

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)

การฟื้นตัวของกำไรสุทธิที่คาดว่าจะได้ถูกรับรู้ในราคาหุ้นแล้ว ปรับคำแนะนำเป็น ถือ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q62 จะดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งและกลับมาเป็นปกติอีกครั้งจากค่าใช้จ่ายด้านกฎระเบียบที่ลดลงและการยุติข้อพิพาททางกฎหมายกับ CAT อย่างไรก็ดีตาม เราคิดว่าราคาหุ้น DTAC ปรับตัวขึ้นดีกว่า SET Index (+14% ytd) ซึ่งราคาหุ้นน่าจะรับรู้ปัจจัยบวกทั้งหมดไปแล้ว ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ แต่ยังคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 51.00 บาท ราคาเข้าซื้อ 45.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **กำไรสุทธิ 1Q62 จะดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง** เราคาดว่า DTAC จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q62 อยู่ที่ 1,900 ลบ. เทียบกับขาดทุนสุทธิ 4,900 ลบ. ในช่วง 4Q61 ซึ่งน่าจะมาจาก 1) ค่าใช้จ่ายเพื่อรองรับข้อพิพาททั้งหมดกับ CAT ที่ 6,400 ลบ. หลังหักภาษีซึ่งได้จ่ายไปแล้วในช่วง 4Q61 2) regulatory expenses ปรับตัวลดลงหลังจากมาตรการเยียวยาคลื่นหมดลงในวันที่ 15 ธ.ค. 61 และ 3) ผลประโยชน์เต็มไตรมาสจากการที่ DTAC ไม่ต้องรับรู้ค่าตัดจำหน่ายประมาณ 4,000 ลบ. ต่อไตรมาส หลังจากที่มีสัมปทานคลื่น 1,800MHz และ 850MHz หมดอายุลงในช่วง ก.ย. 61 คาดว่าปัจจัยบวกทั้ง 3 จะช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่เกิดขึ้นในไตรมาสนี้ รวมถึงต้นทุนค่าเช่าคลื่นความถี่ 2,300 MHz จาก TOT รับรู้ต้นทุนค่าเช่าเสาสัญญาณเต็มไตรมาสจาก CAT และการเริ่มต้นคิดค่าตัดจำหน่ายสำหรับคลื่นใหม่ (900MHz และ 1,800MHz)
- **พัฒนาการรับรู้แบรนด์อย่างต่อเนื่อง** เราคาดว่ารายได้จากการบริการยังคงอยู่ได้แรงกดดัน (ลดลง 4% qoq และ 8.6% yoy) จากผลกระทบของแคมเปญอินเทอร์เน็ตความเร็วคงที่ไม่จำกัดสำหรับรายได้ค่าบริการแบบเติมเงินในระยะสั้น แต่ผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือทั้งสาม (DTAC, ADVANC และ TRUE) ได้หยุดแคมเปญอินเทอร์เน็ตความเร็วคงที่ไม่จำกัดราคาถูกในช่วง ก.พ. 62 ดังนั้น เราคาดว่ารายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (ARPU) ของ DTAC จะดีขึ้นในช่วง 2Q62 นอกจากนี้คุณภาพเครือข่ายและการรับรู้แบรนด์ของ DTAC ดีขึ้นหลังจากได้รับคลื่นความถี่ใหม่ (2,300MHz, 1,800MHz และ 900MHz) มาทดแทนคลื่นที่หมดอายุไปแล้ว ซึ่งจะช่วยชดเชยจำนวนผู้ใช้สุทธิที่ลดลง DTAC ตั้งใจจะติดตั้งสถานีฐาน 12,700 แห่งสำหรับคลื่นความถี่ 2,300 MHz ในช่วงปลายปี 61 และเพิ่มจำนวนเป็น 15,000 แห่งในช่วงต้นปี 62 ดังนั้นการบริการข้อมูลของ DTAC จะช่วยพัฒนาและป้องกันส่วนแบ่งการตลาดในช่วงกลางปี 62
- **คาดประมูลคลื่นความถี่ในปีหน้า** อิงจากกระแสร่วมกันในการใช้คลื่นความถี่ 4G นั้น DTAC คาดว่าผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือทั้งหมดจะเข้าร่วมประมูลคลื่นความถี่ 5G ในปีหน้า คาดว่า กสทช. จะนำคลื่นความถี่ 700 MHz มาประมูลในช่วง พ.ค. 62 และขณะนี้กำลังเรียกคืนคลื่น 2,600MHz จาก MCOT เพื่อนำมาใช้ในการดำเนินการประมูลคลื่นความถี่ 5G
- **ปรับคำแนะนำเป็น ถือ แต่ยังคงราคาเป้าหมายที่ 51.00 บาท** ด้วยวิธี DCF (WACC 6.6%, terminal growth 2%) เราคิดว่าราคาหุ้นดีกว่า SET Index (+14% ytd) และจากจุดต่ำสุดในเดือน ม.ค. 62 (+28%) ราคาหุ้นน่าจะสะท้อนปัจจัยบวกไปทั้งหมดแล้ว ปัจจุบัน DTAC ซื้อขายอยู่ที่ 8.3 เท่าของ 2562F EV/EBITDA สูงกว่า ADVANC ที่ 7.7 เท่า และ TRUE ที่ 6.5 เท่า ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเข้าซื้อ 45.00 บาท

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Net turnover	78,278	74,979	75,685	76,126	76,576
EBITDA	29,035	20,095	18,928	19,489	19,867
Operating profit	3,441	(5,009)	8,823	8,643	8,279
Net profit (rep./act.)	2,114	(4,362)	6,528	6,390	5,708
Net profit (adj.)	2,118	1,518	6,528	6,390	5,708
EPS (Bt)	0.9	0.6	2.8	2.7	2.4
PE (x)	56.4	78.8	18.3	18.7	21.0
P/B (x)	4.1	5.5	4.6	4.1	3.8
EV/EBITDA (x)	5.4	7.9	8.3	8.1	8.0
Dividend yield (%)	0.5	2.0	2.7	2.7	2.4
Net margin (%)	2.7	(5.8)	8.6	8.4	7.5
Net debt/(cash) to equity (%)	18.7	150.1	149.2	151.8	152.9
Interest cover (x)	21.7	18.1	11.9	11.8	11.7
ROE (%)	7.5	n.a.	27.4	23.4	18.8
Consensus net profit	-	-	5,313	6,353	7,349
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.23	1.01	0.78

Source: DTAC, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt51.50
Target Price	Bt51.00
Upside	+0.0%

COMPANY DESCRIPTION

Thailand's second-largest mobile operator on 850MHz & 1800MHz CAT concessions and 2100MHz NBTC licence

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	DTAC TB
Shares issued (m):	2,367.8
Market cap (Btm):	119,574.5
Market cap (US\$m):	3,785.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.4

Price Performance (%)

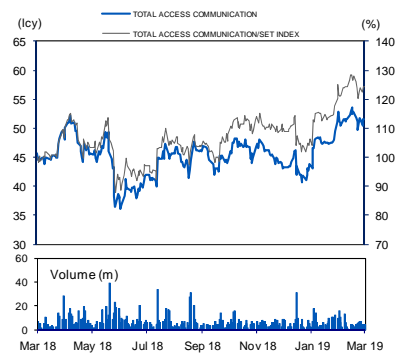
52-week high/low	Bt53.50/Bt36.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.0)	14.8	9.2	14.8	16.8

Major Shareholders

Telenor Asia Pte	41.0
Thai Telco Holdings	23.5
NVDR	12.6

FY19 NAV/Share (Bt)	10.87
FY19 Net Debt/Share (Bt)	16.22

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Chaiwat Arsirawichai
+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของลงมติในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้ให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



ADVANC	AKP	ANAN	AOT	AP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BTS
BWG	CFRESH	CHO	CK	CNT	CPF	CPN	CSL	DELTA	DEMCO
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GC	GCAP	GFPT	GOLD	GPSC
GRAMMY	GUNKUL	HANA	HMPRO	ICC	ICHI	INTUCH	IRPC	IVL	JSP
KBANK	KCE	KKP	KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT
MONO	NCH	NKI	NYT	OTO	PHOL	PLANB	PPS	PRANDA	PRG
PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC
RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SE-ED
SIM	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPRC	SSSC	STEC	SVI	SYNTEC
TCAP	THANA	THCOM	THREL	TISCO	TKT	TMB	TNDT	TOP	TRC
TRUE	TSC	TTCL	TU	TVD	UV	VGI	WACOAL	WAVE	



2S	AAV	ACAP	AGE	AH	AHC	AIRA	AIT	ALT	AMANA
AMATA	AMATAV	APCO	ARIP	ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT	AYUD
BBL	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BFIT	BJC	BJCHI	BLA	BOL
BROOK	BRR	BTW	CEN	CENEL	CGH	CHARAN	CHEWA	CHG	CHOW
CI	CIG	CIMBT	CKP	CM	CNS	COL	COM7	CPI	CSC
CSP	CSS	DCC	EA	EASON	ECF	ECL	EE	EPG	ERW
FN	FNS	FORTH	FPI	FSMART	FVC	GBX	GEL	GLOBAL	GLOW
HARN	HOTPOT	HYDRO	ILINK	INET	IRC	IT	ITD	JWD	K
KGI	KKC	KOOL	KSL	KTIS	L&E	LALIN	LANNA	LH	LHK
LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MAKRO	MALEE	MBKET
MC	MEGA	MFC	MFEC	MOONG	MSC	MTI	MTLS	NOBLE	NOK
NSI	NTV	NWR	OCC	OGC	OISHI	ORI	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDI	PE	PG	PJW	PLANET	PLAT	PM	PPP	PR
PREB	PRINC	PT	RICHY	RML	RS	RWI	S	S & J	SABINA
SALEE	SAMCO	SAWAD	SCG	SCI	SCN	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SFF
SIAM	SINGER	SIRI	SMK	SMPC	SMT	SNP	SORKON	SPC	SPI
SPPT	SR	SSF	SST	STA	STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCC	TEAM	TF	TFG
TGCI	THAI	THANI	THIP	THRE	TICON	TIPCO	TIW	TK	TKN
TKS	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TOG	TPAC	TPCORP
TRT	TRU	TSE	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTW	TVI	TVO
TWP	TWPC	U	UAC	UMI	UP	UPF	UPOIC	UWC	VIH
VNT	WICE	WINNER	XO	YUASA	ZMICO				



7UP	AEC	AEONTS	AF	AJ	AKR	ALLA	ALUCON	AMA	AMARIN
AMC	APURE	AQUA	ARROW	AS	ASEFA	ASIAN	ASN	ATP30	AU
BA	BCH	BEAUTY	BH	BIG	BIZ	BLAND	BPP	BR	BROOK
BTC	BTNC	CBG	CCET	CCP	CGD	CITY	CMR	COLOR	COMAN
CPL	CSR	CTW	CWT	DCON	DIGI	DNA	EFORL	EKH	EPCO
ESSO	ETE	FE	FER	FOCUS	FSS	GENCO	GIFT	GJS	GLAND
GSTEL	GTB	GYT	HPT	HTC	HTECH	IFS	IHL	INSURE	IRCP
J	JMART	JMT	JUBILE	KASET	KBS	KCAR	KIAT	KWC	KYE
LDC	LEE	LPH	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	METRO	MGT	MILL
MJD	MK	MODERN	MPG	NC	NCL	NDR	NEP	NETBAY	NPK
NPP	NUSA	OCEAN	PDG	PF	PICO	PIMO	PK	PL	PLE
PMTA	PRECHA	PRIN	PSTC	QLT	RCI	RCL	RJH	ROJNA	RPC
S11	SANKO	SAPPE	SCP	SE	SGP	SKR	SKY	SLP	SMIT
SOLAR	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SRICHA	SSC	STANLY	SUPER
SVOA	T	TACC	TCCC	TCMC	TFD	TIC	TLUXE	TM	TMD
TNP	TNR	TOPP	TPA	TPBI	TPCH	TIPL	TPOLY	TPP	TRITN
TTI	TVT	TYCN	UOBKH	UPA	UREKA	UT	VIBHA	VPO	VTE
WIJK	WIN								

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 เอ็มไอโอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้นำกลยุทธในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2018

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASK	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BCPG	BJCHI	BKI	BLA	BROOK	BRR	BSBM	BTS
BWG	CENTEL	CFRESH	CIG	CNS	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC
DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	EPCO
FNS	FSS	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOW	GOLD
GPSC	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	ICC	IFEC	IFS	INET	INTUCH
IRPC	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP
KSL	KTC	KWC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MBKET	MC	MCOT	MINT	MONO	MOONG	MSC
MTI	NBC	NINE	NKI	NMG	OCC	OCEAN	OGC	PATO	PB
PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANET	PLAT	PM
PPP	PPS	PREB	PRG	PRINC	PSH	PSTC	PT	PTG	PTT
PTTGC	Q-CON	QH	QLT	RATCH	RML	ROBINS	SABINA	SAT	SC
SCB	SCCC	SCG	SCN	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI
SIS	SITHAI	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSSC	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE
TASCO	TFG	TFI	TFMAMA	THANI	THCOM	THRE	THREL	TICON	TIP
TIPCO	TISCO	TKT	TLUXE	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL
TNP	TOG	TOP	TPA	TPCORP	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU
TVD	TVI	TWPC	U	UBIS	UOBKH	VGI	VNT	WACOAL	WHA
WICE									

ประกาศเจตนาธรรม

2S	7UP	A	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI
AIE	AIRA	AJ	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO
APURE	AQUA	ARROW	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AU	B	BEAUTY
BFIT	BGRIM	BH	BJC	BKD	BLAND	BLISS	BM	BPP	BR
BROCK	BTNC	BUI	CEN	CGH	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI
CHOW	CI	COL	COM7	CPL	CPR	CSR	CSS	DIGI	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EKH	ERW	ESTAR	ETE	EVER	FC
FLOYD	FN	FPI	FSMART	FTE	FVC	GIFT	GJS	GLOBAL	GPI
GREEN	GSTEL	GYT	HARN	ICHI	IEC	ILINK	INOX	INSURE	IRC
ITEL	J	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	KTB	KTECH	KWG
KYE	LALIN	LDC	LEE	LIT	LRH	LTX	MATCH	MATI	MEGA
MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MPG	NCH	NCL	NDR
NNCL	NPPG	NTV	NUSA	ORI	PACE	PAF	PAP	PIMO	PK
PLANB	PRM	PRO	PSL	PYLON	QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC
RWI	SAMCO	SANCO	SAPPE	SAUCE	SCI	SEOIL	SHANG	SKR	SMART
SPALI	SPCG	SPPT	SR	SST	STANLY	SYMC	SYNEX	TAKUNI	TBSP
TEAM	THAI	THE	THIP	TIC	TKN	TMC	TMI	TNR	TPP
TRITN	TRT	TSE	TSI	TSTE	TTI	TTW	TVO	TVT	UEC
UKEM	UNIQ	UPA	UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VNG	WAVE	WIN
XO	YUASA	ZMICO							

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน