

เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ (WORK)

กำไรสุทธิไตรมาสที่ 1/62 น้อยกว่าคาด

WORK รายงานกำไรสุทธิไตรมาสที่ 1/62 ที่ 75 ล้านบาท ลดลง 55%yoy จากรายได้รวมที่ต่ำลง แต่ดีขึ้นจากที่ขาดทุน 77 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/61 จากการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้น ด้านรายได้รวมในไตรมาสที่ 1/62 หดตัวลง 17%yoy และ 15%qoq จากรายได้รายการโทรทัศน์ที่ลดลงเป็นหลัก ทั้งนี้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ลงจากเดิม 20% เพื่อสะท้อนกำไรสุทธิไตรมาสที่ 1/62 ที่น้อยกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าผลประกอบการไตรมาสต่างๆที่เหลือของปีจะดีกว่าไตรมาสที่ 1/62 คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาพื้นฐานใหม่ที่ 21.20 บาท ราคาเหมาะสมที่ควรเข้าซื้อคือ 18.00 บาท

- ไตรมาสที่ 1/62 กำไรสุทธิ 75 ล้านบาท** ลดลง 55% จากรายได้รวมที่ต่ำลง แต่ดีขึ้นจากที่ขาดทุน 77 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4/61 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัว ด้านรายได้รวมในไตรมาสที่ 1/62 หดตัวลง 17%yoy และ 15%qoq จากรายได้รายการโทรทัศน์ที่ลดลงเป็นหลัก (ลดลง 31%yoy และ 21%qoq) อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายสินค้าและบริการอื่นในไตรมาสที่ 1/62 เพิ่มขึ้น 194%yoy และ 80%qoq ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1/62 อยู่ที่ 39% ลดลงจาก 46% ในไตรมาสที่ 1/61 แต่ดีขึ้นจาก 24% ในไตรมาสที่ 4/61 โดยมาจากต้นทุนการผลิตรายการโทรทัศน์ที่ลดลงเป็นหลัก ด้านอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมในไตรมาสที่ 1/62 อยู่ที่ 28% เพิ่มขึ้นจาก 21% ในไตรมาสที่ 1/61 จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายสินค้าในรายการ “1346 Hello Shops” ซึ่งออกอากาศในช่อง WORKPOINT และการเพิ่มขึ้นของค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายของผลิตภัณฑ์สุขภาพและความงาม ภายใต้แบรนด์ “Let Me In Beauty” และ “Me Vio” ของบริษัท

- คาดการณ์กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/62 จะดีขึ้นเล็กน้อย qoq** โดยปัจจัยสนับสนุนมาจากปัจจัยด้านฤดูกาลและการปรับผังรายการโทรทัศน์ อย่างไรก็ตาม การบันทึกค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานตามการแก้ไขพรบ.แรงงานในไตรมาสที่ 2/62 ราว 25-30 ล้านบาท อาจบั่นทอนประโยชน์จากปัจจัยด้านฤดูกาลลงไปบางส่วน

- คงคำแนะนำ ถือ**
เนื่องจากผลประกอบการไตรมาสที่ 1/62 นั้นน้อยกว่าที่เราคาดไว้ เราจึงปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิในปีนี้และปีหน้าลงจากเดิม 20% และ 19% ตามลำดับ จึงได้ราคาพื้นฐานใหม่ที่ 21.20 บาท คิดที่ 23 เท่า 2562F PE คงคำแนะนำ ถือ โดยประเมินว่าผลประกอบการไตรมาสที่ 1/62 นั้นเป็นจุดต่ำสุดของปี ซึ่งได้ผ่านไปแล้ว ขณะที่ผลประกอบการจะค่อยๆทยอยดีขึ้นในไตรมาสที่ 2-3/62 ราคาเหมาะสมที่ควรเข้าซื้อ คือ 18.00 บาท

Million baht	2016	2017	2018	2019F	%yoy	2020F	2021F
Total revenue	2,634	3,853	3,594	3,809	6%	4,308	4,803
Gross Profit	1,137	2,111	1,363	1,538	13%	1,827	2,047
Total expenses	822	860	859	1,000	16%	1,090	1,179
EBIT	366	1,277	550	602	9%	804	938
EBT	255	1,166	449	512	14%	709	838
Net profit	199	904	345	407	18%	559	662

Source: WORK report (consolidated), UOBKayhian calculated

ถือ

ราคาปัจจุบัน	20.50 บาท
ราคาเป้าหมาย	21.20 บาท
Upside	3%

รายละเอียดบริษัทฯ

ผลิตรายการโทรทัศน์ สื่อสิ่งพิมพ์ ตัดต่อภาพ Animation ภาพยนตร์ ละครเวทีและคอนเสิร์ต และรับจ้างจัดงาน

1Q19 Results

Million baht	1Q18	4Q18	1Q19	%yoy	%qoq
Total revenue	885	861	733	-17%	-15%
Gross Profit	405	203	282	-30%	39%
Total expenses	188	252	209	11%	-17%
EBIT	222	(28)	94	-58%	NM
EBT	206	(88)	80	-61%	NM
Net profit	166	(77)	75	-55%	NM
Gross margin	46%	24%	39%		
Net margin	19%	-9%	10%		
D/E	0.08	0.17	0.13		

Source: UOB KayHian

Earnings revision

	2017	2018	2019F		2020F	
			old	new	old	new
Net profit (Btm)	904	345	510	407	694	559
%changed				-20%		-19%
%YoY	355%	-62%	48%	18%	36%	38%

Source: UOB KayHian

นักวิเคราะห์

ธัญญา สุทธิปราโมชานนท์

662 659 8031

thunya@uobkayhian.co.th

WORK	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Financial ratio							
Gross margin	43%	43%	55%	38%	40%	42%	43%
Net margin	6%	8%	23%	10%	11%	13%	14%
ROE	7%	7%	24%	8%	9%	11%	13%
ROA	3%	4%	15%	5%	6%	8%	10%
Debt/Equity	0.23	0.25	0.10	0.17	0.08	0.08	0.07
Income statement (Btm)							
Total revenue	2,434	2,634	3,853	3,594	3,809	4,308	4,803
Total expenses	1,376	1,496	1,741	2,231	2,271	2,481	2,757
EBIT	315	366	1,277	550	602	804	938
Interest expense	132	113	98	60	44	44	45
EBT	196	255	1,166	449	512	709	838
Net profit	150	199	904	345	407	559	662
EPS (Bt)	0.36	0.48	2.06	0.78	0.92	1.27	1.50
DPS (Bt)	0.34	0.27	1.37	0.47	0.55	0.76	0.90
BV (Bt)	6.68	7.16	10.12	10.30	10.77	11.28	11.91
Balance sheet (Btm)							
Cash and cash equivalents	876	835	1,335	1,418	520	368	393
Inventories - net	47	85	170	113	244	274	307
Total current assets	1,761	1,780	2,677	2,543	2,661	2,688	2,825
Property, plant and equipment - net	997	1,009	1,100	1,176	1,522	1,983	2,403
Total non-current assets	3,828	3,643	3,771	3,674	3,768	4,073	4,337
Total assets	5,588	5,422	6,448	6,216	6,429	6,762	7,162
Bank overdrafts	309	210	204	389	-	-	-
Current portion of long-term debt	-	-	-	-	-	-	-
Total current liabilities	1,101	957	1,236	1,156	1,182	1,278	1,382
Long-term debt	-	540	236	379	379	379	379
Total non-current liabilities	1,700	1,479	768	512	491	505	520
Total liabilities	2,801	2,436	2,004	1,669	1,673	1,782	1,902
Minority interest	18	6	9	22	21	21	21
Total shareholders' equity	2,787	2,987	4,443	4,548	4,755	4,979	5,260

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 เอ็มเอไอ (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 นักลงทุนให้นำกลไกการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน