

บมจ.เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC)

คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q62 : แนวโน้มผลประกอบการเติบโตดี

เราคาดว่า BJC จะรายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3/62 อยู่ที่ 19.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 14.6% yoy และเพิ่มขึ้น 26.3% qoq โดยการเติบโต qoq หลัก ๆ เป็นผลมาจากการไม่มีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน สำหรับการเติบโต yoy นั้นจะมาจากการขายสินค้าในกลุ่ม MSC และ PSC รวมถึงอัตราภาษีที่ลดลง ปัจจุบัน BJC ซื้อขายในระดับที่ถูก ที่ -1SD EV/EBITDA คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 61.00 บาท

3Q19 RESULTS PREVIEW

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q19F | 2Q19 | 3Q18 | qoq % chg | yoy % chg |
|---------------------------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
| Revenue from sales and services | 40,820 | 40,435 | 38,823 | 1.0 | 5.1 |
| Gross profit | 7,964 | 8,067 | 7,409 | (1.3) | 7.5 |
| EBITDA | 5,720 | 5,362 | 5,071 | 6.7 | 12.8 |
| EBIT | 3,598 | 3,459 | 3,197 | 4.0 | 12.5 |
| Core profit | 1,919 | 1,863 | 1,694 | 3.0 | 13.3 |
| Net profit | 1,929 | 1,528 | 1,683 | 26.3 | 14.6 |
| Core EPS (Bt) | 0.48 | 0.46 | 0.42 | 3.0 | 13.1 |
| Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin (%) | 19.8 | 19.9 | 19.1 | | |
| Cost to income (%) | 20.4 | 21.2 | 20.9 | | |
| EBITDA margin (%) | 14.7 | 13.3 | 13.1 | | |

Source: Berli Jucker PCL, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

● **CCI ลดลงต่ำสุดในรอบ 39 เดือน** ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ในเดือน ก.ย.62 ที่สำรวจโดยมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย (UTCC) ลดลงต่ำสุดในรอบ 39 เดือน อยู่ที่ 72.2 pts จากการการส่งออกของไทยที่หดตัวอย่างต่อเนื่อง รวมถึงภัยธรรมชาติ (ภัยแล้ง และน้ำท่วม) และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์โลก ซึ่งส่งผลกระทบต่อ BJC เนื่องจากประมาณ 70% ของรายได้ของบริษัทมาจากธุรกิจในกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ (MSC)

STOCK IMPACT

● **แนวโน้มยอดขายกลุ่ม MSC เติบโตแข็งแกร่ง** เราคาดว่ากำไรสุทธิของยอดขายสาขาเดิมของกลุ่ม MSC จะทรงตัวในไตรมาส 3/62 เนื่องจากเราเชื่อว่ามาตรการฉุกเฉินของรัฐบาล (เฟส 1) ที่มีมูลค่า 1.0 หมื่นลบ. นี้จะช่วยพยุงภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และตัวเลข CCI ที่อยู่ในระดับต่ำได้บางส่วน นอกจากนี้ BJC ยังได้เปิด hypermarket เพิ่มอีก 2 แห่ง ในไตรมาส 3/62 (กัมพูชา 1 แห่ง, ประเทศไทย 1 แห่ง) ซึ่งการขายสาขาอย่างต่อเนื่องจะผลักดันให้รายได้กลุ่ม MSC ของ BJC มีทิศทางเติบโตที่ดีขึ้น

● **ยอดขาย PSC จะฟื้นตัวดีขึ้น** ยอดขายกลุ่ม PSC ในไตรมาส 3/62 คาดว่าจะฟื้นตัวจากการที่ BJC มียอด order ประมาณ 440 ล้านกระป๋องในปี 2562 และ 950 ล้านกระป๋องในปี 2563 จากลูกค้าใหม่ แต่อย่างไรก็ตาม order ใหม่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยยอดขายที่สูญเสียไปได้อย่างเต็มที่ในปีนี้ แต่เราเชื่อว่ายอดขายของกลุ่ม PSC จะค่อยๆปรับตัวดีขึ้น และกลับสู่ระดับปกติในปี 2563

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 61.00 บาท** อิงวิธี SOTP ราคาเป้าหมายของเรา อิง 16.5x 2020F EV/EBITDA ปัจจุบัน BJC ซื้อขายในระดับที่ถูก ที่ 14.6x 2020F EV/EBITDA ซึ่งต่ำกว่า -1SD เป็นค่าเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลัง

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Net turnover | 164,067.2 | 171,802.3 | 177,690.9 | 184,485.5 | 190,548.6 |
| EBITDA | 20,064.2 | 20,922.1 | 22,202.8 | 23,672.6 | 24,214.9 |
| Operating profit | 12,674.8 | 13,366.3 | 14,169.1 | 15,131.3 | 15,587.2 |
| Net profit (rep./act.) | 5,210.8 | 6,650.0 | 7,227.6 | 8,301.3 | 8,793.0 |
| Net profit (adj.) | 5,122.6 | 6,366.3 | 7,450.3 | 8,301.3 | 8,793.0 |
| EPS (Bt) | 1.3 | 1.6 | 1.9 | 2.1 | 2.2 |
| PE (x) | 38.0 | 30.7 | 26.2 | 23.5 | 22.2 |
| P/B (x) | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.6 |
| EV/EBITDA (x) | 17.4 | 16.7 | 15.7 | 14.8 | 14.4 |
| Dividend yield (n.a.) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Net margin (%) | 3.2 | 3.9 | 4.1 | 4.5 | 4.6 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 143.6 | 139.9 | 130.7 | 121.8 | 113.2 |
| Interest cover (x) | 4.4 | 4.4 | 4.6 | 5.2 | 5.6 |
| Consensus net profit | - | - | 7,082 | 7,870 | 8,624 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.05 | 1.05 | 1.02 |

Source: Berli Jucker, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยไว้และใช้ว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt48.75 |
| Target Price | Bt61.00 |
| Upside | +25.1% |

COMPANY DESCRIPTION

Berli Jucker Pcl (BJC) is a conglomerate who operates in 1) Packaging supply chain 2) Consumer supply chain 3) Healthcare and Technical supply chain 4) Modern retail supply chain

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|------------------|
| GICS sector | Consumer Staples |
| Bloomberg ticker: | BJC TB |
| Shares issued (m): | 4,006.8 |
| Market cap (Btm): | 195,331.6 |
| Market cap (US\$m): | 6,471.6 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 17.4 |

Price Performance (%)

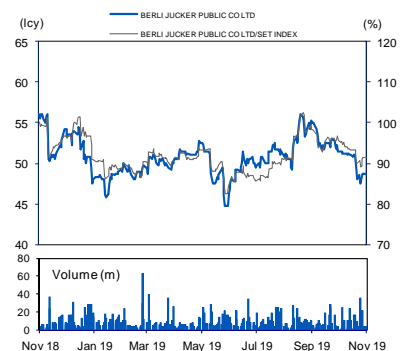
52-week high/low Bt56.50/Bt44.75

| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
|-------|-------|-------|--------|-------|
| (7.6) | (5.8) | (5.3) | (12.6) | (3.9) |

Major Shareholders

| | % |
|--------------------------|-------|
| FY19 NAV/Share (Bt) | 28.53 |
| FY19 Net Debt/Share (Bt) | 37.28 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Thananchai Jittanoon
+662 659 8303
thananchai@uobkayhian.co.th

Kwanchai Atiphopai
+662 659 8030
kwanchai@uobkayhian.co.th

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 | MFE | 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตาม (MAI) 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) 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน