

### เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ (WORK)

#### แนวโน้มธุรกิจทีวีของ WORK ในอนาคตยังคงดีอยู่

หลังเข้าประชุมหนักวิเคราะห์กับบริษัท เราคงมุมมองด้านบวกต่อการเติบโตของธุรกิจในอนาคต จากเรทติ้งช่อง WORKPOINT TV ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากทางบริษัทได้รับผลกระทบจากช่วงไว้อาลัย ทำให้คาดว่าผลประกอบการไตรมาสที่ 4/59 จะขาดทุนในระดับสูง และจุดให้ผลประกอบการโดยรวมในปี 2559 หดตัวลงจากปีก่อน ทั้งนี้เรคาดว่าผลประกอบการในปี 2560 จะฟื้นตัวขึ้นหลังพ้นช่วงไว้อาลัยในเดือน ม.ค. 2560 เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 2559-2560 ลง 63% และ 13% ตามลำดับเพื่อสะท้อนผลกระทบจากช่วงไว้อาลัย คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาพื้นฐานใหม่ปี 2560 ที่ 40.50 บาท

- **กำไรสุทธิไตรมาสที่ 3/59 ลดลง qoq แต่เพิ่มขึ้น yoy** WORK รายงานกำไรสุทธิไตรมาสที่ 3/59 ที่ 108 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 134%yoy แต่ลดลง 19%qoq โดยผลประกอบการนั้นต่ำกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากรายได้รวมนั้นน้อยกว่าที่คาด โดยรายได้จากรายการโทรทัศน์ในไตรมาสที่ 3/59 ลดลง 3%qoq เนื่องจากในไตรมาสที่ 2/59 มีรายการถ่ายทอดสดวอลเลย์บอลหญิง FIVB World Grand Prix 2016 ซึ่งช่วยเพิ่มรายได้ค่าโฆษณาให้มากกว่าปกติ ด้านอัตราค่าโฆษณาปรับลดลงจาก 49% ในไตรมาสที่ 2/59 เป็น 45% ในไตรมาสที่ 3/59

- **ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/59 คาดขาดทุนในระดับสูง** เราประเมินการขาดทุนในไตรมาสที่ 4/59 ที่ 156 ล้านบาท เนื่องจากผลกระทบของช่วงไว้อาลัยซึ่งทำให้รายได้รวมในไตรมาสที่ 4/59 จะลดลงราว 60%qoq ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านการขายและบริหารจะปรับตัวเพิ่มขึ้น qoq ด้วยปัจจัยด้านฤดูกาล จากการจ่ายโบนัสประจำปีให้กับพนักงาน สำหรับผลประกอบการทั้งปีในปี 2559 คาดอยู่ที่ 131 ล้านบาท ลดลง 20%yoy โดยรายได้รวมทั้งปีในปี 2559 คาดทำได้ใกล้เคียงกับปี 2558

- **ผลประกอบการในปี 2560 คาดฟื้นตัวขึ้น จากแนวโน้มธุรกิจทีวีของ WORK ที่ยังดีอยู่** ด้วยเรตติ้งเฉลี่ย (15+) ของช่อง WORKPOINT TV ในเดือน ต.ค. 2559 ก่อนวันที่ 13 ต.ค. 2559 นั้นอยู่ที่ 1.47 ซึ่งปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องจากเมื่อสิ้นปี 2558 ที่อยู่ที่ 0.80 และสิ้นไตรมาสที่ 3/59 ซึ่งอยู่ที่ 1.16 ทำให้ทางบริษัทมีแผนปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณาขึ้นอีกเล็กน้อยในปีหน้า และจะมีการเพิ่มรายการใหม่ๆ ที่เป็น Big format มากขึ้นเพื่อสนับสนุนให้เรตติ้งเป็นไปตามเป้าหมายที่ 1.4-1.5 ในปี 2560 ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้รวมในปี 2560 ราว 3,400 ล้านบาท และได้มีการขายโฆษณาล่วงหน้าไปแล้วราว 50% ของเป้าหมาย

- **คงคำแนะนำ ถือ**  
จากผลประกอบการไตรมาสที่ 3/59 ที่ต่ำกว่าคาด และผลกระทบของช่วงไว้อาลัย ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 2559-2560 ลง 63% และ 16% ตามลำดับ จึงได้ราคาพื้นฐานใหม่ในปี 2560 ที่ 40.50 บาท คิดที่ 46 เท่า 2560 PE หรือ +3.5 SD ของค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี คงคำแนะนำ ถือ

Million baht	2013	2014	2015	%yoy	2016F	2017F	2018F
Total revenue	2,167	2,053	2,388	16%	2,415	3,404	3,922
Gross Profit	827	619	1,015	64%	990	1,443	1,771
Total expenses	504	661	754	14%	796	938	1,100
EBIT	341	15	328	2092%	252	531	697
EBT	331	(34)	210	-722%	170	480	661
Net profit	257	(16)	164	-1103%	131	376	521

Source: WORK report (consolidated), UOBKayhian calculated

### ถือ

ราคาปัจจุบัน	38.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	40.50 บาท
Upside	6.6%

รายละเอียดบริษัทฯ

ผลิตรายการโทรทัศน์ สื่อสิ่งพิมพ์ ตัดต่อภาพ Animation ภาพยนตร์ ละครเวทีและคอนเสิร์ต และรับจ้างจัดงาน

#### 3Q16 Earnings

Million baht	3Q15	2Q16	3Q16	%yoy	%qoq
Total revenue	641	802	776	21%	-3%
Gross Profit	277	392	347	25%	-12%
Total expenses	186	197	201	8%	2%
EBIT	87	198	170	96%	-14%
EBT	58	168	143	149%	-14%
Net profit	46	134	108	134%	-19%
Gross margin	43%	49%	45%		
Net margin	7%	17%	14%		
D/E	0.27	0.13	0.12		

Source: UOB KayHian

#### Earnings revision

	2015		2016F		2017F	
	old	new	old	new	old	new
Net profit (Btm)	164	356	131	449	376	521
%changed			-63%		-16%	
%YoY	NM	117%	-20%	26%	188%	

Source: UOB KayHian

นักวิเคราะห์

ธัญญา สุทธิปราโมชานนท์

662 659 8031

thunya@uobkayhian.co.th

WORK	2012	2013	2014	2015	2016F	2017F	2018F
<b>Financial ratio</b>							
Gross margin	47%	38%	30%	43%	41%	42%	45%
Net margin	19%	12%	-1%	7%	5%	11%	13%
ROE	30%	17%	-1%	7%	5%	11%	13%
ROA	24%	12%	0%	3%	3%	7%	8%
Debt/Equity	0.03	0.26	0.57	0.23	0.15	0.10	0.09
<b>Income statement (Btm)</b>							
Total revenue	2,136	2,167	2,053	2,388	2,415	3,404	3,922
Total expenses	1,127	1,340	1,434	1,372	1,425	1,961	2,150
EBIT	549	341	15	328	252	531	697
Interest expense	2	10	101	132	97	68	55
EBT	547	331	(34)	210	170	480	661
<b>Net profit</b>	<b>399</b>	<b>257</b>	<b>(16)</b>	<b>164</b>	<b>131</b>	<b>376</b>	<b>521</b>
EPS (Bt)	1.55	1.00	(0.06)	0.39	0.31	0.88	1.19
DPS (Bt)	1.40	0.00	0.04	0.34	0.25	0.70	0.95
BV (Bt)	5.52	0.00	6.44	6.68	6.98	8.44	9.46
<b>Balance sheet (Btm)</b>							
Cash and cash equivalents	317	288	857	876	355	736	1,012
Inventories - net	88	81	78	47	58	233	269
Total current assets	941	1,089	1,311	1,762	1,027	1,987	2,302
Property, plant and equipment - net	593	686	761	997	1,152	1,637	2,073
Total non-current assets	872	1,210	3,717	3,828	3,802	4,131	4,411
<b>Total assets</b>	<b>1,813</b>	<b>2,299</b>	<b>5,028</b>	<b>5,590</b>	<b>4,829</b>	<b>6,118</b>	<b>6,714</b>
Bank overdrafts	-	352	250	-	100	-	-
Current portion of long-term debt	-	-	-	-	-	-	-
Total current liabilities	313	677	1,007	1,101	819	1,447	1,606
Long-term debt	-	-	-	-	-	-	-
Total non - current liabilities	81	86	2,308	1,702	1,080	1,045	952
<b>Total liabilities</b>	<b>393</b>	<b>763</b>	<b>3,314</b>	<b>2,803</b>	<b>1,899</b>	<b>2,493</b>	<b>2,558</b>
Minority interest	46	65	56	18	25	25	25
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>1,420</b>	<b>1,536</b>	<b>1,714</b>	<b>2,787</b>	<b>2,930</b>	<b>3,625</b>	<b>4,156</b>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ นักลงทุนให้รีบลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 นักลงทุนให้ถือผลของการซื้อขายหลักทรัพย์ 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