

บมจ. อสมท (MCOT)

คาดการณ์ไรสุทธิไม่ฟื้นตัวขึ้นในระยะใกล้

เรายังมีมุมมองลบกับแนวโน้มกำไรสุทธิของ MCOT เนื่องจากเราคาดว่าบริษัทฯ จะรับรู้ผลขาดทุนอีกหลายไตรมาสต่อจากนี้จากหลายสาเหตุ เช่น ผลกระทบจากช่วงไว้อาลัย, เรตติ้งโทรทัศน์ที่อยู่ในระดับต่ำและความสำเร็จของการออกอากาศรายการสารคดี เรามองว่าตลาดประเมินผลบวกจากเงินชดเชยที่ทาง MCOT จะได้รับเมื่อคืนคลื่นความถี่ 2600 MHz ให้กับทางรัฐบาลไว้สูงเกินไป คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10.10 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **สร้างจุดแข็งจากรายการสารคดี** MCOT ประกาศแผนธุรกิจในปี 60 ระหว่างการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อสัปดาห์ที่แล้วโดยจะมุ่งเน้นไปยังการผลิตรายการสารคดีด้านการศึกษาและการใช้ชีวิตในสังคมตามแนวคิดอุตสาหกรรม บริษัทฯ ตั้งเป้าที่จะขยายช่วงเวลาโฆษณาระหว่างการฉายสารคดีให้กับลูกค้าเฉพาะกลุ่ม (niche segment) เช่น องค์กรภาครัฐ สัดส่วนของรายการโทรทัศน์ในปี 60 จะแบ่งเป็นรายการข่าว (30%), รายการบันเทิง (30%) และสารคดี (40%) ขณะที่การผลิตรายการโทรทัศน์ของตัวเองจะเพิ่มขึ้นจาก 60% ของรายการโทรทัศน์ทั้งหมดในปี 59 มาอยู่ที่ประมาณ 70% ในปี 60 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังตั้งเป้าเพิ่มจำนวนผู้ชมทั้งชาวไทยและต่างประเทศ เช่น จีน ให้มากขึ้นผ่านรายการโทรทัศน์ของตัวเอง
- **ทบทวนโครงการอสังหาริมทรัพย์** ผู้บริหารเปิดเผยว่าบริษัทฯ กำลังทบทวนเรื่องการลงทุนในโครงการอสังหาริมทรัพย์ขนาด 50 ไร่ (หรือ 80,000 ตร.ม.) ในขณะนี้จากการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มติดกับพื้นที่ว่างของบริษัทฯ
- **กำลังเจรจาเรื่องค่าตอบแทนจากการคืนคลื่นความถี่ 2600 MHz ให้กับรัฐบาล** MCOT ไม่คาดว่าจะได้รับเงินชดเชยจากการคืนคลื่นความถี่ 2600 MHz ให้กับรัฐบาลในเร็ววันนี้เนื่องจากต้องได้รับการอนุมัติภายใต้กฎหมายที่จะมีการแก้ไขในเดือน มี.ค.60

ผลกระทบต่อในอนาคต

- **คาดผลประกอบการไตรมาส 4/59-1/60 หดตัวลงจากช่วงไว้อาลัย** จากรายได้ที่อ่อนแอในไตรมาส 4/59 ผลจากช่วงไว้อาลัย เราจึงคาดว่ารายได้โทรทัศน์และรายได้รวมของ MCOT ในปี 59 จะอ่อนตัวลง 37% yoy และ 29% yoy ตามลำดับ เราคาดว่า MCOT จะรายงานผลขาดทุนที่ 275 ล้านบาทในไตรมาส 4/59 ซึ่งมากกว่าผลขาดทุนที่ 252 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 และที่ 42 ล้านบาทในไตรมาส 4/58 นอกจากนี้ เราคาดว่ารายได้ในไตรมาส 1/60 จะอยู่ในระดับต่ำด้วยสาเหตุหลักจากช่วงโลว์ซีซั่นของการขายโฆษณาและได้รับผลกระทบจากช่วงไว้อาลัย ทั้งนี้ สำนักพระราชวังจะมีการจัดพระราชพิธีทรงบำเพ็ญพระราชกุศลสดมวาร (100 วัน) พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช ในวันที่ 20-21 มี.ค.60

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F | 2018F |
|-------------------------------|--------|-------|---------|--------|--------|
| Net turnover | 4,284 | 3,572 | 2,596 | 2,920 | 3,452 |
| EBITDA | 1,156 | 683 | (210) | 247 | 351 |
| Operating profit | 404 | (129) | (1,010) | (553) | (449) |
| Net profit (rep./act.) | 413 | 58 | (739) | (374) | (283) |
| Net profit (adj.) | 413 | 58 | (739) | (374) | (283) |
| EPS (Bt) | 0.6 | 0.1 | (1.1) | (0.5) | (0.4) |
| PE (x) | 25.3 | 180.7 | n.m. | n.m. | n.m. |
| P/B (x) | 1.4 | 1.4 | 1.6 | 1.7 | 1.8 |
| EV/EBITDA (x) | 9.0 | 15.2 | n.m. | 42.1 | 29.6 |
| Dividend yield (%) | 3.0 | 0.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Net margin (%) | 9.6 | 1.6 | (28.5) | (12.8) | (8.2) |
| Net debt/(cash) to equity (%) | (12.3) | (6.0) | (1.2) | (5.1) | (10.6) |
| Interest cover (x) | 18.4 | 8.8 | (4.0) | 7.7 | 14.6 |
| ROE (%) | 5.4 | 0.8 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Consensus net profit | - | - | (367) | (235) | (115) |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 2.01 | 1.59 | 2.47 |

Source: MCOT, Bloomberg, UOB Kay Hian

ขาย

(Maintained)

| | |
|--------------------|------------|
| ราคาปัจจุบัน | 15.20 บาท |
| ราคาเป้าหมายปี'60 | 10.10 บาท |
| Upside | -33.6% |
| (ราคาเป้าหมายเดิม) | 10.30 บาท) |

รายละเอียดบริษัท

ผู้ผลิตรายการโทรทัศน์อิสระ

Stock Data

| | |
|-----------------------------------|------------------------|
| GICS sector | Consumer Discretionary |
| Bloomberg ticker: | MCOT TB |
| Shares issued (m): | 687.1 |
| Market cap (Btm): | 10,443.9 |
| Market cap (US\$m): | 293.4 |
| 3-mth avg daily turnover (US\$m): | 0.2 |

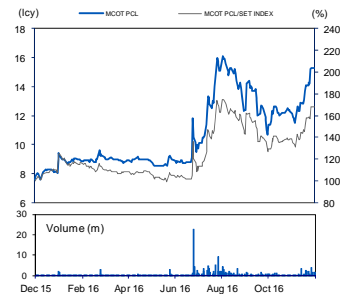
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|----------------|------|------|------|
| 52-week high/low | Bt16.10/Bt7.55 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 21.6 | 9.4 | 67.0 | 87.7 | 84.2 |

Major Shareholders

| | |
|-------------------------|------|
| Ministry of Finance | 65.8 |
| Government Saving Bank | 11.5 |
| Thai NVDR | 2.2 |
| FY16 NAV/Share (Bt) | 9.81 |
| FY16 Solvency Ratio (%) | |

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

สัญญา สุทธิปราโมชานนท์

02-659-8031

thunya@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราปรับเพิ่มประมาณการผลขาดทุนในปี 59-60 ขึ้นเนื่องจากคาดว่าผลกระทบจากช่วงไว้อาลัยจะเลวร้ายกว่าประมาณการเดิมของเรา นอกจากนี้ เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทฯ จะไม่ฟื้นตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในปี 60 เนื่องจากความสำเร็จของการออกอากาศรายการสารคดีของ MCOT ยังไม่แน่ชัด

EARNINGS REVISION

| (Btm) | 2014 | 2015 | -----2016F----- | | -----2017F----- | |
|-------------------|------|------|-----------------|-------|-----------------|-------|
| | | | Old | New | Old | New |
| Net profit/(loss) | 413 | 58 | (626) | (739) | (143) | (374) |
| % chg | | | | +18 | | +161 |
| yoy % chg | -73 | -86 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

Source: UOB Kay Hian

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ในปี 60 ที่ 10.10 บาท อิงด้วย 2017FP/B ที่ 1 เท่า เราคาดว่า MCOT จะรายงานผลขาดทุนของการดำเนินงานหลักในอีกหลายไตรมาสต่อจากนี้

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- แหล่งสร้างรายได้ใหม่

TV RATINGS AS OF SEP 16

| Rank | Digital TV channels | Sep 16 |
|------|------------------------|--------|
| | | TVR |
| 1 | Channel 7 (Analog &HD) | 2.32 |
| 2 | Channel 3 (Analog&HD) | 1.67 |
| 3 | WORK | 0.91 |
| 4 | Mono 29 | 0.70 |
| 5 | One | 0.57 |
| 6 | Channel 8 | 0.53 |
| 7 | Thairath TV | 0.30 |
| 8 | Channel 3 SD | 0.26 |
| 9 | Channel 9 (Analog&HD) | 0.20 |
| 10 | AMARIN TV | 0.17 |

Source: Nielsen

TV RATINGS AS OF OCT 16

| Rank | Digital TV channels | Oct 16 |
|------|------------------------|--------|
| | | TVR |
| 1 | Channel 7 (Analog &HD) | 1.81 |
| 2 | Channel 3 (Analog&HD) | 1.13 |
| 3 | WORK | 0.70 |
| 4 | Mono 29 | 0.47 |
| 5 | Channel 8 | 0.36 |
| 6 | One | 0.31 |
| 7 | Thairath TV | 0.23 |
| 8 | Channel 3 SD | 0.20 |
| 9 | NOW TV | 0.19 |
| 10 | AMARIN TV | 0.16 |

Source: Nielsen

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 | SEOIL | 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ 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 | 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