

บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD)

2Q20: ผลประกอบการออกมาใกล้เคียงคาด ; ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ

SAWAD รายงานกำไรสุทธิใน 2Q20 ที่ 982 ลบ. (+12.4% yoy, -4.9% qoq) ออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ แนวโน้มกำไรในช่วง 2H20 ยังคงอ่อนแอ แต่เราเชื่อว่าได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ และเราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 49.00 บาท ราคาซื้อที่ 42.00 บาท

2Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q20	1Q20	2Q19	qoq % chg	yoy % chg
Total gross loan	41,445	41,716	33,225	(0.7)	24.7
Net interest income	1,839	1,858	1,539	(1.0)	19.5
Non-interest income	564	701	602	(19.6)	(6.3)
Loan loss provision	74	194	196	(61.7)	(62.0)
SG&A	988	995	843	(0.7)	17.3
Net income	982	1,033	874	(4.9)	12.4
EPS (Bt)	0.73	0.77	0.66	(5.7)	10.6
Ratio (%)					
Net interest margin *	17.7	18.8	18.9		
Credit cost (bp)*	72	197	240		
Cost-to-income *	41.1	38.9	39.4		

Source: SAWAD, UOB Kay Hian

RESULTS

● **ผลประกอบการใน 2Q20 ออกมาใกล้เคียงคาด** SAWAD รายงานกำไรสุทธิใน 2Q20 ที่ 982 ลบ.เพิ่มขึ้น 12.4% yoy แต่ลดลง 4.9% qoq ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดไว้ การลดลงของรายได้ที่มีดอกเบี้ย (non-II) ใน 2Q20 ได้รับการชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ลดลง คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นจากการจัดชั้นสินเชื่อ NPL ใหม่ และการพักชำระหนี้

STOCK IMPACT

● **Non-II ยังคงอ่อนแอใน 3Q20** non-II ใน 2Q20 ลดลง 6.3% yoy และ 19.6% qoq เป็น 564 ลบ. ผู้บริหารกล่าวว่า non-II ลดลงจากรายได้ค่าธรรมเนียมในการให้บริการที่ลดลง และรายได้เบี้ยปรับ (Penalty Fee) จากการติดตามหนี้ของบริษัทที่ลดลงใน 2Q20 เพื่อบรรเทาภาระของลูกค้าในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 เราเชื่อว่า non-II จะยังคงอ่อนแอใน 3Q20 เนื่องจากผู้บริหารคาดว่า debt collection จะยังคงต่ำใน 3Q20 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net interest income	5,076	6,411	7,260	8,035	9,597
Non-interest income	2,085	2,554	2,667	2,827	3,113
Net profit (rep./act.)	2,768	3,756	3,569	3,761	4,715
Net profit (adj.)	2,768	3,756	3,569	3,761	4,715
EPS (Bt)	2.4	2.8	2.5	2.6	3.3
PE (x)	19.3	16.3	18.7	17.8	14.2
P/B (x)	4.5	3.3	3.2	2.7	2.3
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.5
Cost/income (%)	42.5	39.4	41.2	43.2	43.6
Loan loss cover (%)	88.5	56.6	70.0	70.0	75.0
Consensus net profit	-	-	3,942	4,523	5,546
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.91	0.83	0.85

Source: SAWAD, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Upgraded)

Share Price	Bt46.00
Target Price	Bt49.00
Upside	+6.5%
(Previous TP)	Bt43.00

COMPANY DESCRIPTION

The company provides loans for motorcycles, commercial and passenger cars, tractors, title deeds as well as nano loans to individuals.

STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	SAWAD TB
Shares issued (m):	1,373.2
Market cap (Btm):	63,851.6
Market cap (US\$m):	2,050.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	26.5

Price Performance (%)

52-week high/low			Bt78.75/Bt36.00	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.0)	(13.5)	(41.0)	(6.1)	(32.1)

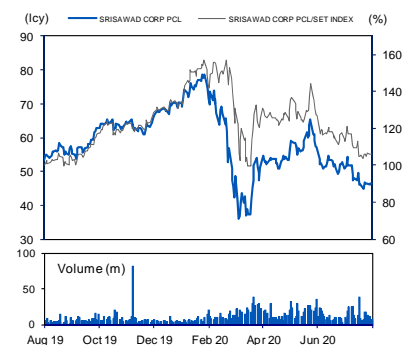
Major Shareholders

	%
-Kaewbootta's family	33.35
-Thai NVDR	10.21
-Credit Suisse AG, Singapore	4.76

FY20 NAV/Share (Bt) 14.73

FY20 Solvency Ratio (%)

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kwanchai Atiphopchai, CFA
+662 659 8030
Kwanchai@uobkayhian.co.th

Company Results

Thursday, 20 August 2020

- **คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นชั่วคราว** คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 2Q20 NPL ratio อยู่ที่ 4.2% (1Q20: 5.4%) และ LLC ratio อยู่ที่ 85% (1Q20: 71%) ซึ่งเป็นผลมาจาก : 1) 15% ของสินเชื่อของบริษัทยังถูกจัดชั้นเป็นสินเชื่อระยะที่ 1 และ 2 ภายใต้การจัดชั้นสินเชื่อ NPL ใหม่ของ ธปท. และโครงการพักชำระหนี้ และ 2) สัดส่วนสินเชื่อระยะที่ 3 (NPL) ที่ลดลงจากมาตรการให้เงินช่วยเหลือของรัฐบาลซึ่งทำให้ลูกหนี้สามารถชำระหนี้ได้ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของ SAWAD จะแย่ลงใน 3Q20 หลังจากที่โครงการพักชำระหนี้ และมาตรการให้เงินช่วยเหลือสิ้นสุดลง

ASSET QUALITY

(Btm)	1Q20	% of total loans	2Q20	% of total loans	qoq % chg
Stage 1	21,407	55.2	21,642	56.2	1.1
Stage 2	15,288	39.4	15,235	39.6	(0.3)
Stage 3	2,080	5.4	1,627	4.2	(21.8)
Total loan	38,775	100	38,504	100	(0.7)
Expected Credit Losses (ECL)	194	0.5	74	0.2	(61.9)
Allowance for ECL	1,471	3.8	1,386	3.6	(5.8)
LLC Ratio	70.7		85.2		

Source: SAWAD, UOB Kay Hian

- **แนวโน้ม NIM อ่อนแอลงในช่วง 2H20** SAWAD ได้รับวงเงินสินเชื่อโครงการ Soft loans จำนวน 4-5 พันลบ.จากธปท.และบริษัทที่มีแผนที่จะใช้เงินสินเชื่อนี้ประมาณ 1.6-2.0 พันลบ.ใน 3Q20 เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลง 5-10bp hoh ในช่วง 2H20 เนื่องจากต้นทุนของ soft loans (2.0%) ต่ำกว่าต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยของบริษัท (2Q20: 3.5%) อย่างไรก็ตาม ในด้านลบ เราคาดว่า loan yield เฉลี่ยของ SAWAD จะลดลง 20-40bp hoh ในช่วง 2H20 จากการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค (เริ่มตั้งแต่ 1 ส.ค.20) และอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงที่ลดลงจากโครงการปรับโครงสร้างหนี้ของลูกค้า โดยรวม เราคาดว่า NIM ของ SAWAD จะลดลง 20-30bp hoh ในช่วง 2H20

- **ยังคงคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อในปี 2020 ที่ 15%** จากการระบาดของไวรัส COVID-19 ผู้บริหารกล่าวว่าบริษัทจะปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังมากขึ้นในช่วง 2H20 ซึ่งเป็นผลทำให้บริษัทปรับลดเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อปี 2020 ลงจาก 20-30% เป็น 20% yoy อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า SAWAD ไม่น่าจะบรรลุเป้าที่ 20% ได้ เนื่องจากสินเชื่อเติบโตเพียง 3.2% ytd (ไม่รวมธุรกิจบริหารสินทรัพย์) เรายังคงคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อสำหรับปี 2020 ที่ 15% yoy

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ** ราคาหุ้นของ SAWAD ปรับตัวลดลง 12% ตั้งแต่ที่เราแนะนำ ขาย ในวันที่ 24 มิ.ย.20 แม้แนวโน้มกำไรจะยังคงอ่อนแอในช่วง 2H20 แต่เราเชื่อว่าได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นอยู่ที่ 49.00 บาท เนื่องจากเรา roll ราคาหุ้นเป็นปี 2021 ราคาเป้าหมายของเราอิงจากวิธี GGM (cost of equity: 13.5%, long-term growth: 4.0%)

SHARE PRICE CATALYST

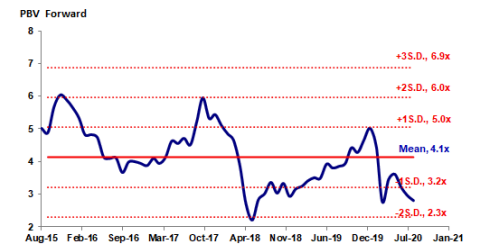
- ไม่มี

PE BAND



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: SAWAD, UOB Kay Hian



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	WIIC	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	TIIPP	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANA	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	

ประกาศเจตนารมณ์

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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของลงสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน