราการใช้จ่ายการผลิตที่ลดลงและ
 ต้นทุน R&D ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ KCE ได้แจ้งว่าในไตรมาสที่ 2/2020 บริษัทมีอัตราการใช้จ่ายการผลิตลดลง
 มาที่ 60% จากที่ระดับ 85% ในไตรมาสที่ 1/2020 ทั้งนี้ เราไม่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวแบบ v-shape
 ในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องจากลูกค้าหลายรายได้ทำการสั่งซื้อสินค้าจาก KCE ไปกักตุนไว้ส่วนหนึ่งเรียบร้อยแล้ว
 ตั้งแต่ไตรมาส 1/2020 โดยภาพรวมทำให้เราคาดว่ากำไรปีนี้จะลดลง 21% yoy

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 15 บาท จากเดิม 30 บาท.** จากแนวโน้มผล
 ประกอบการที่เป็นขาลง ทำให้เราปรับลดราคาเป้าหมายลงมาที่ 15 บาท อ้างอิงค่าเฉลี่ย Forward PE
 ในช่วง 5 ปีย้อนหลัง ที่ 27 เท่า ปรับลดคำแนะนำลงจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" ราคาเข้าซื้ออยู่ที่ 13 บาท

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	13,982	12,097	10,519	11,245	11,855
EBITDA	2,873	1,968	1,753	1,963	2,158
Operating profit	1,919	990	732	913	1,078
Net profit (rep./act.)	2,015	934	734	836	994
Net profit (adj.)	1,814	855	672	836	994
EPS (Bt)	1.5	0.7	0.6	0.7	0.8
PE (x)	10.7	22.6	28.8	23.1	19.5
P/B (x)	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	6.5	9.5	10.6	9.5	8.6
Dividend yield (%)	6.8	5.9	2.3	2.6	3.1
Net margin (%)	14.4	7.7	7.0	7.4	8.4
Net debt/(cash) to equity (%)	13.7	9.3	(5.8)	(13.1)	(19.3)
Interest cover (x)	26.2	32.2	36.2	43.6	49.7
ROE (%)	17.3	7.9	6.2	6.8	7.9
Consensus net profit	-	-	922	1,251	1,537
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.73	0.67	0.65

Source: KCE Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt16.50
Target Price	Bt15.00
Upside	-9.1%
(Previous TP)	Bt30.00

COMPANY DESCRIPTION

KCE Electronics manufactures and distributes printed circuit boards under the KCE trademark. The company mainly focuses on the automobile PCB segment.

STOCK DATA

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	KCE TB
Shares issued (m):	1,172.8
Market cap (Btm):	19,351.1
Market cap (US\$m):	603.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	23.1

Price Performance (%)

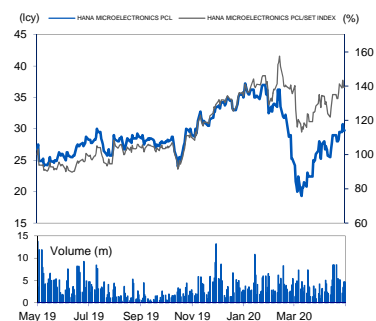
52-week high/low Bt25.25/Bt12.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.1	(33.2)	0.0	(25.0)	(32.7)

Major Shareholders

Shareholder	%
Ongkosit Family	34.0
APCO CAPITAL	7.5
STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	3.5
FY20 NAV/Share (Bt)	10.29
FY20 Net Cash/Share (Bt)	0.60

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Sarat Ruangtaweep
 +662 659 8033
 sarat@uobkayhian.co.th

Company Update

Friday, 15 May 2020

1Q20 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	1Q20	1Q19	4Q19	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	3,260	3,114	2,902	+5.7	+8.6
Gross profit	782	657	591	+19.1	+32.3
EBIT	453	274	246	+65.1	+83.9
EBITDA	714	527	458	+35.4	+55.8
Net profit	425	272	256	+58.2	+68.7
EPS	0.36	0.23	0.21	+58.2	+68.7
Core profit	0.31	0.22	0.19	+43.7	+63.6
Ratio (%)				yoy ppt chg	qoq ppt chg
Gross margin	24.0	21.1	20.4	+2.9	+3.6
SG&A % of sales	13.2	12.9	12.8	+0.2	+0.4
Core profit margin	11.1	8.1	7.6	+3.0	+3.5

Source: KCE, UOB Kay Hian

KEY OPERATING STATISTICS

Revenue by products (USDm)	1Q20	1Q19	4Q19	yoy ppt chg	qoq ppt chg
Double side	13.6	13.1	11.2	+4.1	+22.2
4-layer	44.4	42.8	40.7	+3.7	+8.9
>6-layer	26.5	25.2	25.1	+5.2	+5.5
Special grade	11.5	8.7	11.4	+33.0	+1.4
Revenue mix by products (%)					
Double side	14	15	13		
4-layer	46	48	46		
>6-layer	28	28	28		
Special grade	12	10	13		

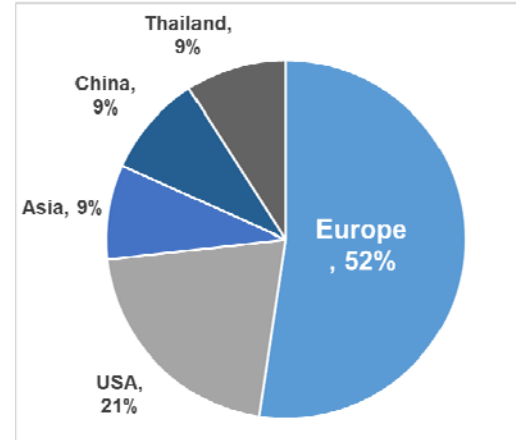
Source: KCE, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION

Year to 31 Dec (Btm)	2020F			2021F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Net turnover	12,391	10,519	(15.1)	13,158	11,245	(14.5)
Core Profit	1,221	672	(45.0)	1,370	836	(39.0)
Gross Margin (%)	22.8	20.4	(240 bp)	22.9	20.7	(220 bp)
SG&A-to-sales	12.7	14.1	137 bp	12.3	13.2	98 bp

Source: UOB Kay Hian

SALES BY REGION



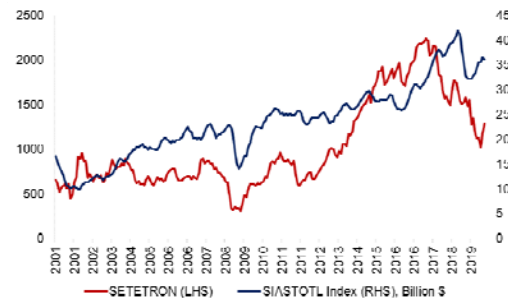
Source: KCE, UOB Kay Hian

COPPER PRICE (LME) FORECAST



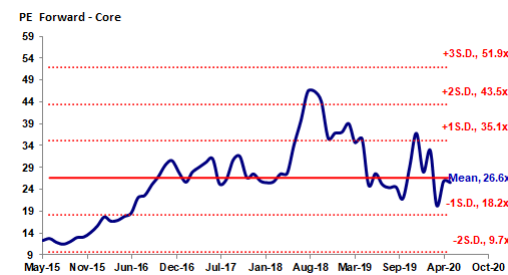
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SIASTOTL VS SETRON



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ เรา โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างจากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนาธรรม

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน