

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)

คาดการณ์ใน 2Q21 ปรับตัวดีขึ้น qoq แต่ลดลง yoy

เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q21 ของ DTAC จะปรับตัวดีขึ้น qoq เนื่องจากไม่มีรายการพิเศษเหมือนใน 1Q21 แต่คาดว่ารายได้จากการให้บริการจะลดลงเล็กน้อย เราคาดว่ากำไรปี 2021 ของ DTAC จะลดลง yoy จากแนวโน้มของรายได้จากการให้บริการที่อ่อนแอลง และค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของ DTAC ต่ำกว่า ICT index ที่ 10.7% และ SET index ที่ 16.1% ซึ่งปัจจัยลบทั้งหมดนี้ได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 34.00 บาท ราคาซื้อที่ 29.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q21 ปรับตัวดีขึ้น qoq** เราคาดว่า DTAC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 961 ลบ. ใน 2Q21 ซึ่งเพิ่มขึ้น 16.8% qoq แต่ลดลง 49.1% yoy การที่กำไรปรับตัวดีขึ้น qoq ส่วนใหญ่เนื่องจาก: 1) ไม่มีรายการพิเศษจำนวน 231 ลบ. ที่บันทึกไว้ใน 1Q21 ประกอบด้วย; ขาดทุนจาก fair value hedge จำนวน 229 ลบ. (ขาดทุนจากการแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย) และ 2) การควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- **คาดการณ์รายได้จากการให้บริการจะลดลงเล็กน้อย qoq** เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการจะลดลง 0.5% qoq ใน 2Q21 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการแข่งขันในตลาดที่รุนแรงขึ้น หลังจากผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือเปิดตัวแพ็คเกจ unlimited fixed internet speed ใหม่ทั่วประเทศ สำหรับผู้ใช้บริการแบบเติมเงินเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 21 ซึ่งแพ็คเกจใหม่เพิ่มความเร็วอินเทอร์เน็ตเป็น 4 เมกะบิต/วินาที (Mbps) (จากเดิม 2 Mbps) สำหรับแพ็คเกจ 150 บาท/ผู้ใช้บริการ/เดือน และ 10 Mbps (จากเดิม 4 Mbps) สำหรับแพ็คเกจ 200 บาท/ผู้ใช้บริการ/เดือน นอกจากนี้คาดว่ารายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมาย (ARPU) ถูกกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่สามในประเทศไทย เนื่องจากลูกค้ามีกำลังซื้อลดลง
- **เงินอุดหนุนอุปกรณ์สมาร์ทโฟนลดลง** เราคาดว่า DTAC จะบันทึก Handset subsidy อุปกรณ์สมาร์ทโฟนจำนวน 331 ลบ. ใน 2Q21 (1Q21: 462 ลบ., 2Q20: 320 ลบ.) จากยอดขาย iPhone 12 ที่ลดลง และ DTAC ได้เสนอส่วนลดในส่วนนี้ (โดยเฉพาะ iPhone 12) สูงกว่าผู้ให้บริการรายอื่น
- **คาดการณ์ DTAC จะบันทึกกำไรจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 20 ลบ. ใน 2Q21** เราคาดว่า DTAC จะบันทึกกำไรจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 20 ลบ. เนื่องจาก DTAC มีสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (IRS) สำหรับพันธบัตรของ DTAC ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยลดลงในช่วง 2Q21 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 12)

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	30,329	31,624	32,930
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)	11.5	14.8	22.2	20.1	18.3
P/B (x)	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1
EV/EBITDA (x)	5.6	4.8	4.8	4.6	4.4
Dividend yield (%)	5.1	6.7	4.5	5.0	5.5
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	10.4	10.4	10.4
ROE (%)	23.1	20.7	13.9	15.4	17.0
Consensus net profit	-	-	3,930	3,935	4,687
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.86	0.95	0.88

Source: Total Access Communication, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt31.75
Target Price	Bt34.00
Upside	+7.1%

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):	75,178.0
Market cap (US\$m):	2,394.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.2

Price Performance (%)

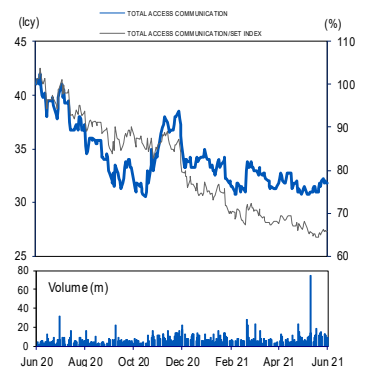
52-week high/low	Bt42.00/Bt30.50
1mth	3.3
3mth	(4.5)
6mth	(12.4)
1yr	(23.5)
YTD	(4.5)

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

2Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q20	1Q21	2Q21F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	19,159	20,516	20,338	6.2%	-0.9%
- Service revenue	14,630	14,149	14,078	-3.8%	-0.5%
- Handset sale	1,378	2,449	2,204	59.9%	-10.0%
COGS	13,286	15,311	15,059	13.3%	-1.6%
Handset subsidy	-320	-462	-331	-3.3%	28.4%
SG&A	3,137	3,347	3,520	12.2%	5.2%
EBITDA	8,063	7,477	7,481	-7.2%	0.1%
Recurring income	1,653	1,053	941	-43.1%	-10.7%
Extraordinary items	236	-231	20	-91.5%	-108.7%
Net income	1,889	822	961	-49.1%	16.8%
EPS (Bt)	0.80	0.35	0.41	-49.1%	16.8%
SG&A/Sales (%)	21.4%	23.7%	25.0%		
EBITDA margin (%)	42.1%	36.4%	34.3%		
Net profit margin (%)	9.9%	4.0%	4.7%		

Source: DTAC, UOB Kay Hian

- **การเปิดตัวที่รุนแรงขึ้นในคลื่นความถี่ 700 MHz** DTAC จะเร่งเปิดตัวคลื่นความถี่ 700 MHz สำหรับบริการ 4G/5G และตั้งเป้าให้ครอบคลุม 90% ของประชากรทั่วประเทศภายในสิ้นปี 21 (จากเดิม 67% ใน 1Q21) จากการตรวจสอบของเราพบว่ามีการแข่งขันที่รุนแรงในภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทย ดังนั้นจึงมีความเป็นไปได้ที่ DTAC จะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทย เราคิดว่าการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อข้อจำกัดต่อรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์มือถือโดยรวม เนื่องจากผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือจะไม่ลดราคาแพ็คเกจลง แต่จะเสนอความเร็วอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้นแทน ดังนั้นเราจึงคาดว่าจะได้รับผลกระทบเล็กน้อยเกี่ยวกับรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมายต่อเดือน (ARPU) ของผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ

STOCK IMPACT

- **กำไรสุทธิใน 3Q21 ทรงตัว qoq** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 3Q21 จะทรงตัว qoq เนื่องจากเราคาดว่ารายได้จากการให้บริการจะทรงตัว qoq และการดำเนินโครงการประหยัดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง แต่จะถูกชดเชยโดย: 1) ค่าตัดจำหน่ายที่สูงขึ้นสำหรับการได้มาซึ่งใบอนุญาตคลื่นความถี่ 700MHz ใหม่ และ 2) ต้นทุนอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายในการเปิดตัวเครือข่ายที่

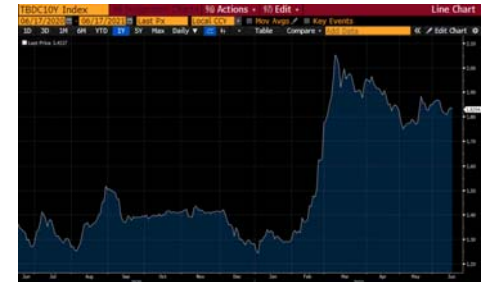
EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี**
- **ความเสี่ยง:** หาก COVID-19 ยังคงมีอยู่ อาจก่อให้เกิดความเสียหายทางเศรษฐกิจ และส่งผลกระทบต่อรายได้จากการให้บริการของ DTAC และฐานผู้ใช้บริการ เนื่องจากขาดคลื่นความถี่ 5G ในหมู่หุ้นอื่นๆในกลุ่มเดียวกัน

VALUATION/RECOMMENDATION

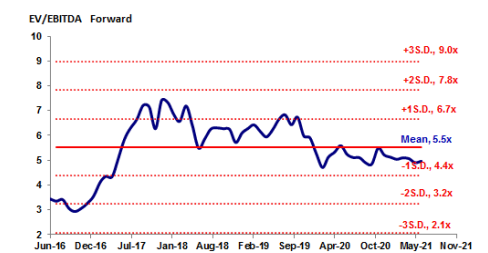
- **มูลค่าแนะนำ** คือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ **34.00 บาท** โดยอ้างอิงจากการประเมิน DCF เราคาดว่าผลประกอบการของ DTAC ในปี 2021 จะลดลง yoy เนื่องจากแนวโน้มของรายได้จากการให้บริการที่อ่อนแอลง และค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของ DTAC ต่ำกว่า ICT index ที่ 10.7% และ SET index ที่ 16.1% ซึ่งปัจจัยลบทั้งหมดนี้ได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว เราแนะนำ คือ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 4.4% ราคาเข้าซื้อที่ 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	TIPIP	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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน