

บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร (DRT)

1Q20: กำไรออกมาทรงตัว และคาดว่าจะอ่อนตัวในไตรมาสถัด ๆ ไป

DRT รายงานกำไรออกมาทรงตัว yoy ใน 1Q20 จากความพยายามในการเพิ่ม Margin แต่อย่างไรก็ตามด้วยการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่จะมีผลกระทบทั้งไตรมาส ในไตรมาสถัด ๆ ไป ทำให้เราคาดว่ายอด margin ที่แข็งแกร่งนี้ไม่น่าจะเพียงพอที่จะชดเชยกับยอดขายที่คาดว่าจะลดลงได้ในปีนี้ ซึ่งเป็นผลทำให้เราคาดว่ากำไรหลักในปี 2020 จะปรับตัวลดลง yoy และจะเติบโตในระดับปานกลางในปี 2021 คงคำแนะนำ ขาย แม้ว่าจะมีการปรับราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นเป็น 4.60 บาท

1Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q20	1Q19	yoy % chg	qoq % chg	Remarks
Sales	1,233	1,329	(7.2)	16.9	Negative impacts from the pandemic of COVID-19.
Gross Profit	366	356	2.8	28.9	
EBITDA	272	263	3.4	66.9	Lower raw materials and gas prices.
Pre-tax Profit	210	202	4.0	79.5	
Tax	(42)	(36)	16.7	121.1	
Net Profit	168	212	(20.8)	71.4	
Net Profit (Ex EI)	168	166	1.2	71.4	
EPS (Bt)	0.18	0.22	(18.2)	80.0	
Gross margin (%)	29.7	26.8			
EBITDA margin (%)	22.1	19.8			
Net margin (%)	13.6	16.0			

Source: DRT, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย แม้จะได้รับผลกระทบเชิงลบจาก COVID-19 แต่กำไรหลักของ DRT ยังคงเพิ่มขึ้น 1% yoy เป็น 168 ลบ. ซึ่งออกมาสูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 16% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด ซึ่งเกิดจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ราคาก๊าซที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและบำรุงรักษาที่ลดลง ยอดขาย 1Q20 ลดลง 7% yoy เป็น 1.2 พันลบ. จากยอดขายกระเบื้องหลังคา แผ่นผนัง โครงหลังคาสำเร็จรูป และอุปกรณ์เสริมที่ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากผลกระทบเชิงลบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่เริ่มส่งผลกระทบต่อยอดขายของ DRT ตั้งแต่มิถุนายนค.พ.20 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นและ EBITDA margin ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 30% (1Q19: 27%) 22% (1Q19: 20%) ตามลำดับ ผลประกอบการ 1Q20 ปรับตัวดีขึ้น qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	4,329	4,748	4,270	4,464	4,809
EBITDA	754	895	852	887	951
Operating profit	517	656	589	614	666
Net profit (rep./act.)	423	572	484	504	547
Net profit (adj.)	423	546	484	504	547
EPS (Bt)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
PE (x)	10.9	8.4	9.5	9.1	8.4
P/B (x)	2.2	2.0	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA (x)	7.3	6.2	6.5	6.2	5.8
Dividend yield (%)	7.4	8.2	8.4	8.8	9.5
Net margin (%)	9.8	12.0	11.3	11.3	11.4
Net debt/(cash) to equity (%)	24.4	19.0	17.6	16.4	15.4
Interest cover (x)	94.3	149.2	160.4	167.1	179.1
ROE (%)	20.8	26.4	21.8	22.4	23.0
Consensus net profit	-	-	468	487	536
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	1.04	1.02

Source: DRT, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL

(Maintained)

Share Price	Bt5.40
Target Price	Bt4.60
Upside	-14.7%
(Previous TP)	Bt4.40

COMPANY DESCRIPTION

The country's third largest producer of roof tiles, ceiling & siding boards and accessories. It also provides roof design and installation services.

STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	DRT TB
Shares issued (m):	948.0
Market cap (Btm):	5,119.0
Market cap (US\$m):	158.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.1

Price Performance (%)

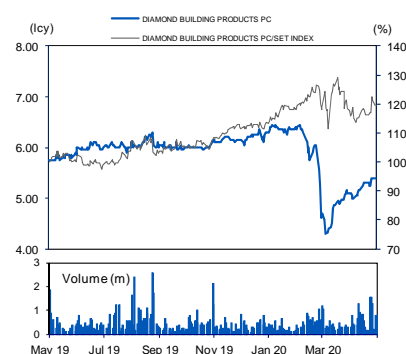
52-week high/low	Bt6.45/Bt4.30				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
5.9	(15.0)	(10.0)	(2.7)	(13.6)	

Major Shareholders

Srivikorn and Pradipasen families & management	61.0
Bualuang Open-ended Funds	8.2
Thai NVDR	1.9

FY20 NAV/Share (Bt)	2.57
FY20 Net Debt/Share (Bt)	0.45

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- **Margin น่าจะเพิ่มขึ้น** ด้วยราคาเอือกระดาษที่ลดลง (คิดเป็น 10% ของวัตถุดิบของ DRT) ต้นทุนก๊าซที่ลดลง และการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2020 ของ DRT คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 29% (2019: 27%) ก่อนที่จะลดลงมาเล็กน้อยอยู่ที่ 28% ในปี 2021
- **แต่คาดว่าผลการดำเนินงานจะยังคงอ่อนแอ** แม้เราคาดว่า DRT จะลดต้นทุนลงเพื่อเพิ่มยอด margin อย่างไรก็ตาม ยอดขายที่คาดว่าจะลดลงจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ อันเป็นผลมาจากโรคระบาดนี้ น่าจะส่งผลทำให้กำไรหลักในปีนี้ลดลง yoy ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ น่าจะแย่งตั้งแต่ 2Q20 เป็นต้นไป เนื่องจากเราคาดว่าผลการดำเนินงานของ DRT จะได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ใน 2Q20 ทั้งไตรมาส

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** ด้วยกำไรหลัก 1Q20 ที่สูงกว่าคาดทำให้เราปรับเพิ่มการคาดการณ์กำไรหลักสำหรับปี 2020 และปี 2021 ซ้ำอีกปีละ 3% อย่างไรก็ดี เรายังคงประมาณการยอดขายสำหรับปี 2020 และปี 2021 ไว้เหมือนเดิม เนื่องจากเราได้สะท้อนการเติบโตของยอดขายที่ลดลง yoy จากการระบาดนี้ไปแล้ว

FORECAST REVISION

(Btm)	2020F			2021F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	4,270	4,270	0%	4,464	4,464	0%
Core profit	468	484	4%	487	504	4%

Source: UOB Kay Hian

- **คาดการณ์กำไรหลักลดลง 11% yoy** ด้วยผลกระทบเชิงลบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้เราคาดว่ายอดขายปี 2020 จะลดลง 10% yoy เป็น 4.3 พันลบ. และเพิ่มขึ้น 5% ในปีหน้าจาก capacity ที่เพิ่มขึ้น และภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น แม้ DRT จะมียอด Margin ที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรหลักในปี 2020 จะลดลง 11% yoy เป็น 484 ลบ. ส่วนกำไรหลักในปี 2021 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4% yoy เป็น 504 ลบ. จาก ยอดขายที่เพิ่มขึ้น

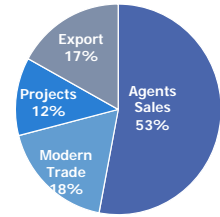
VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 4.60 บาท** เพื่อให้สอดคล้องกับประมาณการกำไรที่เพิ่มขึ้น เราจึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของเราขึ้นเป็น 4.60 บาท อิง DCF model ด้วย discount rate ที่ 6%
- **คงคำแนะนำ ขาย** แม้ผลประกอบการ 1Q20 จะออกมาดีกว่าคาด แต่ยอดขายของ DRT คาดว่าจะยังอ่อนแอในช่วงที่เหลือของปีนี้ ขณะที่ความพยายามในการเพิ่ม margin นั้นไม่เพียงพอที่จะส่งผลให้ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น ทำให้เราคาดว่ากำไรหลักปรับน่าจะปรับตัวลดลงในปีนี้ ขณะที่กำไรหลักในปีหน้า น่าจะเติบโตได้เพียงในระดับปานกลาง เราคงคำแนะนำ ขาย ราคาหุ้นของ DRT น่าจะฟื้นตัวในช่วงสั้นๆ จากแรงหนุนชั่วคราวที่ 5.50 บาทต่อหุ้นจากโปรแกรมการซื้อหุ้นคืนในระหว่างวันที่ 7-26 พ.ค.20 เรามองว่าราคาหุ้นไม่น่าจะทรงตัวอยู่ได้หลังจากเสร็จสิ้นโปรแกรมการซื้อหุ้นคืน

SHARE PRICE CATALYST

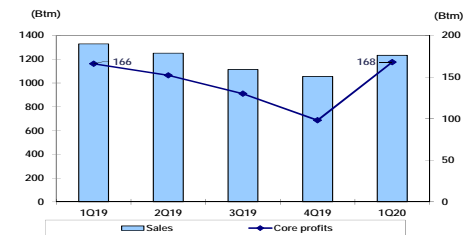
- DRT ไม่สามารถรักษา margin ที่แข็งแกร่งในปัจจุบันได้

DISTRIBUTION CHANNEL



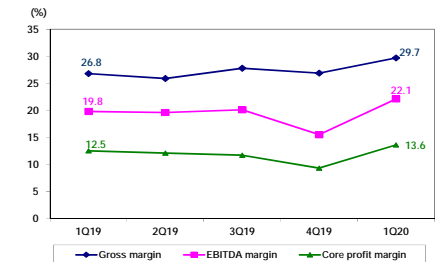
Source: DRT, UOB Kay Hian

QUARTERLY SALES AND NET PROFIT



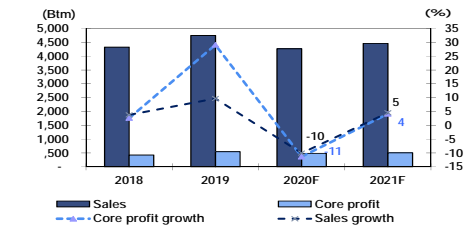
Source: DRT, UOB Kay Hian

QUARTERLY MARGINS



Source: DRT, UOB Kay Hian

SALES AND CORE EARNINGS GROWTH



Source: DRT, UOB Kay Hian

PE MEAN AND SD



Source: UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TIPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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