

บมจ. ไทคอน อินดัสเทรียล คอนเน็คชั่น (TICON)

ต้องใช้เวลามากกว่าจะเห็นผลบวกจากการเพิ่มทุนของ FPHT

TICON จะจัดการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีขึ้นในวันที่ 19 ธ.ค. 59 เพื่อขออนุมัติเรื่องการเพิ่มทุนให้กับ FPHT ซึ่งหากได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น ราคาหุ้นจะไม่มี dilution แต่ EPS จะ dilute ลง 40% การเพิ่มทุนในครั้งนี้จะช่วยทำให้สถานะทางการเงินของ TICON แข็งแกร่งขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดว่าต้องใช้เวลามากกว่าจะเห็นผลบวกจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ ราคาหุ้นปัจจุบันยังค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับปัจจัยพื้นฐาน คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 11.40 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเพิ่มทุนของกลุ่ม Fraser ในสัปดาห์หน้า** TICON จะจัดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 19 ธ.ค. 59 เพื่อขออนุมัติเพิ่มทุนภายใต้การเสนอขายแบบ private placement ให้กับ Fraser Property Holding (Thailand) (FPHT) โดยจำนวนหุ้นทั้งหมดที่จะขายให้กับ FPHT อยู่ที่ 735,000 ล้านหุ้นและราคาขายอยู่ที่ 18.00 บาท ขณะที่มูลค่าของเงินทุนทั้งหมดที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนจะอยู่ที่ 13,230 ล้านบาท หากผู้ถือหุ้นอนุมัติการเพิ่มทุนในครั้งนี้ ด้าน FPHT จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นหลักของ TICON ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นที่ 40%

ผลกระทบในอนาคต

- **ราคาหุ้นไม่มี dilution แต่ EPS ลดลง** เนื่องจากราคาที่เสนอขายหุ้นสูงกว่าราคาตลาด ราคาหุ้น TICON จะไม่มี dilution จากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม EPS จะต้องปรับลดลง 40% เนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากจำนวนหุ้นในปัจจุบัน ทั้งนี้ ประสิทธิภาพการดำเนินงานของเราในไตรมาสที่จบปีนี้ยังไม่ได้รับผลจากการเพิ่มทุน
- **เงินทุนที่มากขึ้นจะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้กับสถานะทางการเงินของ TICON** เงินทุนใหม่ที่ 13,230 ล้านบาทจะนำไปใช้เพื่อชำระหนี้สิน (8,800 ล้านบาท), working capital และการขยายธุรกิจ (4,430 ล้านบาท) หากผู้ถือหุ้นอนุมัติการเพิ่มทุน สถานะทางการเงินของ TICON จะดีขึ้นเนื่องจากคาดว่า interest-bearing D/E ratio จะลดลงมาอยู่ที่ 0.34 เท่าจากระดับปัจจุบันที่ 1.90 เท่า นอกจากนี้ โอกาสของ TICON ในการขยายธุรกิจก็จะมากขึ้นเนื่องจากภาระหนี้สินน้อยลงและมีเงินทุนจากการเพิ่มทุนที่จะสามารถนำไปใช้ในการขยายธุรกิจได้
- **คาดการณ์ขายทรัพย์สิน** จากเงินทุนใหม่ที่เข้ามา TICON ตั้งเป้าที่จะขายทรัพย์สินน้อยลง เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 59 และ 60 ลงเนื่องจากเราคาดว่า TICON จะไม่ขายทรัพย์สินให้กับกอง REITs ดังนั้น กำไรสุทธิของบริษัทจะอยู่ในระดับต่ำในระยะสั้นแต่คาด recurring income จากค่าเช่าจะเพิ่มขึ้นโดยไม่ต้องมีการขายทรัพย์สินออกไป
- **ต้องใช้เวลามากกว่าจะเห็น synergy effect** Fraser Group น่าจะช่วยตอบโจทย์เรื่องความต้องการด้านเงินทุนและเครือข่ายของ TICON ได้เป็นอย่างดี แต่อาจต้องใช้เวลามากกว่าที่จะเห็นผลบวกต่อ TICON นับจากนี้

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	5,619.4	4,459.9	1,336.2	1,503.2	4,768.7
EBITDA	1,765.8	1,464.0	736.2	849.8	1,801.6
Operating profit	1,333.0	943.2	193.9	279.1	1,195.8
Net profit (rep./act.)	761.7	769.7	279.8	192.9	759.1
Net profit (adj.)	761.7	769.7	279.8	192.9	759.1
EPS (Bt)	0.8	0.7	0.3	0.2	0.7
PE (x)	21.4	23.1	63.6	92.3	23.5
P/B (x)	1.6	1.5	1.6	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	22.5	27.2	54.0	46.8	22.1
Dividend yield (%)	3.1	3.1	1.1	0.8	3.0
Net margin (%)	13.6	17.3	20.9	12.8	15.9
Net debt/(cash) to equity (%)	146.3	178.4	192.2	189.8	169.3
Interest cover (x)	2.7	1.9	0.9	1.4	2.5
ROE (%)	7.6	6.6	2.4	1.7	6.5
Consensus net profit	-	-	731	858	1,151
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.38	0.22	0.66

Source: Ticon Industrial Connection, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ขาย

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	16.20 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	11.40 บาท
Upside	-29.6%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	11.70 บาท)

รายละเอียดบริษัท

TICON พัฒนาโรงงานสำเร็จรูปและโกดังเก็บสินค้าสำหรับขายและให้เช่า

STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TICON TB
Shares issued (m):	1,099.1
Market cap (Btm):	17,806.1
Market cap (US\$m):	500.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.1

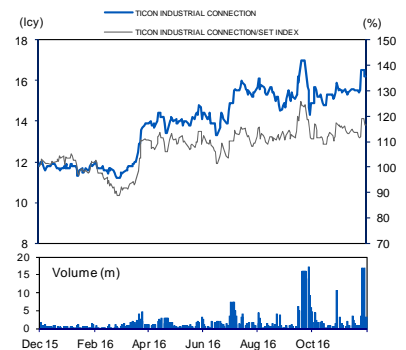
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt17.00/Bt11.20				
	1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
	1.9	9.5	10.2	39.7	36.1

Major Shareholders

Rojana Industrial Park Plc	21.4
Mr. Pracha Kijvorametha	5.5
Mrs. Yupadee Kuan	4.9
FY16 NAV/Share (Bt)	10.39
FY16 Net Debt/Share (Bt)	19.96

PRICE CHART



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิงไผ่ คู่สกุลนิรันดร์, CFA

02-659-8302

kingpai@uobkayhian.co.th

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 59-60** เราคาดว่าจะไม่มีการขายทรัพย์สิน เนื่องจาก TICON จะมีเงินทุนเข้ามามากขึ้นผลจากการเพิ่มทุน ซึ่งจากการที่ TICON ไม่ขายทรัพย์สินเข้ากอง REITs ในปี 59-60 เราจึงปรับลดประมาณการรายได้จากการขายทรัพย์สินลงและปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 59-60 ลง 53% และ 77% ตามลำดับ

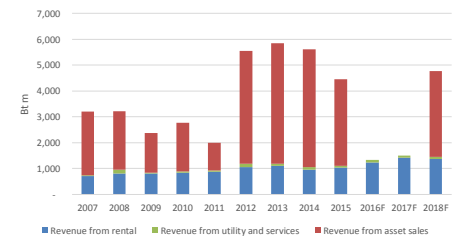
คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ขาย และ roll over** ราคาเป้าหมายออกไปเป็นปี 60 ที่ 11.40 บาท แม้เราคาดว่าสถานะทางการเงินของ TICON จะแข็งแกร่งขึ้นและอัตราการทำกำไรของบริษัท น่าจะสูงขึ้นจาก synergy กับพาร์ทเนอร์เจ้าใหม่ แต่ราคาหุ้นในขณะนี้ยังค่อนข้างแพง ซื้อขายด้วย P/B ที่ 1.6 เท่าขณะที่ ROE คาดว่าจะยังอยู่ในระดับต่ำมากในอีก 2-3 ปีข้างหน้าด้วยสาเหตุส่วนหนึ่งจากฐานเงินทุนที่สูงขึ้นตามการเพิ่มทุน ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รับการเพิ่มทุนดังกล่าวในประมาณการของเรา ราคาเป้าหมายของเรายังคงด้วย P/B ที่ 1.1 เท่าหรือ -1SD จากค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลต่อราคาหุ้น

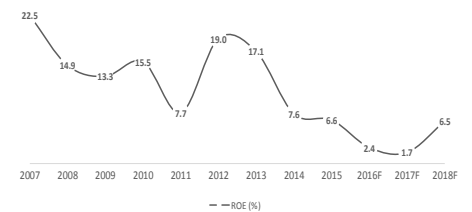
- ผู้ถือหุ้นอนุมัติการเพิ่มทุนให้กับ FPHT
- Synergy จาก FPHT
- การลงทุนจากต่างประเทศที่มากขึ้นน่าจะช่วยกระตุ้นความต้องการโรงงานและโกดังสินค้าให้มากขึ้น

REVENUE FLUCTUATES WITH ASSET SALES



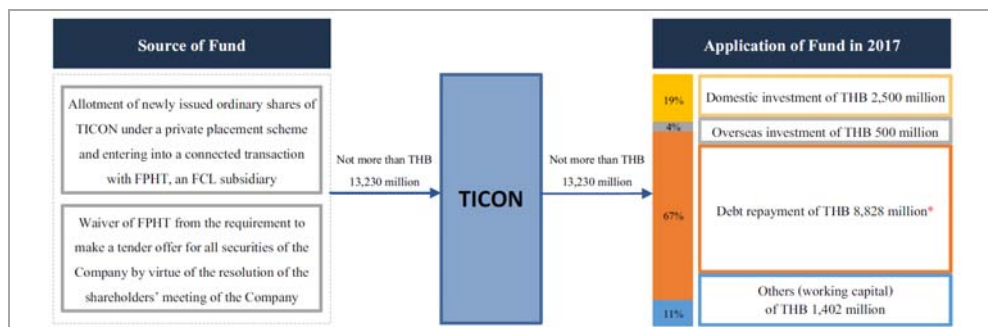
Source: TICON, UOB Kay Hian

EXPECT ROE TO STAY LOW



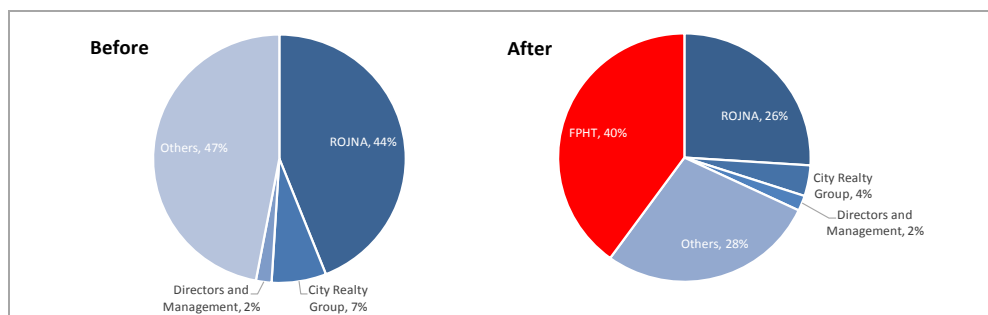
Source: TICON, UOB Kay Hian

SOURCE AND USE OF FUNDS FROM CAPITAL INCREASE



Source: TICON

SHAREHOLDING STRUCTURE AFTER CAPITAL INCREASE



Source: TICON, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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