

กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

แนวโน้มธุรกิจโทรทัศน์ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่

ภาพรวมธุรกิจโทรทัศน์ยังคงไม่สดใส ขณะที่ทิศทางกำไรในไตรมาส 2/62 ยังไม่น่าตื่นเต้นจากรายได้ค่าโฆษณาที่ไม่สูงมากนัก ในส่วนของธุรกิจโรงหนังนั้นมึนบรรยากาศการดำเนินงานที่สดใสมากกว่า อย่างไรก็ตามเรายังคงคาดว่ารายได้ใน 2Q19 ของ MAJOR จะสูงที่สุดในรายไตรมาสของปีนี้ ซึ่งหมายความว่ารายได้ใน 2H19 น่าจะต่ำกว่าเมื่อเทียบกับ hoh และหน้าคง MARKET WEIGHT หุ้นที่โดดเด่นคือ BEC และ RS โดย RS ได้ย้ายไปในหมวดพาณิชย์ของ SET

- **ธุรกิจโทรทัศน์ไม่ง่าย** แม้ว่าต้นทุนในการดำเนินงานธุรกิจสื่อที่วีดิทัศน์ลดลง สอดคล้องกับ กสทช. ที่เพิ่งออกมาตรการเยียวยาหลายประการ (เช่น การยกเว้นค่าธรรมเนียมใบอนุญาตกิจการโทรทัศน์งวดที่ 5 และ 6) สภาพแวดล้อมการดำเนินงานธุรกิจโทรทัศน์ยังคงยากลำบาก ผู้ประกอบกิจการโทรทัศน์หลายรายจะต้องสร้างรายได้จากทางอื่นให้มากขึ้น เนื่องจากรายได้จากการโฆษณาโทรทัศน์มีแนวโน้มไม่เติบโตในอนาคต BEC จะมุ่งเน้นการขายทีวีคอนเทนต์ไปทั่วโลกและไปโมทคอนเทนต์ผ่านทางทีวีและทางออนไลน์ ในส่วนของ RS ซึ่งเพิ่งย้ายหมวดการซื้อขาย ได้เปลี่ยนผู้ชมโทรทัศน์ไปเป็นลูกค้า MPC ในขณะที่ WORK ที่เพิ่งก่อตั้งธุรกิจ home shopping เพื่อหารายได้จากลูกค้าเดิมที่เป็นผู้ชมทีวีอยู่แล้ว
- **ธุรกิจโรงหนังสดใสกว่าธุรกิจโทรทัศน์ MAJOR** มีส่วนแบ่งการตลาดของโรงหนังมากที่สุดในไทยราว 70-80% ซึ่งหมายความว่าบริษัทมีการแข่งขันด้านราคาต่ำกว่าธุรกิจโทรทัศน์ นอกจากนี้ประสิทธิภาพการดูหนังในโรงหนังนั้นแตกต่างอย่างมากกับดูหนังที่บ้าน จึงถือเป็นข้อได้เปรียบจากเทคโนโลยีจอหนังและระบบเสียงที่คุณภาพสูงซึ่งมีแต่โรงภาพยนตร์เท่านั้นที่มอบให้ได้ นอกจากนี้ MAJOR ตั้งใจที่จะมอบประสบการณ์ที่มากกว่าในโรงหนัง เช่น โรงหนังเด็กและโรงหนัง 4DX ความสำเร็จที่ยิ่งใหญ่จาก Avengers: End Game ซึ่งกวาดรายได้มากกว่า 600 ล้านบาทในไทย ทำให้เห็นว่าผู้ชมยังคงเลือกที่จะดูหนังที่ชอบในโรงมากกว่า

คำแนะนำ

- **คง MARKET WEIGHT** หุ้นที่โดดเด่นคือ BEC และ RS โดย RS ได้ย้ายไปในหมวดค่าปลีกของ SET ส่วนราคาหุ้นมีเดียอื่นในตอนนี้เริ่มเข้าใกล้ราคาพื้นฐานของปีนี้และดูเหมือนว่าจะมี upside จำกัด รายได้ใน 2Q19 ของการดำเนินงานโทรทัศน์ยังคงไม่น่าตื่นเต้นเนื่องจากรายได้ค่าโฆษณาที่ไม่สูงมากนัก
- สำหรับ BEC เราคิดว่าข้อได้เปรียบคู่แข่งที่สำคัญคือการที่สามารถผลิตคอนเทนต์ของละครไทยได้หลากหลายซึ่งจะทำให้รายได้ในอนาคตเพิ่มขึ้น (เช่น รายได้จากการขายคอนเทนต์ไปทั่วโลกและค่าธรรมเนียมผ่านออนไลน์) นอกจากนี้ทีมผู้บริหารใหม่ของ BEC นำโดย อริยะ พนมยงค์ (อดีตผู้บริหารของ LINE Thailand และอดีตผู้บริหารของ Google (Thailand Office)) ยังเป็นส่วนช่วยในการเติบโตของ online digital business ของ BEC ด้วย เราคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิปี 2019 จะอยู่ราว 300 ล้านบาท ปรับตัวจากที่ขาดทุนสุทธิ 330 ล้านบาทในปี 2018 ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 9.7 บาท คิดที่ 5.1x 2019F P/B หรือ -0.5SD เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปี
- สำหรับ RS กำไรสุทธิปี 2019 เพิ่มขึ้น 30% yoy เนื่องจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของธุรกิจ MPC ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 18.70 บาท คิดที่ 30x 2019F PE

MARKET WEIGHT (Maintained)

STOCK PICKS

| Company | Ticker | Rec | Share Price (Bt) | Target Price (Bt) |
|---------|--------|-----|------------------|-------------------|
| BEC | BEC TB | BUY | 9.10 | 9.70 |
| RS | RS TB | BUY | 17.60 | 18.70 |

Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Thunya Sutavepramochanon
+662 659 8031
thunya@uobkayhian.co.th

PEER COMPARISON

| Company | Ticker | Rec. | Last Price (Bt) | Target Price (Bt) | Market Cap (US\$m) | Net Profit | | | PE | | | P/B | | | ROE | | |
|----------------|----------|------|-----------------|-------------------|--------------------|------------|-------------|-------------|----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|
| | | | | | | 2018 (Btm) | 2019F (Btm) | 2020F (Btm) | 2018 (x) | 2019F (x) | 2020F (x) | 2018 (x) | 2019F (x) | 2020F (x) | 2018 (%) | 2019F (%) | 2020F (%) |
| BEC World | BEC TB | BUY | 9.10 | 9.70 | 574 | -330 | 304 | 646 | n.a. | 59.9 | 28.2 | 3.0 | 2.9 | 2.8 | -5.2 | 4.8 | 9.9 |
| Major Cineplex | MAJOR TB | HOLD | 29.50 | 29.75 | 833 | 1,284 | 1,395 | 1,501 | 20.6 | 18.9 | 17.6 | 4.1 | 4.0 | 3.9 | 19.6 | 20.8 | 21.9 |
| MCOT | MCOT TB | HOLD | 10.40 | 10.60 | 225 | -376 | -61 | -31 | n.a. | n.a. | n.a. | 2.0 | 2.0 | 2.0 | -9.8 | -1.7 | -0.9 |
| RS | RSTB | BUY | 17.50 | 18.70 | 558 | 516 | 673 | 798 | 34.6 | 28.0 | 25.0 | 10.7 | 6.1 | 4.5 | 33.6 | 28.4 | 21.4 |
| Workpoint | WORK TB | HOLD | 25.00 | 21.20 | 348 | 345 | 406 | 559 | 32.0 | 27.2 | 19.7 | 2.4 | 2.4 | 2.2 | 7.7 | 8.8 | 11.6 |
| Sector | | | | | 2,539 | 1,439 | 2,718 | 3,473 | 17.6 | 16.4 | 14.3 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 7.8 | 8.1 | 8.8 |

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปิดเผยและแสดงความคิดเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2018



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AKP | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT | AP | BAFS | BANPU | BAY |
| BCP | BCPG | BRR | BTS | BWG | CFRESH | CHO | CK | CKP | CM |
| CNT | COL | CPF | CPI | CPN | CSL | CSS | DELTA | DEMCO | DRT |
| DTAC | DTC | EA | EASTW | EGCO | GC | GEL | GFPT | GGC | GOLD |
| GPSC | GRAMMY | GUNKUL | HANA | HMPRO | ICC | ICHI | INTUCH | IRPC | IVL |
| JSP | KBANK | KCE | KKP | KSL | KTB | KTC | LHFG | LIT | LPN |
| MAKRO | MBK | MCOT | MINT | MONO | MTC | NCL | NKI | NVD | NYT |
| OISHI | OTO | PCSGH | PDJ | PG | PHOL | PLANB | PLANET | PPS | PRG |
| PSH | PSL | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH | QTC |
| RATCH | ROBINS | S & J | SABINA | SAMART | SAMTEL | SAT | SC | SCB | SCC |
| SCCC | SDC | SE-ED | SIS | SITHAI | SNC | SPALI | SPRC | SSSC | STEC |
| SVI | SYNTEC | TASCO | TCAP | THAI | THANA | THANI | THCOM | THIP | THREL |
| TIP | TISCO | TKT | TMB | TNDT | TOP | TRC | TRU | TRUE | TSC |
| TSTH | TTCL | TU | TVD | UAC | UV | VGI | VIH | WACOAL | WAVE |
| WHA | WINNER | | | | | | | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 2S | AAV | ACAP | AGE | AH | AHC | AIRA | AIT | AKR | ALLA |
| ALT | AMA | AMANA | APCO | AQUA | ARIP | ARROW | ASIA | ASIMAR | ASK |
| ASN | ASP | ATP30 | AU | AUCT | AYUD | BA | BBL | BDMS | BEC |
| BEM | BFIT | BGRIM | BIZ | BJC | BJCHI | BLA | BOL | BPP | BROOK |
| BTW | CBG | CEN | CENTEL | CGH | CHEWA | CHG | CHOW | CI | CIMBT |
| CNS | COM7 | COMAN | CPALL | CSC | CSP | DCC | DCORP | DDD | EASON |
| ECF | ECL | EE | EPG | ERW | ETE | FN | FNS | FORTH | FPI |
| FSMART | FVC | GBX | GCAP | GLOBAL | GLOW | GULF | HARN | HPT | HTC |
| HYDRO | ICN | ILINK | INET | IRC | ITD | JAS | JCKH | JKN | JWD |
| K | KBS | KCAR | KGI | KKC | KOOL | KTIS | L&E | LANNA | LDC |
| LH | LHK | LOXLEY | LRH | LST | M | MACO | MAJOR | MALEE | MBKET |
| MC | MEGA | METCO | MFC | MFEC | MK | MOONG | MSC | MTI | NCH |
| NET | NINE | NOBLE | NOK | NSI | NTV | NWR | OCC | OGC | ORI |
| PAP | PATO | PB | PDI | PJW | PLAT | PM | PORT | PPP | PREB |
| PRECHA | PRINC | PRM | PT | PLT | RICHY | RML | RS | RWI | S |
| S11 | SALEE | SANKO | SAWAD | SCG | SCI | SCN | SE | SEAFCO | SEAOIL |
| SELIC | SENA | SFP | SIAM | SINGER | SIRI | SKE | SMK | SMPC | SMT |
| SNP | SORKON | SPC | SPI | SPPT | SPVI | SR | SSF | SST | STA |
| SUC | SUSCO | SUTHA | SWC | SYMC | SYNEX | TACC | TAE | TAKUNI | TBSP |
| TCC | TEAM | TFG | TFMAMA | THRE | TICON | TIPCO | TK | TKN | TKS |
| TM | TMC | TMI | TMILL | TMT | TNITY | TNL | TNP | TNR | TOA |
| TOG | TPA | TPAC | TPBI | TPCORP | TRITN | TRT | TSE | TSR | TSTE |
| TTA | TTW | TVI | TVO | TWP | TWPC | U | UMI | UOBKH | UP |
| UPF | UPOIC | UT | UWC | VNT | WHAUP | WICE | WIJK | XO | YUASA |
| ZMICO | | | | | | | | | |



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 7UP | ABICO | ABM | AEC | AEONTS | AF | AJ | ALUCON | AMA | AMC |
| AS | ASAP | ASEFA | ASIAN | BCH | BEAUTY | BGT | BH | BIG | BLAND |
| BM | BR | BROCK | BSBM | BTNC | CCET | CCP | CGD | CHARAN | CHAYO |
| CITY | CMO | CMR | COLOR | CPL | CPT | CRD | CSR | CTW | CWT |
| D | DCON | DIGI | DIMET | EKH | EMC | EPCO | ESSO | ESTAR | FE |
| FLOYD | FOCUS | FSS | FTE | GENCO | GIFT | GJS | GLAND | GPI | GREEN |
| GTB | GYT | HTECH | IFS | IHL | III | INOX | INSURE | IRCP | IT |
| ITEL | J | JCK | JMART | JMT | JTS | JUBILE | KASET | KCM | KIAT |
| KWC | KWG | KYE | LALIN | LEE | LPH | MATCH | MATI | MBAX | M-CHAI |
| MDX | META | MILL | MJD | MM | MODERN | MPG | NC | NDR | NETBAY |
| NNCL | NPK | OCEAN | PAF | PDG | PF | PICO | PIMO | PK | PL |
| PLE | PMTA | PPPM | PRIN | PSTC | PTL | RCI | RCL | RJH | ROUNA |
| RPC | RPH | SAMCO | SAPPE | SCP | SF | SGF | SGP | SKN | SKR |
| SKY | SLP | SMIT | SOLAR | SPA | SPCG | SPG | SQ | SRICHA | SSC |
| SSP | STANLY | STPI | SUN | SUPER | SVOA | T | TCCC | TCMC | THE |
| THG | THMUI | TIC | TITLE | TIW | TMD | TOPP | TPCH | TPIPP | TPOLY |
| TTI | TVT | TYCN | UEC | UMS | UNIQ | VCOM | VIBHA | VPO | WIN |
| WORK | WP | WPH | ZIGA | | | | | | |

| 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 ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลจากการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AIE | AKP | AMANAH | AP | AQUA | ASP | ASK | BAFS | BBL |
| BCH | BKI | BLA | BSBM | BAY | BANPU | BWG | BJCHI | BTS | BRR |
| CIG | CEN | CNS | CPN | CENTEL | CPF | FPI | CIMBT | COM7 | CGH |
| CPALL | CSC | DEMCO | TIP | DRT | DIMET | DTC | DCC | ECL | EPCO |
| ESTW | EGCO | FNS | FSS | GCAP | GJS | GSTEL | GEL | GFPT | GC |
| GGC | GPSC | GBX | GLOW | GOLD | GUNKUL | HTC | HANA | HARN | HMPRO |
| ICC | IFS | INSURE | IVL | INET | INTUCH | IRPC | KBANK | KCE | KSL |
| KBS | KKP | K | KTB | KWC | KCAR | KTC | LPN | LRH | LHFG |
| L & E | LHK | MALEE | MBKET | MBK | MC | MCOT | MSC | MINT | M |
| MONO | MOONG | MTI | MBAX | NBC | NINE | NMG | NNCL | OCC | OCEAN |
| NKI | PLAT | TASCO | TIPCO | TISCO | TMB | DTAC | TNITY | TTCL | TVD |
| OGC | PAP | PDI | PATO | PRG | PG | PHOL | PLANB | PLANET | PSTC |
| PPPM | PDJ | PREB | PE | PM | PPP | PT | PB | PRINC | PDG |
| PPS | PTG | PTTEP | PTTGC | PTT | PYLON | QTC | QLT | Q-CON | QH |
| RML | RATCH | THANI | SNP | SORKON | SPACK | SABINA | SPI | SPC | SCG |
| SCCC | SCB | MAKRO | SSSC | SGP | SINGER | SIS | SNC | SAT | AYUD |
| SMIT | SMPC | SSI | SIRI | SC | SCN | SE-ED | CFRESH | SELIC | SENA |
| STA | SRICHA | SITHAI | VIH | SPRC | SST | SSF | SUSCO | SVI | SMK |
| SYNTEC | TMILL | TKT | TSTH | TPCORP | TAE | TFI | KASET | TMD | TMT |
| THCOM | TFG | THREL | TVI | TCAP | TNP | THIP | TNL | BROOK | LANNA |
| TNR | TOP | TOG | TPA | TFMAMA | THRE | TSC | TU | WACOAL | TWPC |
| U | UBIS | UEC | UKEM | UOBKH | VGI | VNT | WHA | WICE | |

ประกาศเจตนาธรรม

| | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 2S | ABICO | AIRA | AF | AMA | AMARIN | AMATA | ANAN | ARROW | AI |
| BM | BUI | B | CI | CHO | CHOW | CHG | CITY | COL | EFORL |
| ESTAR | UREKA | XO | FTE | FPI | GYT | GPI | ICHI | IRC | ILINK |
| JTS | JNK | CHOTI | KWG | KDC | NETA | MFEC | MPG | NEP | INOX |
| PSL | RWI | ROJNA | SAAM | SCI | SHANG | SKR | SPALI | SYNEX | TMC |
| TAKUNI | TPP | STANLY | TVO | TRITN | UWC | UV | YUASA | | |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน