

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

ไตรมาส 3/59: กำไรสุทธิพุ่งขึ้นทั้ง yoy และ qoq

กำไรสุทธิของ CPF ในไตรมาส 3/59 พุ่งขึ้น 45% yoy และ 29% qoq อยู่ที่ 5,184 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 8% แต่ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ด้านยอดขายโตขึ้นทั้ง yoy และ qoq จากธุรกิจกุ้งที่ฟื้นตัวขึ้นและยอดขายไก่ส่งออกที่มากขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 จะปรับตัวลดลงตามฤดูกาลและค่ากำไรสุทธิในปี 59 จะขยายตัวขึ้นแข็งแกร่งจากผลประกอบการของทุกกลุ่มธุรกิจที่ฟื้นตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 60 จะปรับตัวลดลงจากฐานที่สูง คงคำแนะนำ ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 37.00 บาท

3Q16 RESULTS

Year to 31 Dec	3Q15 (Btm)	2Q16 (Btm)	3Q16 (Btm)	yoy %chg	qoq %chg	Remarks
Sales	111,877	116,777	122,549	10%	5%	Sales grew both yoy and qoq from recovery in shrimp business and larger selling volume of chicken export.
Gross profit	16,828	20,278	20,217	20%	0%	
SG&A expense	11,949	11,548	11,585	-3%	0%	
Other income	2,679	1,376	1,185	-56%	-14%	
EBT	6,154	9,309	8,462	37%	-9%	
EBIT	8,991	11,896	11,020	23%	-7%	
Net profit	3,571	4,016	5,184	45%	29%	
Ratio-%						
Gross margins	15%	17%	16%			
Net margins	3%	3%	4%			
DE-x	1.2	1.4	1.5			

Source: CPF, UOB Kay Hian

เหตุการณ์ใหม่

- กำไรสุทธิในไตรมาส 3/59 พุ่งขึ้น 45% yoy และ 29% qoq อยู่ที่ 5,184 ล้านบาทซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 8% แต่ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ด้านยอดขายโตขึ้น 10% yoy และ 5% qoq จากธุรกิจกุ้งที่ฟื้นตัวขึ้นและยอดขายไก่ส่งออกที่สูงขึ้น ในส่วนของ gross margin หดตัวลงจาก 17% ในไตรมาส 2/59 มาอยู่ที่ 16% ในไตรมาส 3/59 จากฐานที่สูงหนุนจากผลประกอบการของธุรกิจอาหารสัตว์ที่ดีในประเทศจีนในไตรมาส 2/59 ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายลดลงจาก 9.9% ในไตรมาส 2/59 มาอยู่ที่ 9.5% ในไตรมาส 3/59

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	426,039	421,355	463,654	495,649	523,505
EBITDA	23,405	21,209	38,207	38,808	41,952
Operating profit	14,443	11,179	26,789	26,442	28,640
Net profit (rep./fact.)	10,562	11,059	14,593	14,954	15,917
Net profit (adj.)	10,562	11,059	14,593	14,954	15,917
EPS (Bt)	1.4	1.4	1.9	1.9	2.1
PE (x)	21.3	20.3	15.4	15.0	14.1
P/B (x)	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA (x)	21.6	23.9	13.3	13.0	12.1
Dividend yield (%)	2.6	2.6	3.9	4.0	4.3
Net margin (%)	2.5	2.6	3.1	3.0	3.0
Net debt/(cash) to equity (%)	139.5	194.0	179.6	193.9	189.2
Interest cover (x)	2.6	2.2	3.7	3.3	3.2
ROE (%)	9.3	9.5	12.1	11.7	11.9
Consensus net profit	-	-	12,667	14,775	17,323
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.15	1.01	0.92

Source: CPF, Bloomberg, UOB Kay Hian

ซื้อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	29.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	37.00 บาท
Upside	+27.6%

รายละเอียดบริษัท

บริษัทชั้นนำของประเทศและผลิตสินค้าเกี่ยวกับอาหารมากมาย อาทิ ไก่ หมู กุ้ง ปลา ไข่ และ เป็ด

Stock Data

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPF TB
Shares issued (m):	7,742.9
Market cap (Btm):	224,545.3
Market cap (US\$m):	6,335.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	34.2

Price Performance (%)

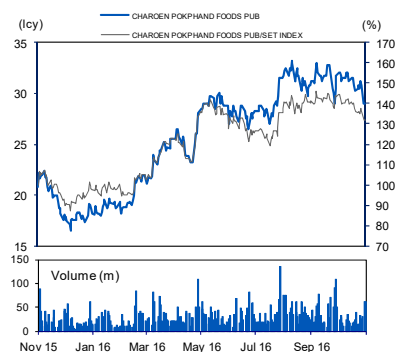
52-week high/low	Bt33.25/Bt16.50				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
8.7	7.9	3.6	43.6	58.5	

Major Shareholders

	%
Charoen Pokphand Group Co., Ltd.	25.1
Charoen Pokphand Holding Co., Ltd.	11.8
Charoen Pokphand Food Plc.	6.3

FY16 NAV/Share (Bt)	16.06
FY16 Net Debt/Share (Bt)	28.84

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ธัญญา สุทธิปราโมชานนท์

02-659-8031

thunya@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่ววัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือให้คำแนะนำแก่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ผลกระทบในอนาคต

- **คาดการณ์ไรสุทธินไตรมาส 4/59 จะอ่อนตัวลง ๑๐๑** ด้วยสาเหตุหลักจาก 1) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงตามฤดูกาล (จากการจ่ายเงินโบนัส) 2) ช่วงโลว์ซีซั่นของการส่งออกไก่ 3) ราคาเนื้อสัตว์ที่อยู่ในระดับต่ำในช่วงเทศกาลกินเจและ 4) ธุรกิจกุ้งที่อ่อนตัวลงตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 59 น่าจะเติบโตในระดับสูงที่ 32% yoy หนุนจากผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจที่ฟื้นตัวขึ้น เราคาดว่ายอดขายของ CPF ในปี 59 จะเติบโตขึ้นที่ 10% yoy ตามเป้าที่ตั้งไว้และคาด gross margin ในปี 59 จะอยู่ที่ 16.1% เพิ่มขึ้นจาก 13.8% ในปี 58
- **คาดการณ์ไรสุทธินปี 60 ยังแข็งแกร่ง** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ CPF ในปี 60 จะคงที่ yoy จากฐานที่สูงและคาด gross margin ในปี 60 จะอ่อนตัวลง yoy จากราคาไก่และหมูในประเทศที่ลดลงและต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น ด้านปัจจัยหนุนการเติบโตของกำไรสุทธิในปี 60 มาจาก 1) ธุรกิจกุ้งที่ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากปัญหาโรคระบาด EMS ที่คลี่คลายลงโดยคาดผลผลิตกุ้งรวมจากประเทศไทยในปี 60 น่าจะอยู่ที่ 350,000 ตัน เพิ่มขึ้นจากที่ 300,000 ตันในปี 59 2) การควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A อย่างเข้มงวด 3) การขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ โดยเฉพาะในประเทศจีน, เวียดนาม, อินเดียและฟิลิปปินส์และ 4) ดีล M&A อื่นๆ

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มีการปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 59-60 อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ กำไรสุทธิในช่วง 9M59 คิดเป็น 89% ของประมาณการรวมทั้งปีของเรา

คำแนะนำ

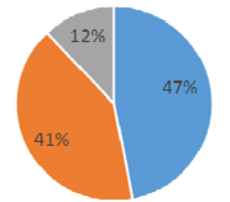
- คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 37.00 บาท คำนวณด้วย 2017F PE ที่ 19 เท่าหรือเท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปี

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ราคาเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้น
- ต้นทุนอาหารสัตว์ที่อยู่ในระดับต่ำ
- ดีล M&A อื่นๆ

M16 SALES BY PRODUCT

9 months 16 Sales breakdown

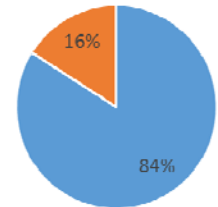


■ Feed ■ Farm ■ Food

source: CPF

M16 SALES BY PRODUCT

9 months 16 Sales breakdown



■ Livestock ■ Aquaculture

source: CPF

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2016

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

ประกาศเจตนาสมัคร

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICHI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน