

บมจ. มาลีกรุ๊ป (MALEE)

1Q20: พลิกฟื้นกลับมาทำกำไรในรอบ 2 ปี; ปรับคำแนะนำเป็น ถือ

MALEE รายงานกำไรสุทธิ 1Q20 ที่ 1 ลบ. พลิกกลับจากขาดทุนสุทธิ 52 ลบ. ใน 1Q19 และ 60 ลบ. ใน 4Q19 ปัจจัยหลักมาจากกำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นและค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่ลดลง ในขณะที่ยอดขายลดลง 6% yoy ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2520-21 เนื่องจากผลประกอบการไตรมาส 1/20 ดีกว่าที่เราคาดไว้มาก ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ถือ และเพิ่มราคาเป้าหมายของเราเป็น 6.20 บาท ราคาเข้าซื้อ: 5.20 บาท

1Q20 Results

| Year to 31 Dec (Btm) | 1Q19 | 4Q19 | 1Q20 | yoy % chg | qoq % chg | Remarks |
|----------------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|---|
| Sales | 1,302 | 1,174 | 1,222 | -6 | 4 | Sales dropped yoy mainly due to Covid-19 impact |
| Gross profit | 228 | 208 | 244 | 7 | 18 | |
| SG&A expense | 294 | 314 | 241 | -18 | -23 | |
| Other income | 14 | 40 | 10 | -24 | -74 | |
| EBIT | -54 | -62 | 13 | n.a. | n.a. | |
| EBT | -70 | -76 | -3 | n.a. | n.a. | |
| Net profit | -52 | -60 | 1 | n.a. | n.a. | |
| Ratio (%) | | | | | | |
| Gross margin | 17 | 18 | 20 | | | |
| EBITDA margin | 0 | 0 | 7 | | | |
| Net margin | -4 | -5 | 0 | | | |
| DE (x) | 2.06 | 2.40 | 2.29 | | | |

Source: Malee, UOB Kay Hian

RESULTS

● ผลประกอบการ 1Q20 พลิกกลับเป็นบวก yoy MALEE รายงานกำไรสุทธิ 1Q20 ที่ 1 ลบ. พลิกกลับจากขาดทุนสุทธิ 52 ลบ. ใน 1Q19 และ 60 ลบ. ใน 4Q19 กำไรดีกว่าที่เราคาดไว้มากเนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด

ยอดขายใน 1Q20 ลดลง 6% yoy จากการลดลงของยอดขายของแบรนด์ในประเทศ (ยอดขายในประเทศซึ่งรวมแบรนด์และ CMG คิดเป็น 67% ของยอดขาย) ส่วนใหญ่มาจากการขายตามสถานที่ โรงเรียน สายการบินโรงแรมและร้านอาหารที่ลดลงเนื่องจากได้รับผลกระทบจากโควิด-19 ในประเทศไทยเมื่อช่วง มี.ค. 20 อย่างไรก็ตามยอดขายของแบรนด์ส่งออก (ยอดส่งออกซึ่งรวมแบรนด์และ CMG คิดเป็น 33% ของยอดขายทั้งหมด) เพิ่มขึ้น 6% จากปีก่อนส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของน้ำผลไม้และผลิตภัณฑ์นม อย่างไรก็ตามยอดขายของ Long Quan Safe Food JSC (LQSF) ในเวียดนามลดลง 23% จากปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q20 อยู่ที่ 20% (4Q19: 18%, 1Q19: 17% ใน 1Q19) จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้อยู่ที่ 20% ลดลงจาก 27% ใน 4Q19 และ 23% ใน 1Q19 เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

STOCK IMPACT

VALUATION/RECOMMENDATION

● ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 2.60 บาท อ้างอิง P/B 2020F ที่ 1.2 เท่า หรือ -1.5SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net turnover | 5,339 | 4,921 | 4,927 | 5,225 | 5,381 |
| EBITDA | (368) | (264) | 13 | 58 | 85 |
| Operating profit | (368) | (264) | 13 | 58 | 85 |
| Net profit (rep./act.) | (286) | (210) | (66) | (53) | (42) |
| Net profit (adj.) | (286) | (210) | (66) | (53) | (42) |
| EPS (Bt) | (1.0) | (0.7) | (0.2) | (0.2) | (0.2) |
| PE (x) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| P/B (x) | 1.6 | 1.9 | 2.0 | 2.1 | 2.3 |
| EV/EBITDA (x) | n.a. | n.a. | 272.2 | 60.1 | 41.1 |
| Dividend yield (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Net margin (%) | (5.4) | (4.3) | (1.3) | (1.0) | (0.8) |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 211.8 | 226.6 | 206.6 | 235.6 | 316.7 |
| Interest cover (x) | (6.1) | (4.0) | 0.2 | 0.6 | 0.8 |
| ROE (%) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

ราคาหุ้นขึ้นโดยข้อมูลพื้นฐานที่ปรากฏและเชื่อว่านี่เป็นราคาที่ถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ UOB Kay Hian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และ UOB Kay Hian (Singapore) Private Limited และ/หรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้ง (276) รายงาน (143) วัตถุประสงค์ (97) ที่ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือการรับประกันใดๆ ของ UOB Kay Hian หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Source: Malee, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Upgraded)

| | |
|---------------|--------|
| Share Price | Bt6.05 |
| Target Price | Bt6.20 |
| Upside | +2.5% |
| (Previous TP) | Bt2.60 |

COMPANY DESCRIPTION

Manufactures and distributes beverage products for health and beauty-conscious consumers.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|------------------|
| GICS sector | Consumer Staples |
| Bloomberg ticker: | MALEE TB |
| Shares issued (m): | 276.0 |
| Market cap (Btm): | 1,669.8 |
| Market cap (US\$m): | 52.1 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.1 |

Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|----------------|-------|--------|-------|
| 52-week high/low | Bt10.10/Bt3.54 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 13.1 | (11.7) | (9.0) | (12.3) | (6.9) |

Major Shareholders

| | |
|--------------------------|------|
| - | - |
| - | - |
| - | - |
| FY20 NAV/Share (Bt) | 3.01 |
| FY20 Net Debt/Share (Bt) | 6.21 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Thunya Sutavepramochanon
662 6598031
Thunya@uobkayhian.co.th

Company Results

Tuesday, 19 May 2020

STOCK IMPACT

- ตั้งเป้าหมายเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพให้ดีขึ้น บริษัทฯ เชื่อว่ายังมีช่องว่างที่จะลดต้นทุน โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในการบริหารในขณะนี้ค่าโฆษณาและโปรโมชั่นจะขึ้นอยู่กัระยะเวลาของแคมเปญและการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ยังจะมุ่งเน้นไปที่: 1) การปรับปรุงกระบวนการทำงานเพื่อประสิทธิภาพที่สูงขึ้น 2) ขยายการขายของแบรนด์ส่งออก; และ 3) เพิ่มการใช้สินทรัพย์

EARNINGS REVISION

| | 2019 | -----2020F----- | | -----2021F----- | |
|------------------|------|-----------------|------|-----------------|------|
| | | Old | New | Old | New |
| Net loss (Btm) | 210 | 275 | 66 | 143 | -53 |
| % chg | | | -76 | | -63% |
| yoy % chg | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | -20% |
| Sales growth (%) | -8 | -2 | 0 | 5 | 6% |
| Gross margin (%) | 17 | 17 | 18 | 18 | 19% |

Source: UOB Kay Hian

- เราเพิ่มประมาณการกำไรปี 2020-21 อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากผลประกอบการใน 1Q20 ดีกว่าที่เราคาดไว้มาก

MALEE: P/B



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 | SEAFECO | 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 | TPIPP | 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน