

บมจ. บี.กริม เพาเวอร์ (BGRIM)

กำไรฟื้นตัวตามคาดแนวโน้มดีต่อใน 2H22 แต่ Upside จำกัด

BGRIM รายงานผลขาดทุนสุทธิ 193 ล้านบาทใน 2Q22 ซึ่งถ้าไม่รวมผลจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 541 ล้านบาท BGRIM จะมี Core profit ลดลง 85%yoy แต่ฟื้นตัว 332%qoq เป็น 147 ล้านบาทใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด เรายังมองแนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H22-2023 เราปรับไปใช้ Fair value ในปีหน้า อย่างไรก็ตามเรามอง upside มีจำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็นถือ ราคาเป้าหมายใหม่ 44.00 บาท

2Q22 Review

	2Q22	2Q21	1Q22	yoy %Chg	qoq %Chg	1H22 (Btm)	1H21 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	14,676	11,475	14,758	28	(1)	29,434	21,928	34
EBITDA	2,516	3,524	2,172	(29)	16	4,688	6,818	(31)
Fx gain/(loss)	(541)	(73)	(8)	649	6,663	(549)	(241)	128
Net income	(193)	1,022	23	(119)	(929)	(170)	1,633	(110)
EPS	(0.1)	0.39	0.01	(119)	(929)	(0)	0.63	(110)
Normalised profit	147	1,011	34	(85)	332	181	1,657	(89)

Source: BGRIM, UOB Kay Hian

กำไรฟื้นตัวตามคาด : BGRIM รายงานผลขาดทุนสุทธิ 193 ล้านบาทใน 2Q22 (1Q22 : กำไร 23 ล้านบาท 2Q22 กำไร 1.0 พันล้านบาท) ซึ่งถ้าไม่รวมผลจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 541 ล้านบาท BGRIM จะมีกำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) ลดลง 85%yoy แต่ฟื้นตัว 332%qoq เป็น 147 ล้านบาท ทั้งกำไรสุทธิและ Core profit ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด

ราคาก๊าซลดลงแต่ค่า Ft เพิ่มขึ้นช่วยหนุนการดำเนินงาน Core profit ที่ลดลง 85%yoy เป็นผลมาจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 77%yoy ซึ่งทำให้ EBITDA margin ปรับตัวลดลงเป็น 17% จาก 31% ใน 2Q22 ส่วนกำไรที่ฟื้นตัว 332%qoq เป็นผลมาจากค่า Ft ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 24 สตางค์ในเดือน พ.ค. 2022 ในขณะที่ต้นทุนก๊าซธรรมชาติปรับตัวลง 5%qoq เป็น 420บาท/MMBTU ซึ่งทำให้ EBITDA margin ปรับตัวดีขึ้นเป็น 17% จาก 15% ใน 1Q22 ทั้งนี้ BGRIM มีรายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 28%yoy อยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาทจากการเติบโตของยอดขาย EGAT ที่เติบโต 59%yoy และ 13%qoq เป็น 1.0 หมื่นล้านบาท ในขณะที่รายได้ฝั่งลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) เติบโตเพิ่ม 16%yoy และ 12%qoq เป็น 3.0 พันล้านบาท โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้น 9.3MW ในไตรมาสนี้

ต้นทุนราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องแต่ชดเชยจากการปรับ Ft ในเดือน ก.ย. หลัง conference call ในเช้านี้ เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H22 เรายังคงมองโอกาสการปรับขึ้นค่า Ft อีก 68.66 สตางค์/หน่วยในเดือน ก.ย. อย่างไรก็ตามราคาก๊าซมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 500 บาท/MMBTU ใน 3Q22 รวมทั้ง BGRIM ยังได้อานิสงค์จากการเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า BPCL1R ขนาด 140MW ในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมาและมีโรงไฟฟ้า SPP replacement ทอยยเข้ามาอีกใน 2H22-2023 ทั้งนี้เราคาด Core profit ใน 2H22 จะฟื้นตัวอยู่ที่ช่วง 400 ล้านบาท ส่วนในระยะยาว BGRIM คาดว่าจะนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ประมาณ 500,000 ตันในปี 2023 เพื่อใช้ในโครงการ SPP replacement และลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดต้นทุนค่าก๊าซประมาณ 7-10%

ปรับไปใช้ fair value ปี 2023 ที่ 44 บาทและปรับลดคำแนะนำเป็นถือ แม้ว่าแนวโน้มกำไรของ BGRIM ดีขึ้นต่อเนื่องใน 2H22-2023 และเราปรับเพิ่ม Core profit ปี 2023 ขึ้น 27% เป็น 2.5 พันล้านบาท (จาก 1.9 พันล้านบาท) สะท้อนแนวโน้มการปรับเพิ่มขึ้นค่า Ft รวมทั้งปรับไปใช้ Fair value ของปีหน้าที่ 44 บาท อย่างไรก็ตามเรามองว่าการที่ราคาหุ้น BGRIM ปรับขึ้น 33% จากจุดต่ำสุดของปีในเดือน พ.ค. 22 ได้สะท้อนถึงมุมมองในเชิงบวกของกำไรไปมากแล้ว ในขณะที่แนวโน้มกำไรยังไม่สามารถกลับเข้ามาสู่ระดับปกติได้จากแรงกดดันด้านต้นทุนและการที่รัฐบาลยังไม่สามารถปรับขึ้นค่า Ft เพื่อชดเชยผลที่เกิดขึ้นได้ เราปรับลดคำแนะนำเป็นถือ

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	44,087	46,628	60,088	70,199	58,807
EBITDA	13,003	13,355	13,073	16,205	16,179
Net profit (rep./act.)	2,175	2,276	1,213	2,474	2,513
Net profit (adj.)	2,617	2,440	1,213	2,474	2,513
EPS (Bt)	1.00	0.87	0.47	0.95	0.96
PE (x)	32.4	33.9	85.4	41.9	41.2
P/B (x)	3.1	2.8	3.7	3.6	3.4
Dividend yield (%)	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3
ROE (%)	9.8	9.8	10.4	11.8	13.6

Source: BGRIM, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	39.75บาท
Target Price	44.00 บาท
Upside	11%

COMPANY DESCRIPTION

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

STOCK DATA

GICS sector	Energy & Utilities
Bloomberg ticker:	BGRIM TB
Shares issued (m):	2,606.9
Market cap (Btm):	103,624.3
Market cap (US\$m):	2,935.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.8

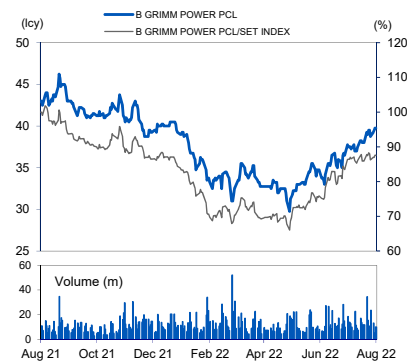
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt46.50/Bt29.75				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
8.9	27.2	17.8	(7.6)	(1.9)	

Major Shareholders

B. Grimm Power (Singapore)	29.38%
นาย ฮาราลด์ ลิงค์	23.84%
บ. บี.กริม จอยน์ เว็นเจอร์ โฮลดิ้ง	9.05%

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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

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