

บมจ. บี.กริม เพาเวอร์ (BGRIM)

กำไรตามคาด

BGRIM ประกาศกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 1.0 พันล้านบาทและกำไรจากการดำเนินงานที่ 1.0 พันล้านบาท (+50%yoy และ 57%qoq) สูงกว่าที่เรคาด 30% จากการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริง การรับชำระคืนหนี้เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 169 ล้านบาท (ถ้าไม่รวมรายการนี้จะกำไรตามที่เราคาด) ทั้งกำไรจากการดำเนินงานใน 1H21 เพิ่มขึ้น 22%yoy โดยหลัง conference call เรายังมองแนวโน้ม BGRIM ยังเติบโตต่อเนื่อง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 56 บาท

2Q21 Review

| | 2021 | 2020 | 1Q21A | yoy | qoq | 1H21 | 1H20 | yoy |
|-------------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|--------|------|
| | | (Btm) | | %Chg | %Chg | (Btm) | (Btm) | %Chg |
| Revenue | 11,475 | 11,243 | 10,453 | 2 | 10 | 21,928 | 22,466 | (2) |
| EBITDA | 3,524 | 3,221 | 3,294 | 9 | 7 | 6,818 | 6,500 | 5 |
| Fx gain/(loss) | (73) | 685 | (168) | (111) | (57) | (241) | (201) | 20 |
| Net income | 1,022 | 1,017 | 611 | 0 | 67 | 1,633 | 1,098 | 49 |
| EPS | 0.39 | 0.39 | 0.23 | 0 | 67 | 0.63 | 0.42 | 49 |
| Normalised profit | 1,011 | 674 | 646 | 50 | 57 | 1,657 | 1,356 | 22 |

Source: BGRIM, UOB Kay Hian

ประกาศกำไรจากการดำเนินงานสูงกว่าคาด : BGRIM ประกาศกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 1.0 พันล้านบาท (คงที่ yoy แต่เพิ่มขึ้น +67%qoq) และกำไรจากการดำเนินงานที่ 1.0 พันล้านบาท (+50%yoy และ 57%qoq) สูงกว่าที่เรคาด 30% จากการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริง การรับชำระคืนหนี้เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 169 ล้านบาท (ถ้าไม่รวมรายการนี้จะกำไรตามที่เราคาด) ทั้งกำไรจากการดำเนินงานใน 1H21 เพิ่มขึ้น 22%yoy คิดเป็น 47% ของประมาณการปี 2021

ลูกค้าอุตสาหกรรมหนุนกำไร นอกจากการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจำนวน 169 ล้านบาทแล้วกำไรของการดำเนินงานของ BGRIM หลักๆ เพิ่มขึ้นจาก 1) รายได้จากการขายไฟให้ลูกค้าภาคอุตสาหกรรม (IU) ในเวียดนามที่เพิ่มขึ้น 36%yoy และ 18%qoq อยู่ที่ 366 ล้านบาท 2) การฟื้นตัวอย่างเด่นชัดของความต้องการลูกค้า IU ในไทยและการมีลูกค้าใหม่ในส่วนนี้เข้ามาอีก 30MW ซึ่งทำให้รายได้ที่เพิ่มขึ้นถึง 43%yoy และ 2.0%qoq อยู่ที่ 2,630 ล้านบาท และ 3) SG&A ที่ลดลง 16%yoy อยู่ที่ 405 ล้านบาทจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ 4) การปรับปรุงรายการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายของ ABPIF จำนวน 68 ล้านบาท หลังจากการจ่ายไว้สูงเกินจริงใน 1Q21 ทั้งนี้ EBITDA margin ยังคงแข็งแกร่งที่ 31% (1Q21: 32% และ 2Q20: 29%) จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ยังอยู่ในระดับต่ำ

มีแนวโน้ม M&A เข้ามาต่อเนื่อง เรายังมีมุมมองที่ดีต่อ BGRIM หลัง conference call ในเช้านี้ โดยผู้บริหารยังคงคาดว่าจะมีลูกค้า IU เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี รวมทั้งมีการ COD ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่บ่อทองเพิ่มอีก 16MW ใน สค. 21 นอกจากนี้ BGRIM ยังอยู่ระหว่างการศึกษาค่าที่จะลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าในไทยและต่างประเทศ (มาเลเซีย, เวียดนาม, เกาหลี) อีกประมาณ 600-700MW ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปในปีนี้

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2021F ที่ 56 บาท ด้วยวิธี Discount cash flow (สมมติฐาน Rf 2.5%/ market risk premium 7% /cost of Debt 4.5%, WACC 4.4%-5.2% ในแต่ละโครงการ) แต่เรายังคงมองมี upside โดยปัจจุบัน BGRIM ซื้อขายกันที่ Core P/E ปี 64 ที่ 30 เท่า หรือคิดเป็น EV/EBITDA ที่ 11 เท่า ทั้งนี้ BGRIM ประกาศจ่ายปันผล 0.15บาท/หุ้น (yield 0.35%; xd 26 ส.ค.) สำหรับผลการดำเนินงานใน 1H21

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 44,132 | 44,087 | 42,813 | 47,903 | 53,675 |
| EBITDA | 4,660 | 5,494 | 5,390 | 5,740 | 6,083 |
| Net profit (rep./act.) | 2,331 | 2,175 | 3,658 | 4,427 | 5,494 |
| Net profit (adj.) | 2,161 | 2,617 | 3,658 | 4,427 | 5,494 |
| EPS (Bt) | 0.83 | 1.00 | 1.40 | 1.70 | 2.11 |
| PE (x) | 57.9 | 47.8 | 30.6 | 25.3 | 20.4 |
| P/B (x) | 4.4 | 4.6 | 3.8 | 3.4 | 3.0 |
| Dividend yield (%) | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 1.3 |
| ROE (%) | 9.8 | 9.8 | 10.4 | 11.8 | 13.6 |

Source: BGRIM, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มรดกประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|-----------|
| Share Price | 43.00บาท |
| Target Price | 56.00 บาท |
| Upside | 30% |

COMPANY DESCRIPTION

BGRIM เป็นหนึ่งในบริษัทผู้ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าภาคเอกชนประเภท Small Power Producer (SPP) รายใหญ่ในไทย รวมทั้งมีการลงทุนไปยังโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ ปัจจุบัน BGRIM มีกำลังการผลิตรวมตามสัดส่วนการถือ 1,945 MW และมีเป้าหมายที่จะเติบโตให้ได้ถึง 4,300MW ในอีก 5 ปีข้างหน้า

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|--------------------|
| GICS sector | Energy & Utilities |
| Bloomberg ticker: | BGRIM TB |
| Shares issued (m): | 2,606.9 |
| Market cap (Btm): | 112,096.7 |
| Market cap (US\$m): | 3,381.5 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 11.16 |

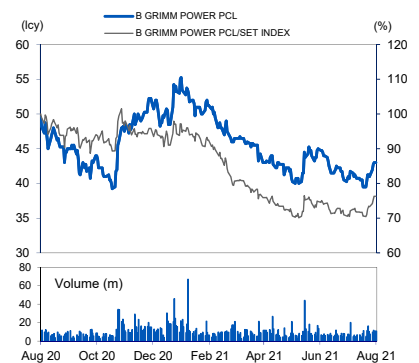
Price Performance (%)

| | | | | | |
|------------------|-----------------|---------|---------|---------|--|
| 52-week high/low | Bt56.00/Bt38.75 | | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD | |
| 6.17 | 2.99 | (16.10) | (13.13) | (11.34) | |

Major Shareholders

| | |
|------------------------------------|-------|
| B. Grimm Power (Singapore) | 29.38 |
| นาย ฮาราลด์ ลิงค์ | 24.30 |
| บ. บี.กริม จอยน์ เว็นเจอร์ โฮลดิ้ง | 9.05 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont
+662 659 8317
arsit@uobkayhian.co.th

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 |
| AMANAHA | 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน