

## บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (DELTA)

### พรีวิวมลประกอบการไตรมาส 4/59: คาดผลการดำเนินงานอ่อนแอ

เรามองว่าการที่ราคาหุ้น DELTA ที่ซื้อขายด้วย 2017F PE ที่ 17.5 เท่า (มากกว่า +1SD ต่อค่าเฉลี่ย 5 ปี) น่าจะรับรู้ปัจจัยบวกที่เกิดขึ้นหมดแล้ว นอกจากนี้ 2017F PE ของ DELTA ก็เป็นระดับที่สูงที่สุดในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ในขณะนี้ ขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 60-62 จะมี CAGR ที่ต่ำเพียงแค่ 6% (เทียบกับของกลุ่มฯ ที่คาดเติบโตขึ้น 11%) สำหรับผลประกอบการในไตรมาส 4/59 เราคาดว่ากำไรหลักจะอ่อนตัวลง 13% yoy อยู่ที่ 1,413 ล้านบาท คงค่านำหน้า ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 61.00 บาท

#### 4Q16F RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q16F	3Q16	4Q15	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Net turnover	11,788	11,612	12,382	1.5	-4.8
Gross profit	3,136	3,078	3,491	1.9	-10.2
EBIT	1,467	1,417	1,760	3.6	-16.6
Net income	1,444	1,405	1,710	2.8	-15.6
EPS (Bt)	1.16	1.13	1.37	2.8	-15.6
Core profit	1,413	1,373	1,616	2.9	-12.6
Ratio (%)				qoq ppt chg	yoy ppt chg
Gross margin	26.6	26.5	28.2	0.1	-1.6
SG&A % of sales	15.0	14.9	15.4	0.1	-0.4

Source: Delta, UOB Kay Hian

#### ผลประกอบการ

- คาดยอดขายลดลง 5% yoy** เราคาดว่ายอดขายของ DELTA ในไตรมาส 4/59 จะอยู่ที่ 11,788 ล้านบาท ลดลง 5% yoy และเพิ่มขึ้น 2% qoq ปัจจัยหนุนหลักที่ทำให้ยอดขายสูงขึ้น qoq มาจากเงินบาทที่อ่อนค่าลงขณะที่สาเหตุหลักที่ทำให้ยอดขายอ่อนตัวลง yoy มาจากธุรกิจ power supply ที่หดตัวลงต่อเนื่อง หากไม่รวมผลกระทบจากเงินบาทที่อ่อนค่าลงอยู่ที่ 35.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ (-1% yoy และ +2% qoq) เราคาดว่ายอดขายในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะอยู่ที่ 333 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลง 4% yoy และคงที่ qoq
- คาดกำไรหลักอ่อนตัวลง 13% yoy** เราคาดว่ากำไรหลักในไตรมาส 4/59 จะหดตัวลง 13% yoy แต่เพิ่มขึ้น 3% qoq อยู่ที่ 1,413 ล้านบาท สาเหตุที่ทำให้กำไรปรับตัวลดลง yoy มาจาก 1) ยอดขายที่อ่อนแอและ 2) gross margin ที่ต่ำลง 160bp yoy และ 3) สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่ยังอยู่ในระดับสูงที่ 15% (เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 14.4%) จากค่าใช้จ่าย R&D ที่สูงขึ้น ดังนั้นเราคาดว่ากำไรหลักในปี 59 จะปรับตัวลดลง 16% yoy

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	44,121	46,938	46,436	47,481	50,623
EBITDA	6,686	7,410	6,680	7,175	7,640
Operating profit	5,806	6,630	5,852	6,320	6,762
Net profit (rep./act.)	5,962	6,714	5,712	6,183	6,615
Net profit (adj.)	5,535	6,302	5,712	6,183	6,615
EPS (Bt)	4.4	5.1	4.6	5.0	5.3
PE (x)	19.7	17.3	19.1	17.5	16.5
P/B (x)	3.9	3.6	3.3	3.1	2.9
EV/EBITDA (x)	12.6	11.4	12.6	11.7	11.0
Dividend yield (%)	3.1	3.4	3.3	3.4	3.4
Net margin (%)	13.5	14.3	12.3	13.0	13.1
Net debt/(cash) to equity (%)	(64.1)	(66.4)	(68.3)	(70.0)	(71.2)
Interest cover (x)	92.0	188.1	657.9	700.2	708.1
ROE (%)	22.5	23.1	18.1	18.2	18.1
Consensus net profit	-	-	5,636	6,288	6,754
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	0.98	0.98

Source: Delta, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## ขาย

### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	86.50 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	61.00 บาท
Upside	-29.4%

#### รายละเอียดบริษัท

ผู้ผลิต power supply ชั้นนำของประเทศ โดยดำเนินการผลิต power system สำหรับด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ สื่อสารโทรคมนาคม ยานยนต์ อุปกรณ์ทางการแพทย์ Industrial automation และ เครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน

#### Stock Data

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	DELTA TB
Shares issued (m):	1,247.4
Market cap (Btm):	108,834.0
Market cap (US\$m):	3,102.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.6

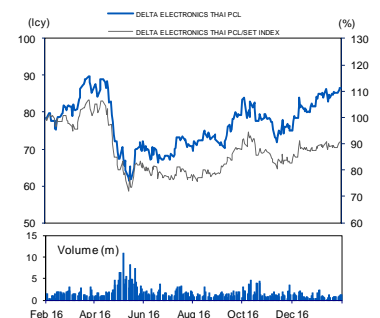
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt89.75/Bt61.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.1	9.7	23.3	11.9	7.1

#### Major Shareholders

Deltron Holding	27.7
Delta International	15.4
Delta Electronics	5.5
FY16 NAV/Share (Bt)	28.17
FY16 Net Cash/Share (Bt)	19.72

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

#### ณภัทร วรรณรายวงศ์

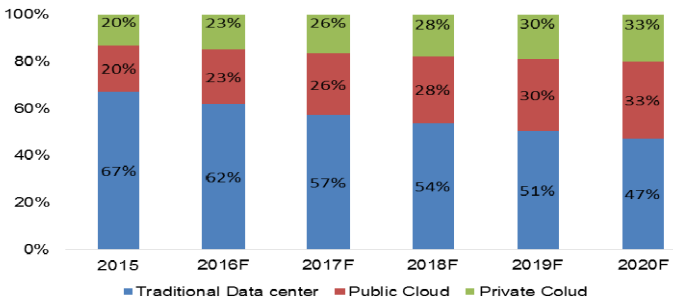
02-659-8033

napat@uobkayhian.co.th

### ผลกระทบในอนาคต

- **แนวโน้มโครงสร้างของอุตสาหกรรมการเก็บข้อมูลที่เปลี่ยนไปจะยังคงกดดันการเติบโตของยอดขายตลาด data center ระดับ Hyperscale** กำลังเข้ามามีบทบาทต่ออุตสาหกรรม server, storage และ networking มากขึ้น หากย้อนดูในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ทั้ง IBM และ Cisco ได้รับส่วนแบ่งรายได้ในตลาด server มากที่สุดเนื่องจากเป็นผู้ให้บริการเครือข่ายแบบครบวงจรรวมทั้งการบริการหลังการขายสำหรับ data center แบบเก่า อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันงบแนวโน้มยอดขายในส่วนของผู้ผลิตภัณฑ์ data center ของทั้ง IBM และ Cisco ลดลงอย่างต่อเนื่องจากการที่ public-cloud vendors เข้ามาสู่ตลาดมากขึ้น เช่น Amazon, Google และ Microsoft ส่งผลให้อุตสาหกรรมได้เปลี่ยนจากการให้บริการ data center แบบเดิมไปยังการให้บริการ cloud data centers มากขึ้นเนื่องจากต้นทุนการให้บริการเก็บข้อมูลที่ถูกลงกว่า แนวโน้มดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อ Delta เนื่องจาก hyperscale vendor จะซื้อ hardware และ storage โดยตรงและในราคาถูกลงจาก ODMs ในทวีปเอเชีย เช่น Quanta แทนที่จะซื้อจาก Cisco และ IBM ซึ่งเป็นลูกค้าของ Delta
- ข้อมูลจาก IDC เปิดเผยว่าการใช้จ่ายเงินใน non-cloud IT infrastructure น่าจะลดลงที่เกือบ 2% ต่อปี จนถึงปี 62 ขณะที่คาดการณ์การใช้จ่ายเงินใน cloud IT infrastructure จะเพิ่มขึ้นปีละ 14% อยู่ที่ 56,700

### WORLDWIDE CLOUD IT INFRASTRUCTURE SPENDING



Source: IDC, Bloomberg

- **คาดการณ์การเติบโตของยอดขาย** ธุรกิจ power supply สร้างรายได้ให้กับยอดขายของ Delta มากที่สุด (คิดเป็น 45% ของยอดขายรวม) แม้กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์สำหรับยานยนต์ (คิดเป็น 5% ของยอดขายรวม) และธุรกิจในประเทศอินเดีย (คิดเป็น 13-15% ของยอดขายรวม) ยังมีการเติบโตสูง แต่เราคาดว่าอัตราการเติบโตจะไม่มากพอที่จะช่วยหนุนยอดขายให้หน้าขึ้นได้อีก 2 ปีข้างหน้า

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราอาจปรับประมาณการกำไรสุทธิหลัง Delta ประกาศผลประกอบการในวันที่ 14 ก.พ. 60

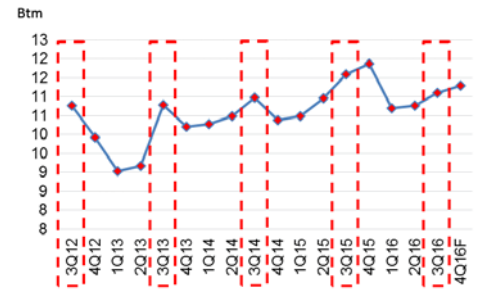
### คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ขาย** แม้แนวโน้มการใช้ EV ทั่วโลกที่สูงขึ้นอาจช่วยเพิ่ม sentiment บวกให้กับ DELTA แต่สาเหตุหลักที่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัท มาจากธุรกิจ power supply ที่อ่อนตัวลง นอกจากนี้ราคาหุ้น DELTA ในขณะนี้ซื้อขายด้วย 2017F PE ที่ 17.5 เท่าซึ่งสูงกว่าของกลุ่มฯ ที่ 16.5 เท่า อีกทั้งยังคาดว่ากำไรสุทธิจะมี CAGR ช่วง 3 ปีในระดับต่ำที่ 6% ในปี 60-62 (เทียบกับของกลุ่มฯ ที่ 11%) คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 61.00 บาทอิงด้วย 2017F PE ที่ 12.3 เท่าหรือ PE เฉลี่ย 5 ปี เราคาดว่า 2017F PE ของ DELTA ค่อนข้างสมเหตุสมผลเนื่องจากเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตช้าลงเมื่อเทียบกับ CAGR ที่ 12% ระหว่างปี 55-58

### เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

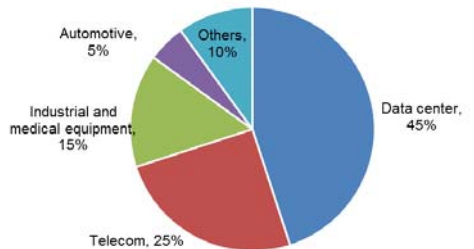
- ไม่มี

### QUARTERLY SALES



Source: Delta, UOB Kay Hian

### SALES BY PRODUCT



Source: Delta, UOB Kay Hian

### PEER COMPARISON

(x)	2017F PE	2017F EPS growth
DELTA	17.5	8%
HANA	16.1	14%
KCE	15.3	17%
SVI	15.7	28%
Sector	16.5	13%

Source: Delta, UOB Kay Hian

### PE BAND

2

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) 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