

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

พรีวิวผลประกอบการไตรมาส 3/59: คาดกำไรสุทธิลดลง qoq จากต้นทุนที่สูงขึ้น

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ ADVANC จะลดลง qoq ในไตรมาส 3/59 เนื่องจากรับรู้ค่าเสื่อมราคาเต็มไตรมาสของใบอนุญาต 900-MHz ใหม่ประกอบกับส่วนลดค่าโทรศัพท์มือถือที่สูงขึ้นและค่าเช่าอุปกรณ์ 2G ของ TOT อย่างไรก็ดี เราคาดว่ากำไรสุทธิในช่วง 2H59 จะอยู่ในระดับต่ำสุดและจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นในปี 60 จากข้อได้เปรียบด้านการแข่งขันในระยะยาวจากการที่ ADVANC เข้าสู่ตลาด 4G ซึ่งจะช่วยรองรับการใช้งาน internet data ของลูกค้าที่มากขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 210.00 บาท

3Q16 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q15	2Q16	3Q16F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	36,778	36,482	37,349	1.6	2.4
COGS	20,399	17,424	21,483	5.3	23.3
SG&A	4,935	6,494	7,414	50.3	14.2
EBITDA	17,396	17,063	14,725	-15.4	-13.7
Net income	8,616	9,596	6,174	-28.3	-35.7
EPS (Bt)	2.91	3.24	2.09	-28.3	-35.7
SG&A/Sales (%)	13.4	17.8	19.9		
EBITDA margin (%)	56.2	56.6	48.2		
Net profit margin (%)	23.4	26.3	16.5		

Source: ADVANC, UOB Kay Hian

เหตุการณ์ใหม่

- เราคาดว่า ADVANC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 6,200 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 ลดลง 35.7% qoq และ 28.3% yoy สาเหตุหลักที่ทำให้กำไรสุทธิอ่อนตัวลง qoq มาจากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาเต็มไตรมาสของใบอนุญาต 900-MHz ใหม่ประกอบกับส่วนลดค่าโทรศัพท์มือถือที่สูงขึ้นและค่าเช่าอุปกรณ์ 2G ของ TOT

ผลกระทบในอนาคต

- คาดรายได้บริการเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq หนุนจากรายได้ data แม้เราคาดว่ารายได้ด้านเสียงจะอ่อนตัวลง 2.0% qoq ในไตรมาส 3/59 จากการบริโภคที่ลดลงและการใช้ mobile internet data ที่มากขึ้นแต่เราคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ด้านเสียงจะโตขึ้นต่อเนื่องที่ 4% qoq หนุนจากรายได้ data และสมาร์ทโฟนที่มากขึ้นรวมทั้งการติดตั้งระบบ 3G/4G

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	149,329	155,277	150,013	158,742	163,185
EBITDA	65,370	70,653	58,681	63,455	66,735
Operating profit	46,737	50,157	39,390	41,629	44,537
Net profit (rep./act.)	36,033	39,154	30,422	31,287	33,569
Net profit (adj.)	35,844	38,925	30,219	31,287	33,569
EPS (Bt)	12.1	13.1	10.2	10.6	11.3
PE (x)	13.5	12.4	16.0	15.4	14.4
P/B (x)	10.3	10.0	10.0	10.0	10.0
EV/EBITDA (x)	8.5	7.9	9.5	8.8	8.3
Dividend yield (%)	7.4	8.1	6.3	6.5	7.0
Net margin (%)	24.1	25.2	20.3	19.7	20.6
Net debt/(cash) to equity (%)	37.4	104.8	146.7	169.9	200.6
Interest cover (x)	42.8	42.3	18.4	20.1	20.7
ROE (%)	77.8	82.1	62.7	64.5	69.2
Consensus net profit	-	-	31,214	31,348	31,933
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	1.00	1.05

Source: Advanced Info Service, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเอน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ซื้อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	163.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'59	210.00 บาท
Upside	+28.8%

รายละเอียดบริษัท

ผู้ประกอบการด้านโทรศัพท์มือถือรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยโดยได้รับสัมปทานจากทีโอที

Stock Data

GICS sector	Telecommunication Services
Bloomberg ticker:	ADVANC TB
Shares issued (m):	2,973.1
Market cap (Btm):	484,614.5
Market cap (US\$m):	13,982.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	49.0

Price Performance (%)

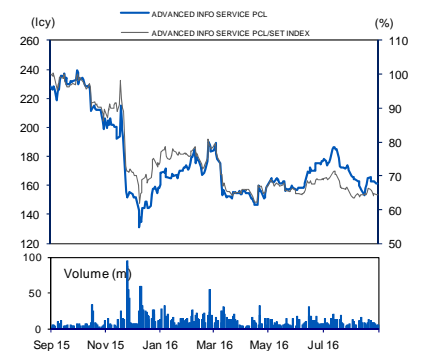
52-week high/low	Bt239.00/Bt131.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.0	3.5	14.2	29.1	7.2

Major Shareholders

Shin Corporation	42.5%
Singtel Strategic Investment	19.1%
NVDR	3.3%

FY16 NAV/Share (Bt)	16.38
FY16 Net Cash/Share (Bt)	24.03

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิรวิชัย

02-659-8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

- **เราคาดว่าค่าใช้จ่าย SG&A จะคงที่ qoq** แม้เราคาดว่าส่วนลดค่าโทรศัพท์มือถือ (ที่จะช่วยให้ลูกค้าสามารถอัพเกรดโทรศัพท์มือถือจากระบบ 2G เป็น 3G) จะลดลงอยู่ที่ประมาณ 1,000 ล้านบาท (ไตรมาส 1/59 อยู่ที่ 1,600 ล้านบาทและไตรมาส 1/59 อยู่ที่ 3,400 ล้านบาท) แต่เราคาดว่าบริษัทจะมีกิจกรรมเพื่อส่งเสริมด้านการตลาดมากขึ้นรวมทั้งมุ่งเน้นไปยังการออกส่วนลดสมาร์ตโฟนมากขึ้น ดังนั้น เราคาดว่าค่าใช้จ่าย SG&A จะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 23.2% ของรายได้บริการในไตรมาส 3/59 จาก 20.6% ในไตรมาส 2/59 ขณะที่ค่า margin โทรศัพท์มือถือจะลดลงอยู่ที่ -5% ในไตรมาส 3/59 จาก +2.3% ในไตรมาส 2/59
- **ค่าเสื่อมราคาและค่าดำเนินการเครือข่ายสูงขึ้น** เราคาดว่า ADVANC จะบันทึกค่าเสื่อมราคาใบอนุญาต 900-MHz ใหม่เต็มไตรมาสที่ประมาณ 1,300 ล้านบาทและ opex จะมากขึ้นเพื่อลงทุนในเครือข่าย 4G และขยายการครอบคลุมและการลงทุนใน FTTH ในตลาด fixed broadband ซึ่งคาดว่าจะทำให้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 6,300 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 จาก 4,500 ล้านบาทในไตรมาส 2/59 เราคาดว่า regulatory fee จะลดลงอีกตามแผนการย้ายเครือข่าย 3G/4G เนื่องจากบริษัทพยายามโน้มน้าวให้ลูกค้าเปลี่ยนมาใช้โทรศัพท์มือถือระบบ 3G/4G อย่างต่อเนื่อง (regulatory fee ระบบ 3G/4G ต่ำกว่าของระบบ 2G)
- **คาดการณ์ไรสุทธิในช่วง 1H60 จะขยายตัวขึ้น** หนุ่่นจากข้อได้เปรียบทางการแข่งขันในตลาด 4G เนื่องจากบริษัทตั้งเป้าที่จะเพิ่มลูกค้าระบบ 4G ให้มากกว่า 10 ล้านรายในปี 59 เทียบกับที่ 7-8 ล้านรายในขณะนี้ ดังนั้น เราคาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นอีก 2-3 ไตรมาสข้างหน้า
- **คาด MOU กับ TOT จะทำข้อสรุปได้เป็นปีหน้า** แทน ADVANC เข้าสัญญา MOU กับ TOT ในการดำเนินการ 15 MHz bandwidth ของ spectrum 2.1-GHz จนถึงปี 68 อย่างไรก็ตาม สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาอยู่ระหว่างทบทวน MOU อยู่ในขณะนี้ ทั้งนี้ ADVANC กำลังดำเนินงาน JV ร่วมกับ TOT แต่ยังคงใช้เวลาเพื่อเจรจาหาข้อตกลงกันอีกสักกระยะ

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 59-60 ไว้ตามเดิม

คำแนะนำ

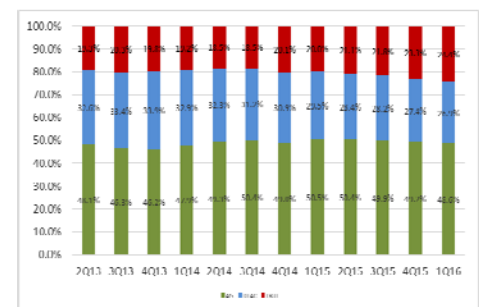
- **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 210.00 บาท หุ้น ADVANC ยังมี dividend yield ในระดับสูงที่ประมาณ 5% และหุ้น ADVANC ยังเป็น top pick ของเราในกลุ่มฯ จากข้อได้เปรียบในการแข่งขันในระยะยาวจากการเข้าสู่ตลาด 4G ที่จะช่วยทำให้การใช้ internet data ของลูกค้าอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ เรายังคาดว่าจะปิดดีล TOT ได้ในปี 60 และจะช่วยให้ spectrum capacity ของ spectrum 2,100-MHz ที่ 15 bandwidth ของ ADVANC มากขึ้นซึ่งจะทำให้เครือข่ายมีคุณภาพมากขึ้นในระยะยาว

SPECTRUM HOLDING BY COMPANIES

	# Sub. (Mn)	850 MHz	900 MHz	1800 MHz	2100 MHz	2300 MHz	2600 MHz
AIS	37.8		10 MHz (2030)	15 MHz (2033)	15 MHz (2027)		
DTAC	25	10 MHz (2018)		25 MHz (2018)	15 MHz (2027)		
TRUE	23	15 MHz (2025)	10 MHz (2030)	15 MHz (2033)	15 MHz (2027)		
DAT	0.6	15 MHz (2025)		20 MHz (2018)			
TOT	0.4				15 MHz (2025)	64 MHz (2025)	
MCOT							144 MHz (2027)

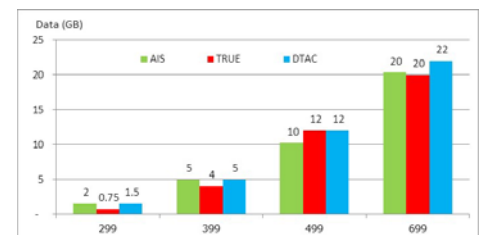
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NON-VOICE REVENUE OF THAI MOBILE OPERATORS



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

CURRENT MOBILE PACKAGE PRICES IN THAILAND



Source: Respective companies, UOB Kay Hian (Update 3 Mar 16)

FORWARD CORE PE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือผลของการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2016

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

ประกาศเจตนาสมัคร

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน