

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป (ERW)

ผลประกอบการไตรมาส 4/59: คาดกำไรสุทธิโตขึ้น 6% yoy

เราคาดว่า ERW จะรายงานกำไรหลักในไตรมาส 4/59 ที่ 107 ล้านบาท (+6% yoy และ +9.2% qoq) ด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) อัตราการเข้าพักที่ 76% (+300bp yoy) แม้อยู่ในช่วงไว้อาลัยและมีการกวาดล้างทัวร์ศูนย์เหรียญก็ตามและ 2) EBITDA margin ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 20bp yoy อยู่ที่ 30.4% ราคาหุ้น ERW ในขณะนี้ค่อนข้างน่าสนใจโดยซื้อขายด้วย 2017F EV/EBITDA ที่ 11.1 เท่าหรือ -0.9SD ต่อค่าเฉลี่ย 5 ปี คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.25 บาท

4Q16F RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q16F	3Q16	4Q15	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Revenue from hotel business	1,365	1,321	1,331	2.5%	3.3%
Rental and service income	55	54	54	2.0%	2.5%
Total revenue	1,420	1,375	1,386	2.5%	3.3%
Gross profit	584	553	569	2.7%	5.6%
EBITDA	431	377	418	3.1%	14.4%
Net profit	109	56	103	6.2%	96.0%
Core profit	107	56	101	6.3%	91.8%
EPS (Bt)	0.04	0.02	0.04	6.3%	91.8%
Ratio (%)				yoy ppt chg	qoq ppt chg
Gross margin	41.1	40.2	41.0	0.1	0.9
SG&A % of total revenue	25.0	26.8	25.1	-0.1	-1.8
EBITDA margin	30.4	27.4	30.2	0.2	3.0

Source: ERW, UOB Kay Hian

เหตุการณ์ใหม่

- **คาดกำไรหลักโตขึ้น 6% yoy** เราคาดว่า ERW จะรายงานกำไรหลักในไตรมาส 4/59 ที่ 107 ล้านบาท (+6% yoy และ +9.2% qoq) ปัจจัยหนุนหลักที่ทำให้กำไรหลักขยายตัวขึ้นอย่างมาก qoq มาจากปัจจัยตามฤดูกาลขณะที่สาเหตุที่ทำให้กำไรหลักโตขึ้น yoy มาจาก 1) รายได้โรงแรมที่สูงขึ้น 3% yoy และ 2) EBITDA margin ที่โตขึ้น 20bp yoy อยู่ที่ 30.4% ซึ่งทำให้กำไรหลักรวมทั้งปีขยายตัวอย่างมากถึง 81% yoy ในปี 59 ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	4,285	5,255	5,883	6,500	6,990
EBITDA	878	1,413	1,661	1,838	2,018
Operating profit	206	695	866	1,012	1,137
Net profit (rep./act.)	(112)	198	365	450	511
Net profit (adj.)	(153)	194	365	450	511
EPS (Bt)	(0.1)	0.1	0.1	0.2	0.2
PE (x)	n.m.	57.6	30.7	24.9	21.9
P/B (x)	2.5	2.4	2.3	2.2	2.0
EV/EBITDA (x)	23.2	14.4	12.3	11.1	10.1
Dividend yield (%)	3.4	0.9	1.3	1.6	1.8
Net margin (%)	(2.6)	3.8	6.2	6.9	7.3
Net debt/(cash) to equity (%)	170.5	161.4	164.5	171.5	175.2
Interest cover (x)	2.4	3.7	4.3	4.5	4.5
ROE (%)	n.a.	4.3	7.6	8.9	9.6
Consensus net profit	-	-	342	434	500
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	1.04	1.02

Source: The Erawan Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

ชื่อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน 4.48 บาท

ราคาเป้าหมายปี'60 6.25 บาท

Upside +39.5%

รายละเอียดบริษัท

บริษัทที่ลงทุนด้านโรงแรมชั้นนำของประเทศ โดย portfolio โรงแรมของบริษัทฯ มีตั้งแต่ระดับบนถึงระดับกลางและระดับล่าง และตั้งอยู่ตามจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญทั่วประเทศ

Stock Data

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	ERW TB
Shares issued (m):	2,498.2
Market cap (Btm):	11,191.8
Market cap (US\$m):	319.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.9

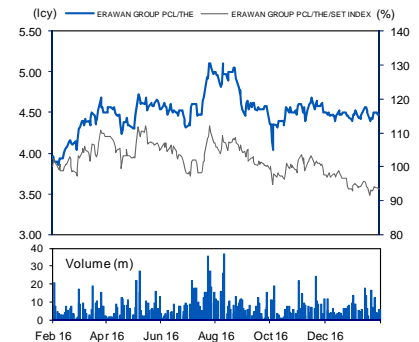
Price Performance (%)

	52-week high/low	1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
	Bt5.10/Bt3.86	0.9	0.9	10.0	16.1	0.4

Major Shareholders

Wattanavekin Family	30.0
Vongkusolkit Family	29.8
FY17 NAV/Share (Bt)	2.08
FY17 Net Debt/Share (Bt)	3.57

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ณภัทร วรจรรยาวงศ์

02-659-8033

napat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **คาดการณ์รายได้โรงแรมโตขึ้น 3% yoy หนุนจากอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้น (+300bp yoy)** เราคาดว่าผลประกอบการด้านโรงแรมรวมในไตรมาส 4/59 จะยังเติบโตขึ้นแม้ได้รับผลกระทบจากช่วงไว้อาลัยและการที่รัฐบาลพยายามจะกวาดล้างทัวร์ศูนย์เหรียญก็ตาม เนื่องจากมีปัจจัยหนุนจากผลการดำเนินงานด้านโรงแรมของกรุงเทพฯ และผลตอบแทนของโรงแรมใหม่ที่เริ่มเห็นผล หลังลงทุนอย่างหนักในโรงแรม HOP INN มาตลอดในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา สำหรับในไตรมาส 4/59 เราคาดว่ารายได้โรงแรมจะอยู่ที่ 1,370 ล้านบาท (+3% yoy) หนุนจากอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้นอยู่ที่ 76.0% (ไตรมาส 4/58 อยู่ที่ 73%) ขณะที่ค่า ARR จะคงที่ yoy นอกจากนี้ เราคาดว่า RevPar ของโรงแรม system-wide ของ ERW จะอ่อนตัวลง 6% yoy ในไตรมาส 4/59 จากโรงแรมใหม่ในกลุ่ม budget ที่มากขึ้นซึ่งโดยปกติแล้วจะมี ARR และ RevPar ต่ำกว่า หากไม่รวมกลุ่ม budget ด้าน RevPar จะเพิ่มขึ้น 3% yoy ในไตรมาส 4/59

HOTEL OPERATING STATISTICS IN 4Q16F (PRELIMINARY)

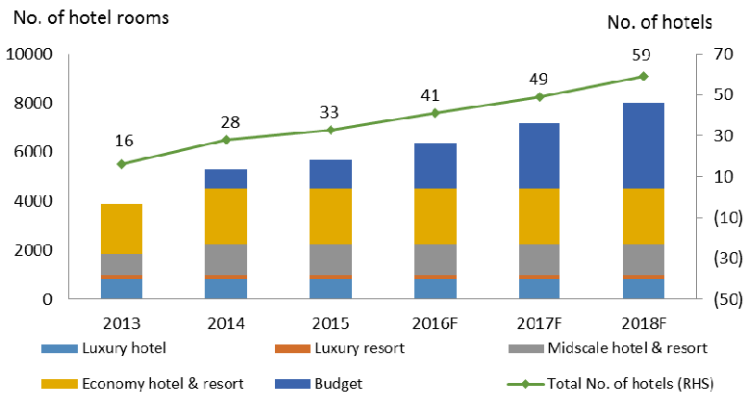
	4Q16F	4Q15	% chg
No. of rooms	6,385	5,676	12
Occupancy (%)	76.0	73.0	3ppt
RevPar (Bt) excluding the budget segment	2,045	1,985	3

Source: UOB Kay Hian

ผลกระทบในอนาคต

- **เตรียมเปิดโรงแรมใหม่ 8 แห่งในปี 60** ERW เปิดโรงแรม Hop Inn ใหม่ 8 แห่งในปี 59 ซึ่งทำให้จำนวนโรงแรม Hop Inn รวมอยู่ที่ 23 แห่ง ณ สิ้นปี 59 และเตรียมเปิดโรงแรม Hop Inn ใหม่อีก 8 แห่งในปี 60 ซึ่งจะช่วยเพิ่ม brand awareness ของโรงแรม Hop Inn ในกลุ่มนักท่องเที่ยวรวมทั้งเพิ่มจำนวนโรงแรมของ ERW เองจาก 41 แห่งในปี 59 มาอยู่ที่ 49 แห่งในปี 60

HOTEL EXPANSION PLAN



Source: ERW, UOB Kay Hian

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- **ไม่มี**

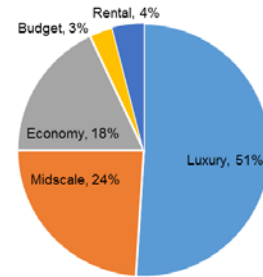
คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.25 บาทอิงด้วยวิธี DCF หรือ 2017F EV/EBITDA ที่ 14.4 เท่าหรือ +0.3SD มากกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี จากการที่ ERW ดำเนินธุรกิจด้านโรงแรมเพียงอย่างเดียวทำให้บริษัทฯ อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะได้ประโยชน์จากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มสดใส เราคาดว่ากำไรหลักจะขยายตัวขึ้น 23% yoy ในปี 60 เทียบกับอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกลุ่มที่ 13% ในขณะเดียวกัน ราคาหุ้นในขณะนี้ค่อนข้างถูกโดยซื้อขายด้วย 2017F EV/EBITDA ที่ 11.1 เท่าหรือ -0.9SD ต่อค่าเฉลี่ย 5 ปี

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

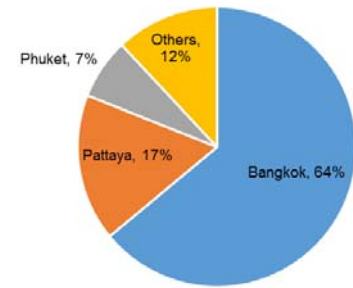
- **ความต้องการด้านโรงแรมที่น่าจะช่วยหนุนผลประกอบการของโรงแรมให้ดีขึ้นในปี 60**

TOTAL REVENUE BY SEGMENT (9M16)



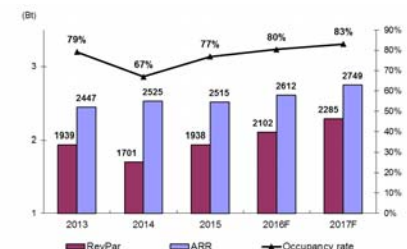
Source: ERW, UOB Kay Hian

HOTEL REVENUE BY LOCATION (9M16)



Source: ERW, UOB Kay Hian

HOTEL STATS (EXCL. BUDGET SEGMENT)



Source: ERW, UOB Kay Hian

EV/EBITDA BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEOIL	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) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	ICHI	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