

บมจ. พุกกา เรียลเอสเตท (PS)

เพิ่มโครงการกลุ่มพรีเมียมมากขึ้น

PS ประกาศเป้าหมายมูลค่าโครงการใหม่ใกล้เคียงกับปีที่แล้วที่ 6.1 หมื่นล้านบาท โดยจะยังเน้นไปยังโครงการแนวราบ ทั้งจะเพิ่มโครงการระดับพรีเมียมมากขึ้นเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าระดับกลางที่ยังมีกำลังซื้อค่อนข้างสูง ยอดจอง (พีริเซล) นั้นตั้งเป้าการเติบโตที่ 19% ขึ้นมาอยู่ที่ 5.1 หมื่นล้านบาท เราคาดว่ากำไรสุทธิของ PS จะกลับมาเติบโตเป็นบวกได้ในปี 60 หนุนจากยอดขายและ gross margin ที่สูงขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 29.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **ประกาศแผนธุรกิจในปี 60** PS ตั้งเป้าหมายการเปิดตัวโครงการใหม่ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อย โดยปีนี้จะเพิ่มโครงการในกลุ่มพรีเมียมให้มากขึ้น

ผลกระทบต่อในอนาคต

- **เป้าหมายมูลค่าการเปิดตัวโครงการใหม่ใกล้เคียงปีที่แล้ว ที่ 6.1 หมื่นล้านบาท** PS ตั้งเป้าหมายการเปิดตัวโครงการใหม่ไว้ที่ 6.1 หมื่นล้านบาท โดยสัดส่วนของโครงการแนวราบ: คอนโด เหมือนในปีที่แล้วที่ 65:35 อย่างไรก็ดี โดยทั้งมูลค่าการเปิดตัวโครงการและสัดส่วนใกล้เคียงกับปีที่แล้ว โดยปีนี้ บริษัทฯ จะเปิดตัวโครงการระดับพรีเมียมมากขึ้นโดยตั้งเป้าอยู่ที่ 15% ของมูลค่าการเปิดตัวโครงการใหม่ทั้งหมดเนื่องจาก PS ต้องการที่จะเจาะตลาดในกลุ่มนี้เนื่องจากยังเป็นกลุ่มที่มีกำลังซื้อสูง โครงการคอนโดระดับพรีเมียมโครงการแรกที่จะเปิดตัวในปีนี้ได้แก่โครงการ The Reserve ทองหล่อซึ่งมีราคาขายอยู่ที่ 2.5-2.7 แสนบาท/ตร.ม. ซึ่งถือเป็นราคาที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับราคาขายของโครงการอื่นๆ ในบริเวณเดียวกัน สำหรับโครงการแนวราบในระดับพรีเมียม PS จะเปิดตัวโครงการใหม่ภายใต้แบรนด์ The Palm ซึ่งเป็นแบรนด์เดิมที่มีอยู่แล้วและมีกระแสตอบรับค่อนข้างดี
- **ยอดจอง (พีริเซล) โตขึ้น 5% ในปี 59 และตั้งเป้าเติบโตไว้ที่ 19% ในปี 60** ยอดจอง (พีริเซล) ของ PS ในปี 59 ทำได้ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+5% yoy) ซึ่งต่ำกว่าเป้าเดิมที่ตั้งไว้ที่ 5.1 หมื่นล้านบาท เนื่องจาก PS ได้ยกเลิกกิจกรรมทางการตลาดไตรมาส 4/59 ไปทั้งหมด ทำให้ยอดขายโดยเฉพาะโครงการเปิดใหม่ในช่วงดังกล่าวออกมาต่ำกว่าคาด สำหรับในปี 60 PS ตั้งเป้ายอดขายโดยเฉพาะโครงการเปิดใหม่ในช่วงดังกล่าวออกมาต่ำกว่าคาด สำหรับในปี 60 PS ตั้งเป้ายอดขาย (พีริเซล) ไว้ที่ 5.3 หมื่นล้านบาท (+19% yoy) เนื่องจากกิจกรรมการขายและการตลาดเริ่มกลับมาจัดได้อีกครั้ง ซึ่งน่าจะช่วยหนุนให้หลายโครงการที่เปิดตัวไปตั้งแต่ช่วงไตรมาส 4/59 มียอดขายดีขึ้นได้

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	42,781.0	51,239.8	45,851.4	49,478.5	51,378.9
EBITDA	8,953.5	10,020.6	7,763.6	8,597.9	9,174.8
Operating profit	8,605.2	9,594.8	7,336.2	8,164.0	8,734.4
Net profit (rep./act.)	6,653.2	7,660.2	5,731.4	6,433.9	6,927.8
Net profit (adj.)	6,653.2	7,660.2	5,731.4	6,433.9	6,927.8
EPS (Bt)	3.0	3.4	2.6	2.9	3.1
PE (x)	8.0	7.0	9.3	8.3	7.7
P/B (x)	1.8	1.6	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	7.6	6.8	8.7	7.9	7.4
Dividend yield (%)	4.2	7.3	5.4	6.0	6.5
Net margin (%)	15.6	14.9	12.5	13.0	13.5
Net debt/(cash) to equity (%)	72.0	53.6	47.8	38.7	31.6
Interest cover (x)	23.8	30.6	20.4	25.3	30.2
ROE (%)	24.4	24.0	16.2	16.8	16.6
Consensus net profit	-	-	6,566	6,992	7,495
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.87	0.92	0.92

Source: Pruksa Holding, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

ชื่อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	23.80 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	29.00 บาท
Upside	+21.8%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	30.00 บาท)

รายละเอียดบริษัทฯ

ผู้นำตลาดทาวน์เฮ้าส์แต่บริษัทฯยังพัฒนาบ้านเดี่ยว และคอนโดมิเนียมด้วย โดยมุ่งเน้นไปยังตลาดสำหรับผู้มีรายได้ระดับล่างด้วยราคาที่พิกาศัยเฉลี่ยที่น้อยกว่า 2 ล้านบาท/หลัง

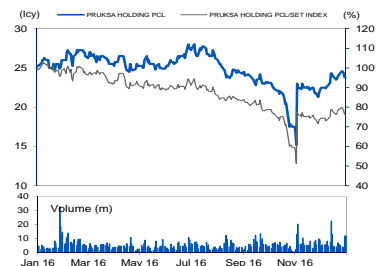
Stock Data

GICS sector	Financials			
Bloomberg ticker:	PS TB			
Shares issued (m):	2,185.9			
Market cap (Btm):	52,460.6			
Market cap (US\$m):	1,489.1			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.5			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt28.00/Bt15.20			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
12.7	3.9	12.7	5.0	6.7
Major Shareholders				
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
FY17 NAV/Share (Bt)	17.91			
FY17 Net Debt/Share (Bt)	6.93			

Price Chart

Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์



กิงไผ่ คู่สกุลนิรันดร์, CFA

02-659-8302

kingpai@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 27 January 2017

- **คาดการณ์กำไรสุทธิกลับมาเติบโตได้อีกครั้งในปี 60** เรามองกำไรสุทธิปรับหน้าจะปรับตัวลดลงในปี 59 จากฐานเดิมที่สูง ยอดขายที่ชะลอตัว และ gross margin ที่หดตัวลงจากการเคลียร์สต็อก แต่ในปี 60 นั้น กำไรของ PSH น่าจะกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง โดยเราประเมินอัตราการเติบโตไว้ที่ 12% ในปี 60 ด้วยปัจจัยหนุนหลักจากยอดขายและ gross margin ที่สูงขึ้นเนื่องจากปี 60 น่าจะเป็นปีที่ได้รับผลกระทบน้อยลงจากการเคลียร์สต็อกซึ่งทำให้ gross margin ไม่ถูกกดดันเหมือนในปี 59

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 60-61 ลง 4% และ 5%** จากจำนวนการเปิดตัวโครงการใหม่ที่น้อยกว่าคาด

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 29.00 บาท** เราคงคำแนะนำ ซื้อ และปรับลดราคาเป้าหมายในปี 60-61 ลงอยู่ที่ 29.00 บาทตามการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของเรา ราคาเป้าหมายของเราคำนวณด้วย PE เฉลี่ยในอดีตที่ 10.0 เท่า

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ยอดจอง (พีริซล) ที่ดีกว่าคาด, การโอนกรรมสิทธิ์ที่เร็วกว่าคาดและ gross margin ที่สูงขึ้น
- คาดจะมีการประกาศธุรกิจใหม่ในการประชุมหนักวิเคราะห์ในวันที่ 17 ก.พ. อย่างไรก็ดี ขนาดของธุรกิจใหม่ น่าจะยังไม่ใหญ่นัก โดยเงินลงทุนที่จะใช้จะยังไม่มากและยังไม่แน่ว่าจะมีหยดต่อ PSH ในระยะสั้น

LAUNCH BREAKDOWN



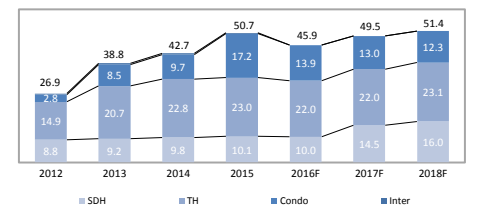
Source: PS

PRESALES TARGET +19% IN 2017



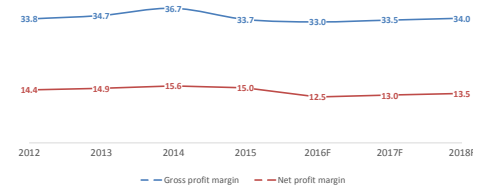
Source: PS

REVENUE TREND



Source: PS; UOB Kay Hian

MARGIN TREND



Source: PS; 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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