

บมจ. ผลิตไฟฟ้า (EGCO)

ผลประกอบการมีแนวโน้มสดใส

เรายังคงมุมมองบวกกับแนวโน้มผลประกอบการของ EGCO หลังเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้เนื่องจาก EGCO มีแผนการขยายธุรกิจในปี 59-62 ที่โดดเด่นที่สุดในกลุ่มฯ อย่างไรก็ตาม เรา มองว่าราคาหุ้นรับรู้อาจจวบวักที่เกิดขึ้นแล้วและเราคาดว่าตลาดกำลังรอปัจจัยบวกใหม่ คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 220.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

EGCO จัดการประชุมนักวิเคราะห์เพื่อวิวิผลประกอบการไตรมาส 3/59 โดยมีประเด็นสำคัญดังต่อไปนี้

- **การขยายธุรกิจเป็นตามแผน** โรงไฟฟ้าพลังงานลมชัยภูมิ (CWF) จะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ตามกำหนดคือในวันที่ 1 ธ.ค.59 ซึ่งเราคาดว่าจะช่วยเพิ่มกำไรขึ้นที่ประมาณ 500 ล้านบาท/ปี นอกจากนี้ การก่อสร้างโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก(SPP) แห่งใหม่ 3 แห่งหรือโครงการ SPP (TJ, TK, SK cogeneration) คืบหน้าไปแล้วประมาณ 76-80% และคาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในช่วง 2H60 ตามกำหนด ส่วนโรงไฟฟ้าไชยะบุรีคืบหน้าไปแล้วกว่า 70% เร็วกว่าที่คาดไว้ 9 เดือนและคาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้เร็วกว่ากำหนดการเดิม
- **มี upside จากแผนการขยายกำลังการผลิตของ BLCP** ผู้บริหารเปิดเผยว่า EGCO มีโอกาสที่จะเข้าร่วมประมูลโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่หากรัฐบาลไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินกระบี่และเทพาได้ EGCO
- **แผนการขยายธุรกิจในต่างประเทศ** EGCO ยังมองหาโอกาสลงทุนทั้งโรงไฟฟ้า conventional และพลังงานทดแทน (น้ำ, ลมและพลังงานแสงอาทิตย์) ในประเทศเพื่อนบ้านซึ่งเรามองว่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นของ EGCO ในระยะยาว
- **ได้รับผลกระทบเล็กน้อยจากราคาถ่านหิน** แม้ราคาถ่านหินอยู่ในระดับที่สูงกว่า 100 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 54 แต่ผู้บริหารคาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินของ EGCO เนื่องจากบริษัท ได้ fix ราคาถ่านตามสัญญาในระยะยาว

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	17,201	15,914	19,818	21,858	29,700
EBITDA	8,246	8,125	6,045	7,694	8,138
Operating profit	5,933	5,866	4,086	6,035	6,379
Net profit (rep./act.)	7,667	4,319	8,673	10,120	10,457
Net profit (adj.)	7,930	7,166	8,673	10,120	10,457
EPS (Bt)	15.1	13.6	16.5	19.2	19.9
PE (x)	12.8	14.1	11.7	10.0	9.7
P/B (x)	1.4	1.3	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	21.8	22.1	29.7	23.4	22.1
Dividend yield (%)	3.2	3.2	3.5	3.6	3.6
Net margin (%)	44.6	27.1	43.8	46.3	35.2
Net debt/(cash) to equity (%)	93.5	104.3	94.5	89.6	84.8
Interest cover (x)	3.0	1.2	3.9	4.3	4.3
ROE (%)	10.8	5.7	10.9	11.8	11.3
Consensus net profit	-	-	8,516	9,685	10,456
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	1.04	1.00

Source: Electricity Generating PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

ถือ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	192.50 บาท
ราคาเป้าหมายปี' 60	220.00 บาท
Upside	+14.3%

รายละเอียดบริษัท

EGCO เป็น holding company โดยดำเนินธุรกิจหลักได้แก่ 1) โรงไฟฟ้าและจัดหาไฟฟ้าผ่าน IPP และผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) 2) ให้บริการด้านการบำรุงรักษา วิศวกรรม และก่อสร้างแก่โรงไฟฟ้า

STOCK DATA

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	EGCO TB
Shares issued (m):	526.5
Market cap (Btm):	101,344.5
Market cap (US\$m):	2,589.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.1

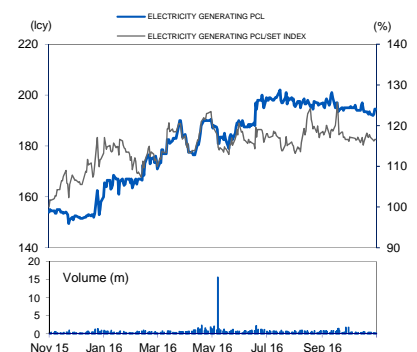
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt202.00/Bt149.50				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
1.3	3.3	1.3	25.8	27.1	

Major Shareholders

EGAT	25.4
One Energy Thailand	22.4
NVDR	11.1
FY16 NAV/Share (Bt)	156.44
FY16 Net Debt/Share (Bt)	147.90

PRICE CHART



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

อาคิส ภมรนนท์

02-659-8317

arsit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณี่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ผลกระทบในอนาคต

- **ยังเชื่อมั่นในภาพรวมระยะยาว** เราคงประมาณการกำไรในปี 59 ไว้ตามเดิมที่ 8,673 ล้านบาท สำหรับแนวโน้มในระยะสั้น แม้ได้รับผลกระทบตามฤดูกาล แต่เราคาดว่ากำไรหลักจะปรับตัวดีขึ้น qoq ในไตรมาส 4/59 เนื่องจากโรงไฟฟ้าของ BLCF ไม่มีการปิดซ่อมบำรุงและรับรู้กำไรจากโรงไฟฟ้า CWF ส่วนปี 60 เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหนุนจากการจ่ายไฟเต็มปีของโรงไฟฟ้าชนอม (KN4) ประกอบกับได้รับประโยชน์เต็มปีจากการปรับขึ้น tariff 40% ของโรงไฟฟ้า SEG และรับรู้กำไรเต็มปีจากโครงการ CWF (COD วันที่ 1 ธ.ค.59)
- **คาดว่าจะจ่ายเงินปันผลที่ 3.50 บาท/หุ้น** จาก capex ที่ประมาณ 27,000 ล้านบาทในปี 60 เราจึงคาดว่า EGCO จะจ่ายเงินปันผลที่ 3.50 บาท/หุ้นในช่วง 2H59 ซึ่งจะทำให้เงินปันผลรวมทั้งปีอยู่ที่ 6.75 บาท/หุ้น สำหรับในปี 60 เราคาดว่า EGCO จะจ่าย DPS ที่ 7.00 บาท/หุ้นหรือมี yield ที่ 3.6% หนุนจากกำไรหลักที่โตขึ้น 16%

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี

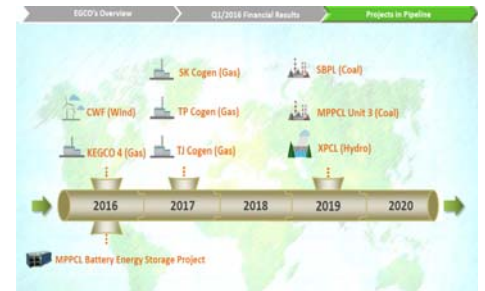
คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 220.00 บาท** จาก upside ที่จำกัด อย่างไรก็ตาม ฝั่งแผนการขยายกำลังการผลิตของ EGCO ในปี 59-62 โตเด่นมากที่สุดในกลุ่มฯ โดยบริษัทฯ ยังมีอีก 7 โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างด้วยกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมที่ 941 MW หรือเพิ่มขึ้น 23% จากระดับปัจจุบันที่ 4,086MW ซึ่งทำให้กำไรการผลิตไฟฟ้าของ EGCO เติบโตขึ้นมากที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่งรายอื่น (ของ GLOW ไม่มีการเติบโตและของ RATCH เพิ่มขึ้น 9%)

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

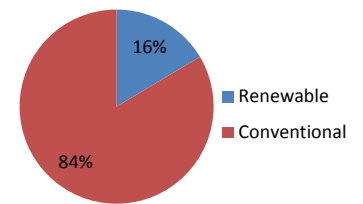
- วันที่ 1 ธ.ค.59: โรงไฟฟ้าพลังงานลมชัยภูมิเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์
- เดือน มิ.ย.: โรงไฟฟ้า TJ เริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์
- เดือน ธ.ค.: โรงไฟฟ้า TP และ SK เริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์

PROJECTS PIPELINE



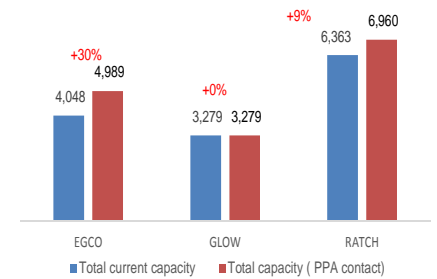
Source: EGCO

CURRENT CAPACITY



Source: EGCO

GROWTH PROFILE COMPARISON



Source: EGCO

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 ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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