

Company Update

บมจ. ทิปโก้แอสฟัลท์ โปรดักส์ (TASCO)

กลับมาเติบโตโดดเด่นอีกครั้ง

เรากลับมา reinitiate TASCO โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 อยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท ซึ่งฟื้นตัวโดดเด่นกว่าที่คาดในคราวแรก ในระยะสั้น เราคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 1.5 พันล้านบาทใน 2Q62 (+109% qoq, +1230% yoy) แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 28.0 บาท บน Forward PE+1SD ที่ 14.2 เท่า ทั้งนี้เรามองเห็นโอกาสที่ตลาดจะมีการปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 62 ขึ้นหลังประกาศงบในวันที่ 13 ส.ค. นี้

กำไรผ่านจุดต่ำสุดและคาดฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปี 62: หลังจากที่เราประกาศกำไรโตอย่างน่าประทับใจใน 1Q62 เราคาดว่า TASCO จะเดินหน้าประกาศกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งต่อเนื่องอีกครั้งใน 2Q62 และยังเห็นโอกาสที่ยอดขายในปีนี้จะสูงกว่าเป้าหมายเดิมที่ 1.9 ล้านตัน (+23% yoy) ในขณะที่อัตรากำไรมีแนวโน้มจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ หลังปัญหาไฟไหม้โรงกลั่นในเดือน ก.ค. ปีก่อน และปัญหาการส่งมอบน้ำมันดิบจากเวเนซุเอลาที่ลดลงสู่ระดับปกติ ทั้งนี้ราคา TASCO ยังได้อานิสงส์จากแนวโน้มราคาขมขื่นที่ควรจะทรงตัวในระดับสูงก่อน IMO มีผลบังคับใช้ในปี 2563

คาดการณ์กำไรปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2Q62 เป็นผลจาก 1) ปริมาณการขายทั้งในและต่างประเทศที่ปรับตัวขึ้นมาได้อย่างมีนัยสำคัญเป็น 500,000 ตัน (1Q62: 400,000 ตัน) 2) ราคาขมขื่นในประเทศที่ปรับตัวขึ้นมาสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเฉลี่ย 19,000 บาท/ตัน Qtd 2) Asphalt-Brent spread ที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยใน 2Q62 เราประเมินกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท ทั้งนี้ TASCO จะบันทึกเงินประกันชดเชยไฟไหม้โรงกลั่นที่มาเลเซียเมื่อ ก.ค. 61 อีกสูงถึง 450 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ TASCO มีกำไรสุทธิสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.5 พันล้านบาท

คาดการณ์ตลาดปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 62: เราคาดว่า TASCO จะสามารถรักษากำไรระดับไม่ต่ำกว่า 700 ล้านบาทใน 3Q62 และเราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 62 เป็น 3.4 พันล้านบาท (EPS = Bt2.17) จากเดิม 2.7 พันล้านบาท สะท้อนปริมาณการขายและ Asphalt-Brent spread ปรับตัวดีขึ้นสูงกว่าที่คาด ทั้งนี้เราเชื่อว่าตลาดจะมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 62 ขึ้นจาก 2.4 พันล้านบาทขึ้นมาใกล้เคียงกับเรา หลังงบ 2Q62 ประกาศในวันที่ 13 ส.ค. นี้

ผลบวกจาก IMO: เราคาดว่าแนวโน้มราคาขมขื่นจะทรงตัวในระดับสูงที่ US\$350-400/ตัน ในช่วงที่เหลือของปีจากอุปทานของขมขื่นในภูมิภาคที่ตึงตัว ซึ่งเป็นผลมาจากการ Upgrade ของโรงกลั่นขนาดใหญ่หลายรายในภูมิภาคที่จะมีเป้าหมายผลิตน้ำมันเตาลดลงและหันไปผลิต Product ที่มีราคาสูงเพื่อรองรับ IMO ที่จะเริ่มบังคับใช้ตั้งแต่เดือน ม.ค. 63 เป็นต้นไป

แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 62 ที่ 28.00 บาท: upside 33% อิงจาก PER 14.1x จาก TASCO Forward PE+1 SD บนค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราคาดว่าตลาดจะกลับมามอง TASCO อีกรอบหลังจากประกาศกำไรสุทธิที่น่าประทับใจใน 2Q62

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017	2018	2019F	2020F
Net turnover	24,038	28,260	27,962	30,897	35,304
EBITDA	4,211	3,149	1,984	4,637	5,859
Net profit (rep./act.)	3,110	2,537	564	3,356	3,893
Net profit (adj.)	3,110	2,537	564	2,905	3,893
EPS (Bt)	2.01	1.6	0.36	2.13	2.47
PE (x)	12.1	13.8	58.3	9.66	8.33
P/B (x)	3.0	2.5	3.0	2.5	2.1
Dividend yield (%)	3.7	2.5	2.4	4.7	4.9
Net margin (%)	12.9	13.6	2	10.8	11.04

Source: TASCO, Bloomberg, UOB Kay Hian

ชื่อ

ราคาปัจจุบัน	21.00 บาท
ราคาเป้าหมาย	28.00 บาท
Upside	33%

รายละเอียดบริษัท

ธุรกิจวัสดุก่อสร้างดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ขมขื่นเพื่อใช้ในโรงงานก่อสร้างและซ่อมบำรุงทาง ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานการคมนาคมของประเทศมีโรงงานผลิตและคลังเก็บขมขื่นที่ตั้งอยู่ในจุดยุทธศาสตร์เพื่อความพร้อมในการให้บริการอย่างทั่วถึงและมีฐานโรงกลั่นขมขื่นอยู่ในประเทศมาเลเซีย

STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	TASCO TB
Shares issued (m):	1,575.6
Market cap (Btm):	33,086.0
Market cap (US\$m):	1,065.4

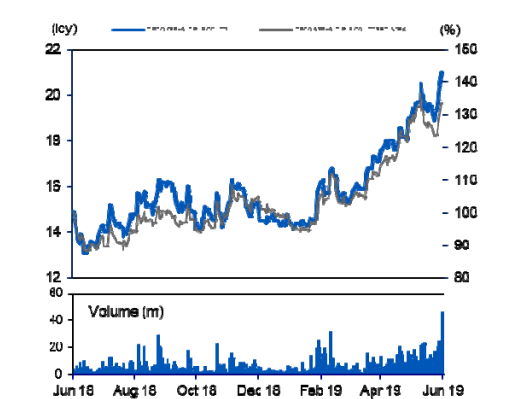
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt21.00/Bt12.70
------------------	-----------------

Major Shareholders

BNP PARIBAS (ASIA)	31.16
TIPCO FOODS PLC.	23.49

PRICE CHART



นักวิเคราะห์

อาศิษฐ์ ภมรานนท์

+662 659 8317

arsit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

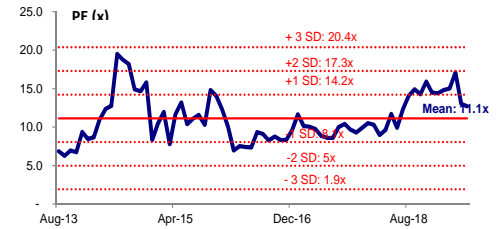
- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ

SAEASONAL EFFECTS BY MARKET

	Q1	Q2	Q3	Q4
Thailand			-Rainy Season -End of Fiscal Year	-Budget Year Start
China	-Winter Ends -Chinese New Year			-Winter Starts -Chinese National Day
Australia			-Winter Starts -Budget Year Start	
Indonesia		-Rainy Season	-Ramadan	- High demand
Malaysia		-Refinery Shutdown	-Ramadan	
India		-Budget Year Start	-Monsoon Season	
Vietnam	-Tet (New Year)			- High demand

Source: TASCO, UOB Kay Hian

TASCO FORWARD PE



Source: UOB Kay Hian

ASPHALT SPREAD



Source: TASCO

INSURANCE CLAIM

Loss from the fire incident (Unit: Mil. THB)	FY2018	Q1 2019
Damaged Assets	289.9	-
Related expenses to the incident	68.2	143
Total	358.1	143

Source: UOB Kay Hian

BITUMEN PRICE



Source: Thai oil, TASCO

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF
CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT
GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC
SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	TSC	TTCL	TU
UV	VGI	WACOAL	WAVE						



AAV	ADVANC	AH	AHC	ALUCON	AMANAH	ANAN	AP	APCS	ASIA
ASIMAR	ASK	ASP	AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA
CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS
CNT	COL	CPI	DCC	EA	EE	ERW	FORTH	GBX	GC
GL	GLOBAL	GLOW	GUNKUL	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	KSL
KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO
MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE
NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB	PCSGH
PDI	PE	PG	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PRG
PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	S	S & J
SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK	SMPC
SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SSF	SST	STA	SUSCO	SUTHA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TASCO	TBSP	TCC	TF	TFI	TGCI
THAI	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK	TKS	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSR	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TVO	TWPC	UP	UPF	VIH	VNT	ZMICO	



AEC	AEONTS	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE	AQUA
AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BR	BROCK
BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY	CMR	COM7	CPL	CSC
CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	EARTH	EASON	ECL	EPCO	EPG
ESSO	FE	FER	FSS	GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT
HTC	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IT	ITD	J	JMART	JMT
JWD	KBS	KCAR	KGI	KKC	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR
MAKRO	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	NC
NEP	NOK	NUSA	PATO	PF	PL	PLAT	PLE	PMTA	PRIN
RCI	RCL	RICH	RML	RPC	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP
SENA	SIRI	SKR	SLP	SMIT	SORKON	SPC	SPCG	SSC	STANLY
STPI	SUC	TCOC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN
TLUXE	TMD	TOPP	TPA	TPIPL	TPOLY	TRITN	TTI	TVI	TWP
U	UMI	UPOIC	UT	VIBHA	VPO	WICE	WIKI	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

Anti-corruption Progress Indicator 2017

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCP	BKI	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CM
CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FE	FSS	GBX	GLOW	HANA	HMPRO
HTC	ICC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	K	KBANK	KCE	KGI
KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	LPN	MBK	MBKET
MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI	OCC	OCEAN
PB	PDI	PE	PG	PHOL	PM	PPP	PPS	PR	PRANDA
PRG	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QLT	RATCH	RML	ROBINS	S&J	SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG
SGP	SINGER	SIS	SITHAI	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC
SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TF
TFG	TGCI	THANI	THCOM	THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TKT	TMB
TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPC	TPCORP	TRU	TSC	TSTH
TTCL	TVI	UOBKH	WACOAL						

ประกาศเจตนาธรรม

2S	A	ABC	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE
AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	APCS	APURE
AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY	BFIT	BH
BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BR	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CEN
CGH	CGS	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CIG
CPALL	CPF	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	E	EA
ECF	EE	EFORL	EKH	EPCO	ESTAR	EVER	FER	FNS	FPI
FSMART	FVC	GC	GEL	GIFT	GLOBAL	GOLD	GPSC	GREEN	GUNKUL
HARN	HEMRAJ	HOTPOT	ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INSURE
J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KBS	KC	KTECH
KWC	KYE	L&E	LALIN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO	MALEE
MBAX	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	MPG
NBC	NCH	NCL	NDR	NEP	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV
NUSA	OFM	OGC	PACE	PAF	PAP	PATO	PCA	PCSGH	PDG
PIMO	PK	PL	PLANB	PLAT	PREB	PRINC	PSH	PSTC	PYLON
QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC	RWI	SAMCO	SANKO	SAUCE	SC
SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SKR	SMG	SMK	SPACK	SPALI
SPCG	SPPT	SPRC	SRICHA	SST	STA	STANLY	SUPER	SUSCO	SWC
SYMC	SYNEX	TAKUNI	TASCO	TBSP	TEAM	TFI	THAI	THE	TIC
TICON	TIP	TKN	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TPA	TPP	TRT
TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTW	TU	TVD	TVO	TVT	TWFP
U	UBIS	UKEM	UPA	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VIH	VNG
VNT	WAVE	WHA	WICE	WIN	XO	ZMICO			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน