

กลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้าง

ผลประกอบการจะยังคงเติบโต แม้จะมีผลจากการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ

แม้ผลประกอบการของกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างในไตรมาส 3/62 มีแนวโน้มที่จะออกมาอ่อนแอ แต่เรามองว่าผลประกอบการจะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ไตรมาส 4/62 เป็นต้นไป สำหรับผลกำไรในปีหน้าของกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้าง เรามองว่าจะยังสามารถขยายตัวได้เล็กน้อยประมาณ 1% yoy แม้ว่าจะมีการขึ้นค่าแรงขึ้นเนื่องมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของทั้ง STEC และ CK เราจึงมองว่าการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นของบริษัทผู้รับเหมา จะเป็นโอกาสในการซื้อ คงคำแนะนำ OVERWEIGHT โดยเราให้ STEC เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม

WHAT'S NEW

- **คาดว่าจะมีการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำในปีหน้า** การที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงแรงงานจะเสนอให้มีการคุยเรื่องการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำในเดือนก.พ.63 นั้น เป็นการยืนยันมุมมองของเราเกี่ยวกับการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำในปีหน้า ซึ่งจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวทำให้มีการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยปรับขึ้นครั้งแรกที่ 5% (เป็น 314 บาท) แม้ว่าการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำจะทำให้กำไรหลักของผู้รับเหมาลดลงในปีหน้า เนื่องจาก 25% ของ COGS เป็นการจ่ายค่าแรงขั้นต่ำ แต่อย่างไรก็ตาม กำไรหลักของผู้รับเหมา บางรายยังคงเติบโตได้ yoy
- **ผลกำไรหลักของ STEC และ CK ยังคงเติบโต แต่ ITD น่าจะลดลง** เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำในปีหน้านั้นเป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ เราจึงได้รวมเอาผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำที่ 5% ใน model ของเรา ซึ่งก็พบว่า จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างลดลงจาก 9% เป็น 8% ในขณะที่กำไรหลักของกลุ่มจะลดลง 16% yoy แต่อย่างไรก็ตามกำไรหลักของทั้ง STEC และ CK ในปี 2563 ยังคงเติบโตที่ 7-10% yoy แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะลดลง ทั้งนี้เกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ทำได้ค่อนข้างดี อย่างไรก็ตาม ITD มีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบทางด้านลบมากที่สุด จากสมมติฐานของเรา เราคาดว่ากำไรหลักของ ITD ในปี 2563 จะลดลง 50% yoy จากยอดขายที่ลดลง และต้นทุนทางการเงินที่สูง สำหรับโครงการที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้กับบริษัท
- **ค่าตัวไรหลักและจุดต่ำสุดในไตรมาส 3/62** เราคาดว่ายอดขายของกลุ่มในไตรมาส 3/62 จะทรงตัว yoy จากยอดขายของ CK ที่ลดลง yoy เนื่องจากยอด orderbook ที่ลดลง และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มในไตรมาส 3/62 จะปรับลงมาอยู่ที่ 9% (ไตรมาส 3/61: 10%) และกำไรหลักจะลดลง 59% yoy ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินของ ITD สูงขึ้น, equity accounts ของที่ CK ลดลง, และ margins ของ STEC ที่ลดลง จากสัดส่วนของโครงการโรงไฟฟ้าที่มี margin สูง มีน้อยลง เราคาดว่ากำไรหลักของกลุ่มจะลดลงต่ำสุดในไตรมาส 3/62 หลังจากนั้นเราคาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส 4/62 เนื่องจาก CK จะมี equity accounts ที่ดีจาก CKP ที่เริ่มขายไฟฟ้าได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ “ไชยะบุรี”
- **กำไรหลักในปี 2563 ของกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างยังคงโต** แม้จะมีการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ จากยอด orderbook ของ CK ที่ลดลง เนื่องจากยังไม่มีการเซ็นสัญญาโครงการขนาดใหญ่เลย ส่งผลให้ยอดขายของกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างในปีหน้าคาดว่าจะทรงตัว yoy และเราคาดว่ากำไรขั้นต้นโครงการรถไฟความเร็วสูงที่เชื่อมต่อกับ 3 สนามบินในเร็ววันนั้น จะเป็นปัจจัยหนุนยอดขาย orderbook ของ CK ในช่วงปลายปีนี้ และจะทำให้ยอดขายในปีหน้าของ CK มีการปรับตัวดีขึ้น ดังนั้น เราจึงคาดว่ายอดขายของกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างในปี 2020 จะเพิ่มขึ้น 11% yoy ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มเราคาดว่าจะลดลงในปีนี้อยู่ที่ 9% (2561:10%) ในส่วนของ margin ของกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างในปี 2563 คาดว่าจะลดลงอีก 8% จากผลกระทบเชิงลบจากการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ ส่งผลให้กำไรหลักของกลุ่มในปี 2562 คาดว่าจะลดลง 15% yoy จากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของผู้รับเหมาทุกราย และจากผลกระทบจากการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำในปี 2563 จะส่งผลให้กำไรหลักของผู้รับเหมาผู้รับเหมาเติบโตได้เพียงเล็กน้อยประมาณ 1% yoy หนุนจากการเติบโตของกำไรหลักของ CK และ STEC ซึ่งจะช่วยให้กำไรหลักของกลุ่มในปี 2563 จะยังเพิ่มขึ้นเล็กน้อยประมาณ 1% yoy และเราเชื่อว่าจากการปรับฐานราคาหุ้น เมื่อเร็ว ๆ นี้มีการปรับตัวลงมากเกินไป นักลงทุนควรมองไปถึงการเติบโตของผลประกอบการที่ดีขึ้นในปีหน้า

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/ (Downside) (%)	Market Cap (US\$m)	PE 2018A (x)	PE 2019F (x)	PE 2020F (x)	EPS CAGR CAGR (%)	P/B 2019F (x)	Yield 2019F (%)	ROE 2019F (%)	EV/EBITDA 2019F (x)
Italian-Thai Devt	ITD TB	SELL	1.92	1.60	-16.7	332	33.1	n.a.	46.6	-15.7	0.7	0.7	1.3	8.3
Ch. Karnchang	CK TB	BUY	23.20	28.50	22.8	1,286	15.8	19.6	18.8	-8.5	1.4	1.3	7.6	92.5
Sino-Thai Eng & Con	STEC TB	BUY	20.40	26.50	29.9	1,018	19.2	29.9	25.8	-13.7	2.6	2.5	10.2	10.1
Sector						2,637	34.9	22.5	21.4		1.5	1.5	6.5	15.2

OVERWEIGHT

(Maintained)

TOP PICKS

Company	Rec	Target Price (Bt)	Share Price (Bt)
STEC	BUY	26.50	20.40

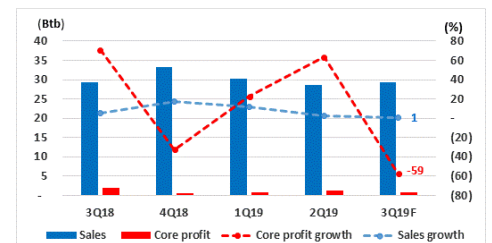
Source: UOB Kay Hian

IMPACT OF INCREASING WAGE ON CONTRACTORS' 2020 CORE PROFIT & GROSS MARGIN (GM)

	Normal		Impact of increasing wage by 5%			
	GM (%)	Profit (Btm)	GM (%)	Profit (Btm)	incl/dec (%)	incl/dec yoy (%)
ITD	10.6	459	9.5	218	-53	-50
CK	8.7	2,154	7.6	2,089	-3	7
STEC	6.7	1,562	5.5	1,204	-23	10
Sector	9.1	4,175	7.9	3,511	-16	1

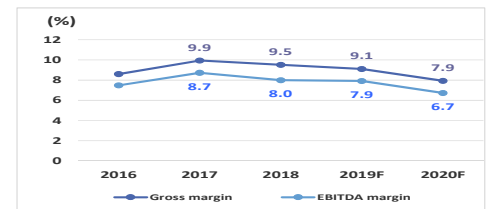
Source: UOB Kay Hian

3Q19F SECTOR PERFORMANCE



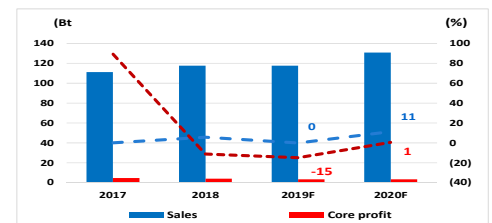
Source: UOB Kay Hian

SECTOR'S MARGINS CONTINUE TO FALL



Source: UOB Kay Hian

...BUT GROWTH REMAINS AT 2020 CORE PROFIT



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมผู้วิจัยที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระบอแนะการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีกับให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงาน และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	

ประกาศเจตนา

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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