

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)

1Q21: ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราและตลาดประมาณการไว้เนื่องจาก Hedging Loss

กำไรสุทธิใน 1Q21 ของ DTAC ต่ำกว่าที่เราและตลาดประมาณการไว้เนื่องจาก hedging loss ที่สูงกว่าคาด กำไรหลักได้รับแรงหนุนจากรายได้จากการให้บริการที่ปรับตัวดีขึ้น, การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และการไม่มีรายการพิเศษจำนวนมาก เราคาดว่ากำไรของ DTAC ในปี 2021 จะลดลง yoy เนื่องจากแนวโน้มรายได้จากการให้บริการที่อ่อนแอ และค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น คงคำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมายที่ 34.00 บาท ราคาเข้าซื้อที่ 29.00 บาท

1Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q20	4Q20	1Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	20,074	20,531	20,516	2.2%	-0.1%
- Service revenue	15,326	14,082	14,149	-7.7%	0.5%
- Handset sale	1,697	2,655	2,449	44.3%	-7.8%
COGS	14,009	15,452	15,311	9.3%	-0.9%
Handset subsidy	-618	-715	-462	25.2%	35.4%
SG&A	3,657	4,172	3,347	-8.5%	-19.8%
EBITDA	7,669	5,997	7,477	-2.5%	24.7%
Recurring income	1,373	884	1,053	-23.3%	19.2%
Extraordinary items	125	-600	-231	-284.8%	-61.5%
Net income	1,498	284	822	-45.1%	189.5%
EPS (Bt)	0.63	0.12	0.35	-45.1%	189.5%
SG&A/Sales (%)	23.9%	29.6%	23.7%		
EBITDA margin (%)	38.2%	29.2%	36.4%		
Net profit margin (%)	7.5%	1.4%	4.0%		

Source: Total Access Communication, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาด DTAC รายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 882 ลบ. ใน 1Q21 เพิ่มขึ้น 193% qoq แต่ลดลง 45.2% qoq ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 14% และ 15% ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจาก value hedge ที่สูงกว่าคาด (ขาดทุนจากการแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย) หลังจากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักอยู่ที่ 1.1 พันลบ. ซึ่งเป็นไปตามการประมาณการของเรา
- กำไรหลักปรับตัวดีขึ้น qoq เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ กำไรหลักใน 1Q21 อยู่ที่ 1.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 19.2% qoq แต่ลดลง 23.3% yoy โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) รายได้จากการให้บริการที่ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มระบบเติมเงินอันเป็นผลมาจากโครงการช่วยเหลือทางการเงินใหม่ซึ่งกระตุ้นการเพิ่มผู้ใช้บริการระบบเติมเงิน 2) การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น เนื่องจากมีแผนจะลดการจ่ายค่าเช่าอาคารและอุปกรณ์จาก CAT และเปลี่ยนไปใช้การตลาดออนไลน์มากขึ้นซึ่งมีต้นทุนการทำธุรกรรมที่ลดลง และ 3) การขาดทุนที่ไม่เกิดขึ้น ประจํา (non-recurring loss) ลดลง qoq (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	82,145	78,817	78,181	79,211	80,261
EBITDA	25,741	30,193	28,329	29,624	30,930
Operating profit	9,534	8,436	6,741	7,295	7,861
Net profit (rep./act.)	5,420	5,099	3,382	3,746	4,119
Net profit (adj.)	6,531	5,067	3,382	3,746	4,119
EPS (Bt)	2.8	2.1	1.4	1.6	1.7
PE (x)	11.9	15.3	22.9	20.7	18.8
P/B (x)	3.1	3.2	3.2	3.2	3.2
EV/EBITDA (x)	5.7	4.9	5.2	4.9	4.7
Dividend yield (%)	4.9	6.5	4.4	4.8	5.3
Net margin (%)	6.6	6.5	4.3	4.7	5.1
Net debt/(cash) to equity (%)	162.1	195.3	283.8	276.2	294.8
Interest cover (x)	10.2	10.7	9.7	9.8	9.8
ROE (%)	23.1	20.7	13.9	15.4	17.0
Consensus net profit	-	-	3,878	3,850	4,591
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.87	0.97	0.90

Source: DTAC, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt32.75
Target Price	Bt34.00
Upside	+3.8%

COMPANY DESCRIPTION

DTAC is Thailand's third-largest mobile operator with 700MHz, 900MHz, 1800MHz, 2100MHz and 26GHz NBTC licences and a 2300MHz roaming agreement with TOT.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	DTAC TB
Shares issued (m):	2,367.8
Market cap (Btm):	77,545.8
Market cap (US\$m):	2,490.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.6

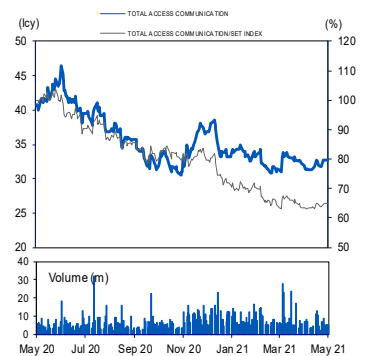
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt46.50/Bt30.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	0.8	6.5	(22.5)	(1.5)

Major Shareholders

Telenor Asia Pte	41.0
Thai Telco Holdings	23.5
NVDR	12.6
FY21 NAV/Share (Bt)	10.25
FY21 Net Debt/Share (Bt)	29.10

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Chaiwat Arsirawichai
+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 05 May 2021

- **รายได้จากการให้บริการดีขึ้นเล็กน้อย 40%** รายได้จากการให้บริการของ DTAC ดีขึ้น 0.5% 40% ใน 1Q21 เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มระบบเติมเงินอันเป็นผลมาจากโครงการช่วยเหลือทางการเงินใหม่ที่เรียกว่า เราชนะ และ คนละครึ่ง ซึ่งเงินจะถูกโอนผ่านแอป เป๋าตังค์ เพื่อใช้ในการซื้ออาหาร, เครื่องดื่ม และสิ่งจำเป็น โดยฐานผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น 229,000 ราย (ระบบรายเดือน: +189,000 ราย, ระบบเติมเงิน: +40,000 ราย) การชะลอตัวของเศรษฐกิจยังส่งผลกระทบต่ออำนาจซื้อของผู้ใช้บริการระบบรายเดือนบางราย
- **Handset subsidy ลดลงใน 1Q21** DTAC บันทึก Handset subsidy จำนวน 462 ลบ. ใน 1Q21 (4Q20: 715 ลบ., 1Q20: 618 ลบ.)
- **บันทึกผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 223 ลบ. ใน 1Q21** DTAC บันทึกผลขาดทุนจาก value hedge (ขาดทุนจากการแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย) เนื่องจากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยสูงขึ้นใน 1Q21

STOCK IMPACT

- **กำไรสุทธิใน 2Q21 ทรงตัว 40%** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q21 จะทรงตัว 40% และคาดว่ารายได้จากการให้บริการจะค่อยๆปรับตัวดีขึ้น และ DTAC จะดำเนินโครงการประหยัดค่าใช้จ่ายต่อไป แต่สิ่งนี้จะถูกชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่ายที่สูงขึ้นสำหรับการได้มาซึ่งใบอนุญาตคลื่นความถี่ 700MHz ใหม่รวมถึงต้นทุนอุปกรณ์ค่าใช้จ่ายในการเปิดตัวโครงข่ายที่สูงขึ้น

EARNINGS REVISION/RISK

- **ความเสี่ยง:** การระบาดของ COVID-19 ที่ยืดเยื้ออาจทำให้เกิดความเสียหายทางเศรษฐกิจ และส่งผลกระทบต่อรายได้จากการให้บริการ และฐานผู้ใช้บริการของ DTAC เนื่องจากมีคลื่นความถี่ 5G น้อยกว่าหุ้นอื่นๆในกลุ่มเดียวกัน

VALUATION/RECOMMENDATION

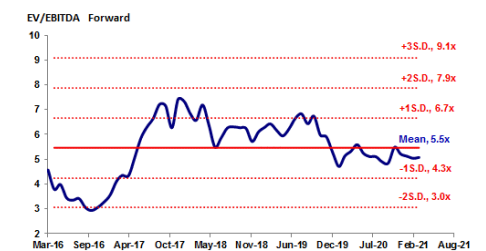
- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 34.00 บาท** โดยอ้างอิงจากการประเมิน DCF เราคาดว่าผลประกอบการของ DTAC ในปี 2021 จะลดลง yoy จากผลกระทบของลูกค้าที่เลิกใช้บริการและค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามราคาหุ้นของ DTAC ต่ำกว่า ICT index ที่ 6.0% และ SET index ที่ 10.7% ytd ในปี 2020 โดยรับรู้ปัจจัยลบเหล่านี้แล้ว เราแนะนำ ถือ เนื่องจากอัตราเงินปันผลตอบแทนที่สูง ราคาเข้าซื้อ 29.00 บาท

THAILAND 10-YEAR BOND YIELD



Source: Bloomberg

EV/EBITDA BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

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	SEAFSCO	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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	

ประกาศเจตนา

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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