

บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น (STEC)

ผลประกอบการเติบโตแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

STEC มีการขยายกิจการในส่วนของบริษัทให้เข้าอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นผลดีต่อบริษัท เนื่องจากรายได้ดังกล่าวจะเป็นเกราะกำบังจากรายได้การรับเหมาก่อสร้างที่ผันผวน ในปัจจุบัน เราคาดว่ายอดขายและผลประกอบการของ STEC จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง เนื่องด้วยเมกะโปรเจกต์ในประเทศ ในขณะที่โครงการที่ STEC ดำเนินการอยู่มีจำนวนมากและมี margins ที่ดี เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 34.50 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **คู่แข่งจากบริษัทรับเหมาก่อสร้างจีน** การปรากฏของบริษัทรับเหมาก่อสร้างสัญชาติจีน ผ่านกิจการร่วมค้า (Joint Venture) กับบริษัทท้องถิ่น โดยบริษัทเหล่านี้ได้เข้าร่วมประมูลโครงการเมกะโปรเจกต์ในไทยและอาจจะส่งผลกระทบต่อบริษัทกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้างสัญชาติไทย โดย STEC ได้คาดการณ์ถึงการแข่งขันที่รุนแรงของอุตสาหกรรมในอนาคตอันใกล้ จึงเห็นว่ามีแนวโน้มที่จะต้องเพิ่มรายได้ประจำที่มีความสม่ำเสมอเพื่อทดแทนการพึ่งพารายได้จากโครงการที่มีความผันผวนสูง
- **เพิ่มมูลค่าจากการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์** ไม่นานมานี้ STEC ได้มีการขยายกิจการ ในส่วนของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ด้วยการเข้าซื้อที่ดินหลายแปลงในพื้นที่หมอชิต ซึ่งเป็นเขตเศรษฐกิจใหม่ของกรุงเทพฯ เพื่อสร้างโครงการ Mo Chit Complex อาคารแฝดให้เข้าสูง 36 ชั้น พื้นที่ใช้สอย 70,000 ตร.ม. โดยโครงการจะใช้เวลา 3-4 ปีจึงจะเสร็จสมบูรณ์ ด้วยเงินลงทุน 12 พันล้านบาท จากกระแสเงินสดภายใน และเงินทุนที่มี D/E 1.5X วิเคราะห์จากค่าเช่าในพื้นที่บริเวณดังกล่าว เราคาดว่าโครงการจะสามารถสร้างกำไรประจำเพิ่มให้กับ STEC ปีละ 80-100 ล้านบาท เริ่มต้นในปี 2566 และเพิ่มราคาเป้าหมายของ STEC 1.13 บาท (ตามแบบจำลอง DCF โดยมี discount rate ที่ 6%)
- **Orderbook แข็งแกร่ง** ณ สิ้นเดือน เม.ย. 62 ที่ผ่านมาคำสั่งซื้อของ STEC ยังคงแข็งแกร่งที่ 98.1 พันล้านบาท คิดเป็น 3.5 ปีของอัตราการ turnover และ 0.4X ของมูลค่าตลาดตามคำสั่งซื้อ จากมูลค่าการประมูลเมกะโปรเจกต์ในปัจจุบันที่ 700 พันล้านบาท เราคาดว่า STEC จะประมูลโครงการได้อีกประมาณ 35-40 พันล้านบาท ในปีนี้ โดยหนึ่งในโครงการเป้าหมาย คือ สนามบินอู่ตะเภา มูลค่าโครงการ 300 ล้านบาท และการพัฒนาท่าเรือ มูลค่า 140 ล้านบาท
- **ตัดกำไรขั้นต้นเหลือ 8%** กำไรขั้นต้นของ STEC ใน 2019 และ 2020 ลดลงจาก 9% เหลือ 8% จากการที่สัดส่วนโครงการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำมีอยู่จำนวนมากในจำนวนโครงการทั้งหมด

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำซื้อ** จากการคาดการณ์ว่าผลประกอบการจะเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2562 และเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปีถัดไป จากปริมาณงานในมือและการพัฒนาโครงการเมกะโปรเจกต์ เราคงคำแนะนำซื้อ โดยมีราคาเป้าหมายที่ 34.50 บาท

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 20,075 | 27,537 | 31,940 | 33,886 | 35,875 |
| EBITDA | 1,564 | 2,220 | 2,638 | 2,881 | 3,037 |
| Operating profit | 1,083 | 1,600 | 1,927 | 2,142 | 2,274 |
| Net profit (rep./act.) | (611) | 1,617 | 1,687 | 1,890 | 2,004 |
| Net profit (adj.) | 1,388 | 1,363 | 1,687 | 1,890 | 2,004 |
| EPS (Bt) | 0.9 | 0.9 | 1.1 | 1.2 | 1.3 |
| PE (x) | 28.6 | 29.1 | 23.5 | 21.0 | 19.8 |
| P/B (x) | 4.3 | 3.6 | 3.3 | 3.1 | 2.8 |
| EV/EBITDA (x) | 20.9 | 14.7 | 12.4 | 11.3 | 10.7 |
| Dividend yield (%) | 0.0 | 1.9 | 2.1 | 2.4 | 2.5 |
| Net margin (%) | (3.0) | 5.9 | 5.3 | 5.6 | 5.6 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | (59.4) | (79.9) | (61.6) | (63.3) | (61.8) |
| Interest cover (x) | 68.0 | 76.6 | 65.9 | 72.0 | 75.9 |
| ROE (%) | n.a. | 16.0 | 14.8 | 15.3 | 14.9 |
| Consensus net profit | - | - | 1,580 | 1,870 | 2,044 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.07 | 1.01 | 0.98 |

Source: Sino-Thai Engineering & Construction, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY (Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt26.00 |
| Target Price | Bt34.50 |
| Upside | +32.7% |

COMPANY DESCRIPTION

One of the leading engineers and contractors in Thailand with over 50 years of experience in private and public projects. STEC's competitive advantage is its vast experience in the construction of power and petrochemical plants.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector | Industrials |
| Bloomberg ticker: | STEC TB |
| Shares issued (m): | 1,525.1 |
| Market cap (Btm): | 39,652.8 |
| Market cap (US\$m): | 1,265.2 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 17.2 |

Price Performance (%)

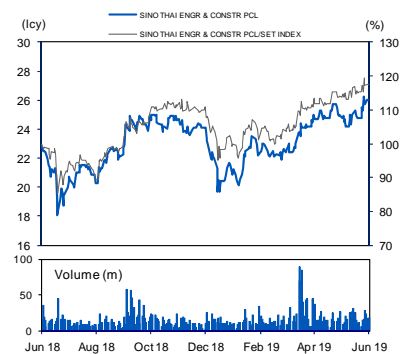
| | | | | |
|------------------|-----------------|------|------|------|
| 52-week high/low | Bt26.25/Bt18.10 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 4.0 | 15.0 | 7.9 | 14.5 | 27.5 |

Major Shareholders

| | |
|-------------------------|------|
| | % |
| Charnvirakul family | 23.4 |
| Thai NVDR | 10.0 |
| UBS AG Singapore Branch | 5.4 |

| | |
|--------------------------|------|
| FY19 NAV/Share (Bt) | 7.76 |
| FY19 Net Cash/Share (Bt) | 4.78 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kowit Pongwinyoo
+662 659 8304
kowit.p@uobkayhian.co.th

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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