

บมจ. สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี (SAT)

ยังคงเผชิญกับความยากลำบาก

หลังจากที่เราได้พูดคุยกับผู้บริหาร ทำให้เรามั่นใจว่ากำไรสุทธิของ SAT ในปี 59 จะออกมาใกล้เคียงกับประมาณการของเรา สำหรับแนวโน้มผลประกอบการในไตรมาส 4/59 เราคาดว่ายอดขายจะอ่อนตัวลง 2% yoy ซึ่งแสดงให้เห็นว่าอุตสาหกรรมยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวขึ้นในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในขณะนี้ที่ซื้อขายด้วย 2017F PE ที่ 8.5 เท่าหรือมากกว่า -1.5SD ต่อค่าเฉลี่ย 5 ปี น่าจะรับรู้ปัจจัยลบที่เกิดขึ้นแล้ว ดังนั้น เราจึง roll over valuation ของเราออกไปเป็นปี 60 และคงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 14.80 บาทขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 12.50 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **ประมาณการผลประกอบการไตรมาส 4/59** ผู้บริหารของ SAT คาดว่ากลุ่มยานยนต์จะยังไม่ฟื้นตัวขึ้นในไตรมาส 4/59 เห็นได้จากยอดสั่งผลิตล่วงหน้า 3 เดือนของลูกค้ายังอยู่ในระดับต่ำ เราคาดว่ายอดขายของบริษัท ในไตรมาส 4/59 จะอ่อนตัวลง 2% yoy อยู่ที่ 2,100 ล้านบาทด้วยสาเหตุหลักจากอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ฟื้นตัวช้าประกอบกับยอดสั่งผลิตขึ้นส่วนรถบรรทุกขนาดใหญ่ที่อยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ เราคาดว่า gross margin จะยังอยู่ที่ 16% จาก utilization rate ของโรงงานผลิตที่ไม่เกิน 60% ซึ่งทำให้ไม่มีความประหยัดต่อขนาด
- **ไม่มีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตในปี 60** SAT จะไม่เพิ่มกำลังการผลิตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 60 โดยบริษัทได้ตั้ง capex ไว้ที่ 200-300 ล้านบาทสำหรับการบำรุงรักษาทั่วไปซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการของเราในขณะนี้
- **คาดอุตสาหกรรมยานยนต์ฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยในปี 60** ยอดการผลิตรถยนต์รวมของประเทศไทยอยู่ในระดับต่ำในปี 57-59 ด้วยสาเหตุหลักจาก 1) ผลกระทบด้านลบที่กินระยะเวลานานจากนโยบายรถยนต์คันแรกตั้งแต่ไตรมาส 4/54 และ 2) การบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัวช้า สำหรับในปี 60 เราคาดว่ายอดการผลิตรถยนต์ของประเทศไทยจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ 2.0 ล้านคัน (+5% yoy) ด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) สภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น 2) ปัญหาภัยแล้งที่คลี่คลายลงและ 3) ผลกระทบจากนโยบายรถยนต์คันแรกที่น่าจะหมดไปหลังการผ่อนชำระค่างวดระยะเวลา 5 ปีสิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม เรายังกังวลเกี่ยวกับตลาดส่งออกที่อ่อนแอโดยเฉพาะอย่างยิ่งในตะวันออกกลางซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ SAT เนื่องจากกว่าครึ่งหนึ่งของยอดการผลิตรถยนต์ของประเทศไทยเป็นการผลิตสำหรับส่งออกไปต่างประเทศ

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	8,084	8,644	8,503	8,803	9,202
EBITDA	1,647	1,601	1,567	1,604	1,659
Operating profit	796	743	695	731	778
Net profit (rep./act.)	650	642	618	669	728
Net profit (adj.)	650	641	618	669	728
EPS (Bt)	1.5	1.5	1.5	1.6	1.7
PE (x)	8.7	8.8	9.2	8.5	7.8
P/B (x)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	3.7	3.8	3.9	3.8	3.7
Dividend yield (%)	5.4	4.4	3.8	4.1	4.5
Net margin (%)	8.0	7.4	7.3	7.6	7.9
Net debt/(cash) to equity (%)	37.1	22.5	8.4	(7.1)	(17.8)
Interest cover (x)	11.2	13.8	15.8	19.3	23.6
ROE (%)	12.9	11.9	10.8	10.9	11.0
Consensus net profit	-	-	592	673	737
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	0.99	0.99

Source: Somboon Advance Technology, Bloomberg, UOB Kay Hian

ถือ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	13.30 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	14.80 บาท
Upside	+11.3%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	14.20 บาท)

รายละเอียดบริษัท

ผลิตและขายชิ้นส่วนยานยนต์ให้แก่บริษัทผลิตรถยนต์สินค้าของบริษัทได้แก่ เพลาท้าย, แหนบ, ดิส, และดรัมเบรก, exhaust manifold, ล้อช่วยแรง, เหล็กกันโคลง และ สปริงชดสวด

Stock Data

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	SAT TB
Shares issued (m):	425.2
Market cap (Btm):	5,655.1
Market cap (US\$m):	159.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.2

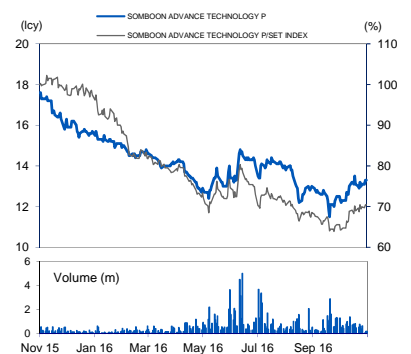
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt17.60/Bt11.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.4	4.3	3.1	24.0	17.9

Major Shareholders

Somboon Holding	25.5
Kitaphanich family	24.4
FY16 NAV/Share (Bt)	13.95
FY16 Net Debt/Share (Bt)	1.18

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ณภัทร วรรณรายวงศ์

02-659-8033

napat@uobkayhian.co.th

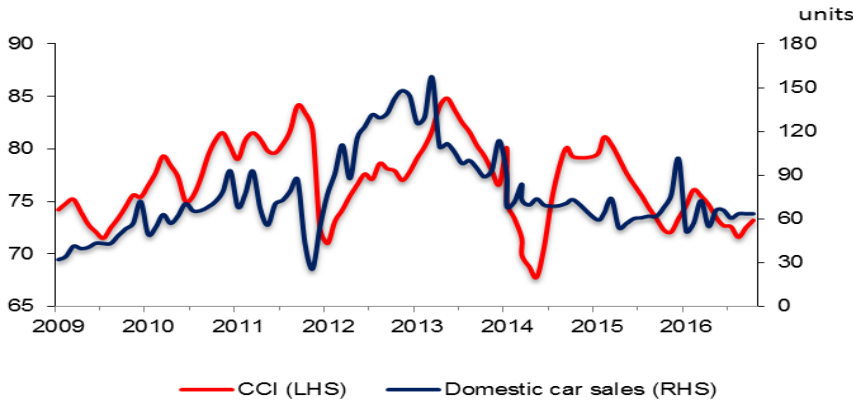
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 23 November 2016

- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังอยู่ในระดับต่ำซึ่งจะกดดันยอดขายรถยนต์ในระยะเวลาใกล้ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังอยู่ในระดับต่ำที่ 73.1 ในเดือน ต.ค.59 (เดือน ก.ย. อยู่ที่ 64.2%) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าภาวะเศรษฐกิจของประเทศยังไม่ฟื้นตัวขึ้นและอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายรถยนต์ในประเทศในอนาคตอันใกล้ ทั้งนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเป็นหนึ่งในตัวชี้วัดหลักที่ใช้ตรวจสอบสัญญาณการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศเนื่องจากมีค่าสหสัมพันธ์กับยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่สูงถึง 50%

CCI VS DOMESTIC CAR SALES



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ผลกระทบในอนาคต

- แนวโน้มกำไรสุทธิในปี 60 เราคาดว่ากำไรหลักจะเติบโตขึ้น 8% yoy อยู่ที่ 669 ล้านบาทในปี 60 หนุนจาก 1) ฐานกำไรสุทธิที่ต่ำ 2) ยอดขายที่เพิ่มขึ้น 4% yoy ตามอุตสาหกรรมยานยนต์ของประเทศไทยที่ฟื้นตัวช้า และ 3) gross margin ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการรีไซเคิลเศษเหล็กที่ไม่ใช้งานแล้ว โดยสรุปแล้ว เราคาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทฯ อยู่ในระดับต่ำสุดแล้วในปี 59 แต่คาดการณ์การเติบโตจะยังอยู่ในระดับต่ำ

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี

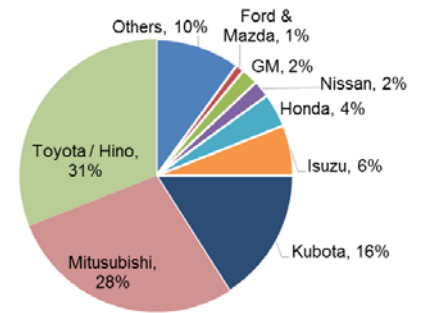
คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ ถือ และ roll over valuation ออกไปเป็นปี 60 แม้ราคาหุ้นในขณะนี้ซื้อขายด้วย 2017F PE ที่ 8.5 เท่า หรือมากกว่า -1.5SD ต่อค่าเฉลี่ย 5 ปี ซึ่งน่าจะรับรู้ปัจจัยลบที่เกิดขึ้นแล้ว แต่เรายังคงมุมมองเฝ้าระวังเนื่องจากอุตสาหกรรมยังประสบปัญหาความไม่แน่นอนและไม่มียปัจจัยที่จะช่วยหนุนราคาหุ้นในระยะใกล้ เรา roll over valuation ของเราออกไปเป็นปี 60 และคงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 14.80 บาท อิงด้วย 2017F PE ที่ 9.4 เท่า หรือ -1SD ต่อค่าเฉลี่ย 5 ปี ขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 12.50 บาท

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

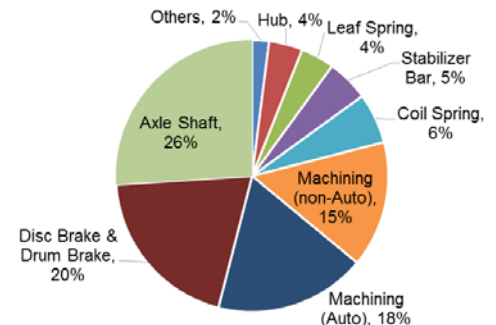
- ไม่มี

SALES BY CUSTOMER (9M16)



Source: SAT, UOB Kay Hian

SALES BY PRODUCT (9M16)



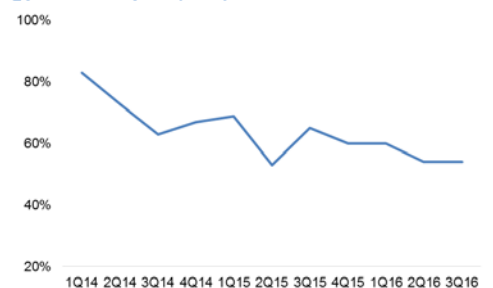
Source: SAT, UOB Kay Hian

UTILISATION RATE IN 3Q16

Product Line	3Q16 Utilisation	3Q16 Utilisation
Axle Shaft	62%	80%
Machining (Auto)	50%	48%
Machining (Non-Auto)	78%	85%
Coil Spring	30%	39%
Stabilizer Bar	46%	61%
Leaf Spring	43%	66%
General Forging	39%	52%
Average/Total	54%	65%

Source: SAT, UOB Kay Hian

QUARTERLY UTILISATION RATE



Source: SAT, UOB Kay Hian

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	ICI	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 ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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