

บมจ. บี.กริม เพาเวอร์ (BGRIM)

เปิดตัวยุทธศาสตร์ใหม่

หลังเราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อเมื่อเดือน พ.ย. 2022 ราคาหุ้น BGRIM ได้ปรับตัวขึ้นมาถึง 21% อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองเชิงบวก ต่อ BGRIM หลังงานเปิดตัวยุทธศาสตร์ใหม่เมื่อวาน รวมทั้งการเข้าไปลงทุนในโครงการพลังงานลมที่เกาะหลีเมือปลาย ธ.ค. ที่ผ่านมา นอกจากนี้เราประเมินกำไรใน 4Q22 จะเริ่มฟื้นตัวทั้ง yoy และ qoq พร้อมทั้งคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2023 เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ โดยมีราคาเป้าหมายใหม่ที่ 50 บาท

เตรียมงบลงทุนกว่า 4 แสนล้านบาทมุ่งสู่ธุรกิจพลังงานทดแทน : เรายังคงมุมมองบวกต่อ BGRIM หลังเข้าร่วมงานเปิดตัวยุทธศาสตร์ใหม่ Greenleap โดยจากข้อตกลง net zero emission ในปี 2050 ทำให้ BGRIM มีแผนเพิ่มสัดส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเป็น 65% - 70% ของเป้าหมายกำลังการผลิตทั้งหมดที่ 10,000MW ในปี 2030 (ปัจจุบันกำลังการผลิต 3,379MW) โดย BGRIM ได้เตรียมงบลงทุนรวม 425,000 ล้านบาท ซึ่งกว่า 94% จะเป็นงบสำหรับลงทุนในโครงการด้านพลังงานทดแทนในช่วง 7 ปีข้างหน้าเพื่อให้เป็นไปตามแผนดังกล่าว พร้อมทั้งตั้งเป้า EBITDA เด็ดแบบทบต้น (CAGR) เฉลี่ย 10% ต่อปีเป็น 3.54 หมื่นล้านบาทในปี 2030 โดยเราประเมินว่า BGRIM ยังไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนในการลงทุนตามแผนบน debt covenant ที่ 2.0 เท่า

ยกระดับความร่วมมือทางธุรกิจกับพันธมิตรระดับโลกเพื่อสนับสนุนแผน เพื่อดำเนินตามแผนกลยุทธ์ทาง BGRIM พุ่งเป้าลงทุนในการจัดหาพลังงานเน้นลูกค้าอุตสาหกรรมในรูปแบบของการทำ energy solution เพื่อสนับสนุนลูกค้าด้านประสิทธิภาพพลังงานและควบคุมคาร์บอน โดยทาง BGRIM มุ่งเน้นไปยังภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ยุโรป เอเชียเหนือ รวมทั้งตะวันออกกลาง ในลักษณะการลงทุนร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจในประเทศนั้นๆ เพราะจะช่วยประหยัดเวลาในการดำเนินการและเชี่ยวชาญตลาดที่จะเข้าถึงลงทุน ทั้งนี้ BGRIM คาดว่าจะได้ผลตอบแทน (EIRR) แต่ละโครงการอยู่ระหว่าง 10-15%

กำไร 4Q22 เริ่มฟื้นตัวตามการปรับเพิ่มค่า Ft และราคาก๊าซที่ปรับตัวลดลง แม้ว่าจะเป็นช่วง low season ของลูกค้าอุตสาหกรรมและความต้องการใช้ไฟฟ้าในไทย แต่เราคาดกำไรจากการดำเนินงาน Core profit ของ BGRIM ปรับตัวเพิ่มขึ้น 36%yoy และ 1056%qoq อยู่ที่ 289 ล้านบาทใน 4Q22 จากการรับรู้ผลดีเต็มไตรมาสของการปรับเพิ่มค่าไฟผันแปร(Ft) ขึ้นเป็น 0.93 บาท/หน่วยตั้งแต่เดือน ก.ย. 2022 (ทำให้ค่า Ft เฉลี่ยในช่วง 4Q22 อยู่ที่ 0.9343 บาท/หน่วยจาก 0.4766 บาท/หน่วยใน 3Q22; +96%qoq) นอกจากนี้ BGRIM ยังได้ประโยชน์จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลดลงเฉลี่ยเป็น 500 บาท/MMBTU

ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่เกาะหลี นอกจากกำไรที่เริ่มฟื้นตัวและมุมมองที่ดีต่อยุทธศาสตร์การลงทุนของ BGRIM ในอนาคตแล้ว เรามีมุมมองเป็นบวกหลัง BGRIM หลังเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในสาธารณรัฐเกาหลี 4 โครงการกำลังการผลิตรวม 1030MW (กำลังการผลิตตามสัดส่วน 597MWe) เมื่อปลาย ธ.ค. ที่ผ่านมา โดยทั้ง 4 โครงการมีกำหนดเริ่มก่อสร้างในปี 2023 นี้และคาดว่าจะเริ่มทยอย COD ในปลายปี 2024 จนถึงปี 2026 ซึ่งคาดว่าจะใช้เงินลงทุนรวมประมาณ 7.0 หมื่นล้านบาท โดยเราประเมินว่าจะสามารถสร้างกำไรให้กับ BGRIM ได้ประมาณ 1.1-1.5 ล้านบาท/MW และคาดว่าจะเพิ่มมูลค่าให้กับ BGRIM ได้ประมาณ 6 บาท/หุ้น

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ 50 บาท หลังเราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ เมื่อวันที่ 11 พ.ย. 2022 ราคาหุ้น BGRIM ได้ปรับตัวขึ้นมาถึง 21% อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองเชิงบวก ต่อ BGRIM หลังการประชุมเมื่อวาน รวมทั้งการเข้าไปลงทุนในโครงการพลังงานลมที่เกาะหลี นอกจากนี้เรามองกำไรของ BGRIM ว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 4Q22-2023 เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ โดยมีราคาเป้าหมายใหม่ที่ 50 บาท (เดิม 44 บาท) จากการรวมโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่เกาะหลี

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	44,087	46,628	65,208	70,199	58,807
EBITDA	13,003	13,355	11,760	16,205	16,179
Net profit (rep./act.)	2,175	2,276	(280)	2,474	2,513
Net profit (adj.)	2,617	2,440	495	2,474	2,513
EPS (Bt)	1.00	0.87	0.24	0.95	0.96
PE (x)	32.4	33.9	146.1	36.6	36.0
P/B (x)	3.1	2.8	3.4	3.3	3.2
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

BUY

(Maintained)

Share Price	42.00บาท
Target Price	50.00 บาท
Upside	19%

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):	109,489.8
Market cap (US\$m):	3,342.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.9

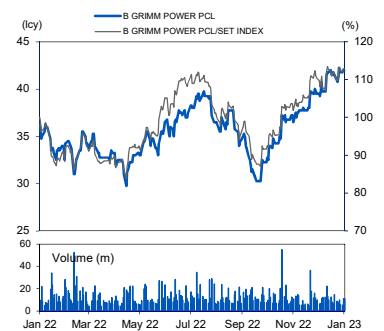
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt42.75/Bt29.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.33	30.23	12.00	15.86	5.66

Major Shareholders

B. Grimm Power (Singapore)	26.79
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	TIPIP	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	

ประกาศเจตนาธรรม

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน