

### บมจ. ดี เอราวิ้น กรุ๊ป (ERW)

#### คาดการณ์ไรสุทธิดีขึ้นต่อเนื่อง

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ ERW จะแข็งแกร่งขึ้นต่อเนื่องในช่วง 2H59 ด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น (ช่วง 8M59: +12% yoy) 2) EBITDA margin ที่ดีขึ้นจากความประหยัดต่อขนาดและอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้นและ 3) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ต่ำลง นอกจากนี้ เราคาดว่าความพยายามของรัฐบาลที่จะกำจัด “ทัวร์ศูนย์เหรียญ” จากประเทศจีนให้หมดไปจะส่งผลบวกกับการท่องเที่ยวไทยในระยะยาว คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.20 บาท

#### เหตุการณ์ใหม่

- **จำนวนนักท่องเที่ยวมากขึ้นในช่วง 8M59** จำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามายังประเทศไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่องที่ 12% yoy อยู่ที่ 12.4 ล้านรายในช่วง 8M59 โดยจำนวนนักท่องเที่ยวจากประเทศจีนและรัสเซียเพิ่มขึ้นมากที่สุด (ช่วง 8M59: +19% yoy และ +20% yoy ตามลำดับ) สำหรับแนวโน้มนักท่องเที่ยวในปี 59 และ 60 เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะเพิ่มขึ้นตามเป้าที่การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยตั้งไว้ที่ 14% yoy ในปี 59 และ เพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 6-7% ในปี 60
- **คาดการณ์ไรสุทธิพลิกกลับในไตรมาส 3/59** จาก channel check ของเราคาดว่า ERW จะรายงานกำไรหลักที่ 25 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 เทียบกับที่รับรู้ผลขาดทุนที่ 20 ล้านบาทในไตรมาส 3/58 หนุนจาก 1) รายได้โรงแรมที่มากขึ้น 18% yoy อยู่ที่ 1,380 ล้านบาทจากอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้น 800bp อยู่ที่ 79% 2) EBITDA margin ที่สูงขึ้น 100bp yoy ดังนั้น เราคาดว่ากำไรหลักในช่วง 9M59 จะคิดเป็น 55% ของประมาณการรวมทั้งปีของเรา
- **การกำจัดทัวร์จีน ‘ศูนย์เหรียญ’ จะส่งผลดีกับการท่องเที่ยวไทยในระยะยาว** ทัวร์ศูนย์เหรียญคือแพ็คเกจทัวร์ราคาถูกของนักท่องเที่ยวจากประเทศจีนที่เดินทางมายังประเทศไทยซึ่งคิดเป็นประมาณ 20% ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด นักท่องเที่ยวกลุ่มทัวร์ศูนย์เหรียญจะถูกกดดันให้ซื้อสินค้าราคาเกินจริงซึ่งหากนักท่องเที่ยวปฏิเสธที่จะซื้อสินค้าดังกล่าวเช่นเครื่องประดับเพชรหรือพลอย ก็จะถูกทางทัวร์ปล่อยทิ้งไว้ ทั้งนี้ ทัวร์จีน ‘ศูนย์เหรียญ’ ไม่ได้สร้างรายได้ให้กับชาวบ้านในประเทศไทยมากนักเนื่องจากร้านค้าที่นักท่องเที่ยวถูกบังคับให้เข้าไปซื้อสินค้าเปิดดำเนินการแบบผิดกฎหมายจากแก๊งค์ทัวร์จีนซึ่งท้ายที่สุดแล้วเงินที่ได้มาก็จะถูกนำกลับไปประเทศจีนอยู่ดี เราคาดว่ากำจัดทัวร์ ‘ศูนย์เหรียญ’ ให้หมดไปจากประเทศไทยจะส่งผลดีกับการท่องเที่ยวในระยะยาวเนื่องจาก 1) จะช่วยลดอาชญากรรมให้กับนักท่องเที่ยวและ 2) จะช่วยเพิ่มมาตรฐานของนักท่องเที่ยวให้ดีขึ้นจากโปรแกรมทัวร์ที่มีคุณภาพมากขึ้น

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	4,285	5,255	6,036	6,589	7,115
EBITDA	878	1,413	1,694	1,861	2,059
Operating profit	206	695	899	1,035	1,178
Net profit (rep./act.)	(112)	198	382	460	533
Net profit (adj.)	(153)	194	382	460	533
EPS (Bt)	(0.1)	0.1	0.2	0.2	0.2
PE (x)	n.m.	51.9	26.4	21.9	18.9
P/B (x)	2.2	2.1	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA (x)	21.0	13.0	10.9	9.9	8.9
Dividend yield (%)	3.7	1.0	1.5	1.8	2.1
Net margin (%)	(2.6)	3.8	6.3	7.0	7.5
Net debt/(cash) to equity (%)	170.5	161.4	163.5	170.4	173.4
Interest cover (x)	2.4	3.7	4.3	4.5	4.5
ROE (%)	n.a.	4.3	7.9	9.1	9.9
Consensus net profit	-	-	355	458	532
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	1.00	1.00

Source: ERW, Bloomberg, UOB Kay Hian

#### ซื้อ

#### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	4.04 บาท
ราคาเป้าหมายปี'59	6.20 บาท
Upside	+53.5%

#### รายละเอียดบริษัท

บริษัทที่ลงทุนด้านโรงแรมชั้นนำของประเทศ โดย portfolio โรงแรมของบริษัทฯ มีตั้งแต่ระดับบนถึงระดับกลางและระดับล่าง และตั้งอยู่ตามจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญทั่วประเทศ

#### Stock Data

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	ERW TB
Shares issued (m):	2,498.2
Market cap (Btm):	10,092.6
Market cap (US\$m):	283.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.3

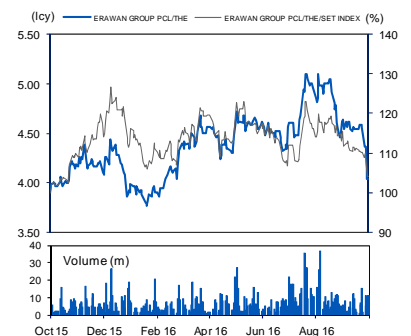
#### Price Performance (%)

52-week high/low					Bt15.10/Bt3.76
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
10.2	6.9	11.4	5.8	5.6	

#### Major Shareholders

Wattanavekin Family	30.0
Vongkukulkit Family	29.8
FY16 NAV/Share (Bt)	1.98
FY16 Net Debt/Share (Bt)	3.23

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

#### ณภัทร วรจรรยาวงศ์

02-659-8033

napat@uobkayhian.co.th

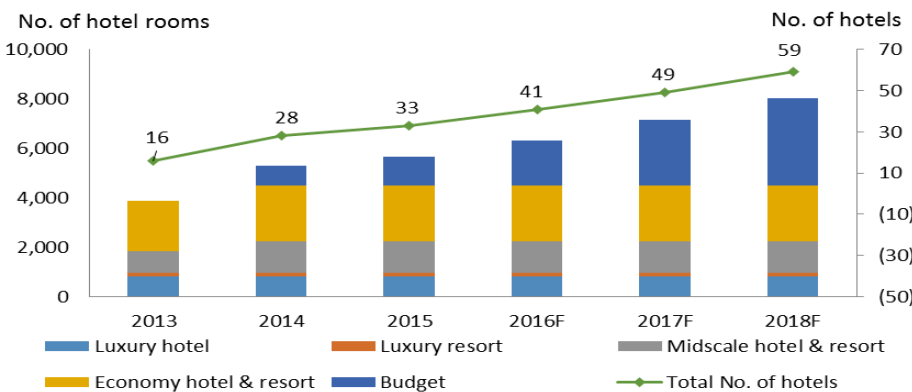
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **คาดชีพพลายโรงแรมของประเทศไทยมีอัตราการเติบโตที่ช้าลง** ผู้บริหารของ ERW ไม่กังวลเกี่ยวกับชีพพลายของโรงแรมที่เพิ่มขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้าจากความต้องการโรงแรมที่มากขึ้นทั้งจากนักท่องเที่ยวในประเทศและต่างประเทศ ผู้บริหารคาดว่าชีพพลายโรงแรมในกรุงเทพฯ จะมี CAGR ช่วง 5 ปีที่ 3.9% ระหว่างปี 59-63 ซึ่งต่ำกว่าในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาที่มี CAGR ที่ 8% เราคาดว่าความต้องการท่องเที่ยวที่แข็งแกร่งและชีพพลายใหม่ที่น้อยลงจะส่งผลช่วยหนุนให้อัตราการเข้าพักและ ARR ของโรงแรมสูงขึ้น

### ผลกระทบในอนาคต

- **D/E ratio ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้** ERW ตั้งเป้า capex ในรอบ 5 ปีไว้ที่ 10,000 ล้านบาทในปี 59-63 สำหรับการเปิดโรงแรมใหม่ประมาณ 47 แห่ง แบ่งเป็นโรงแรมในประเทศไทย 30 แห่ง และอีก 17 แห่งที่ประเทศฟิลิปปินส์ โดยแหล่งเงินทุนจะมาจากกระแสเงินสดภายในและการกู้เงินจากภายนอก เราคาดว่า D/E ratio จะเพิ่มขึ้นจาก 1.7 เท่าในปี 58 มาอยู่ที่ 1.9 เท่าในปี 63 ซึ่งยังเป็นระดับที่ควบคุมได้เนื่องจาก debt covenant ของบริษัท อยู่ที่ 2.5 เท่า
- **เปิดโรงแรมอีก 4 แห่งในช่วง 2H59** ERW ได้เปิดให้บริการโรงแรม Hop Inn ใหม่จำนวน 4 แห่งเมื่อช่วง 1H59 และสี่แผนเปิดให้บริการโรงแรม Hop Inn ใหม่อีก 4 แห่งในช่วง 2H59 ที่เชียงใหม่, หาดใหญ่และประเทศฟิลิปปินส์ซึ่งจะช่วยเพิ่ม brand awareness ของโรงแรม Hop Inn ในหมู่นักท่องเที่ยวทางธุรกิจในประเทศให้มากขึ้นและเพิ่มจำนวนโรงแรมที่ดำเนินการโดย ERW เองให้มากขึ้นจาก 33 แห่ง (5,676 ห้อง) ในปี 58 เป็น 41 แห่ง (6,835 ห้อง) ในช่วงปลายปี 59

### HOTEL EXPANSION PLAN



Source: IDC, Bloomberg

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี

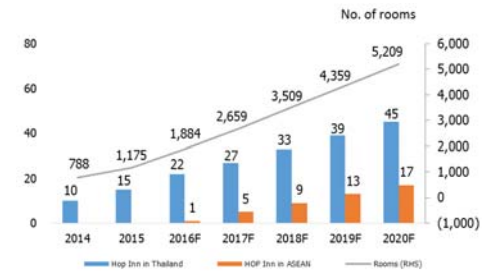
### คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.20 บาทอิงด้วยวิธี DCF หรือด้วย 2016F EV/EBITDA ที่ 14.1 เท่าหรือ +0.25SD ต่อค่าเฉลี่ย 5 ปี จากการที่ ERW ดำเนินธุรกิจด้านโรงแรมเพียงอย่างเดียวทำให้อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะได้ประโยชน์จากแนวโน้มอุตสาหกรรมที่สดใสและจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิจะมี CAGR ที่ 40% ในปี 59-61 และกำไรสุทธิน่าจะเติบโตขึ้นมากที่สุดในกลุ่มฯ ในปีนี้

### เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

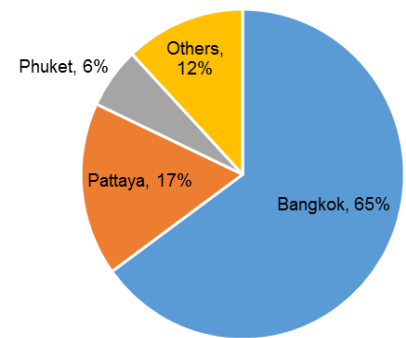
- จำนวนนักท่องเที่ยวที่มากขึ้น

### HOP INN EXPANSION PLAN



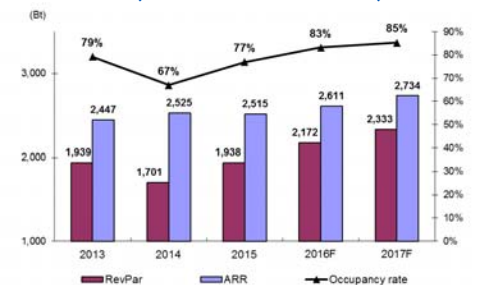
Source: ERW, UOB Kay Hian

### HOTEL REVENUE BY LOCATION (2Q16)



Source: ERW, UOB Kay Hian

### HOTEL STATS (EXCL. BUDGET SEGMENT)



Source: ERW, UOB Kay Hian

### EV/EBITDA BAND



Source: 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	AMANAHA	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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	ICHI	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