

Company Update

บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป (M)

ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/59 เพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq

กำไรสุทธิไตรมาสที่ 4/59 อยู่ที่ 538 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%yoy และ 6%qoq โดยผลประกอบการถือว่าแข็งแกร่ง แม้ได้รับผลกระทบจากช่วงไว้อาลัย ด้านกำไรสุทธิในปี 2559 เติบโต 13%yoy จากการเติบโตของยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ส่วนแนวโน้มผลประกอบการในปีหน้าคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องอีก 13% yoy โดยได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 67.50 บาท

● ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/59 เพิ่มขึ้น 9%yoy และ 6%qoq

M รายงานกำไรสุทธิไตรมาสที่ 4/59 ที่ 538 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%yoy และ 6%qoq ผลประกอบการออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ ด้านรายได้รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2%yoy และ 1%qoq เนื่องจากได้รับผลกระทบของช่วงไว้อาลัย ซึ่งทำให้การเติบโตของยอดขายร้านเดิม (Same Store Sales growth) ในไตรมาสที่ 4/59 ของร้านเอ็มเคสูกี้ อยู่ที่ -1%yoy ลดลงจาก +2%yoy ในไตรมาสที่ 3/59 ส่วนของร้านยาไอโออยู่ที่ +3%yoy ลดลงเช่นกันจาก +8%yoy ในไตรมาสที่ 3/59 ด้านอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4/59 อยู่ที่ 68% เพิ่มขึ้นจาก 66% ในไตรมาสที่ 3/59 เนื่องจากราคาวัตถุดิบปรับตัวลงขณะที่ทางบริษัทมีการปรับขึ้นราคาสินค้าประจำปีเล็กน้อย

● ผลประกอบการปี 2559 เติบโตดี

กำไรสุทธิในปี 2559 อยู่ที่ 2,100 ล้านบาท เติบโต 13%yoy โดยหลักมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 4%yoy และอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นเป็น 14% จาก 12% ในปี 2558 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบลดลง ทั้งนี้ในปี 2559 M ได้เปิดสาขาใหม่ของร้านอาหารในเครือรวม 20 สาขา ทำให้ ณ สิ้นปี 2559 มีร้านเอ็มเคสูกี้ รวม 424 สาขา ร้านยาไอโอ รวม 158 สาขา และร้านอื่นๆรวม 37 สาขา ซึ่งการเติบโตของยอดขายร้านเดิม (Same Store Sales growth) ในปี 2559 ของเอ็มเคสูกี้ นั้น ทรงตัว yoy แต่ของร้านยาไอโออยู่ที่ +4%yoy จากความนิยมรับประทานอาหารญี่ปุ่นที่เพิ่มขึ้นในพื้นที่ต่างจังหวัด

● แนวโน้มผลประกอบการในปี 2560 ดีต่อเนื่อง

ผู้บริหาร M ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปี 2560 ที่ 7-9%yoy ด้านปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการในปี 2560 มาจาก (1)การขยายสาขาร้านอาหารในเครือเพิ่มอีก 40 สาขาในปีนี้ (2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศที่จะทำให้กำลังซื้อของผู้บริโภคดีขึ้นกว่าปีก่อน

● คงคำแนะนำ ซื้อ

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2560 ขึ้นจากเดิม 2% ด้วยมุมมองเชิงบวกเพิ่มขึ้นต่อแนวโน้มผลประกอบการในปี 2560 ทำให้คาดว่าผลประกอบการในปี 2560 จะขยายตัวอีก 13%yoy แนะนำซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานใหม่ที่ 67.50 บาท คิดที่ PE 26 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในรอบ 3 ปี

Million baht	2015	2016	%yoy	2017F	2018F	2019F
Total revenue	14,923	15,498	4%	16,614	18,875	21,354
Gross Profit	9,534	10,163	7%	10,904	12,320	13,938
Total expenses	12,604	12,895	2%	13,676	15,565	17,610
EBIT	2,319	2,603	12%	2,938	3,310	3,745
EBT	2,303	2,584	12%	2,938	3,310	3,745
Net profit	1,856	2,100	13%	2,380	2,681	3,033

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน	59.00 บาท
ราคาเป้าหมาย	67.50 บาท
Upside	14.4%

รายละเอียดบริษัท

ประกอบธุรกิจร้านอาหาร “เอ็ม เค สูกี้” ร้านอาหารญี่ปุ่น “ยาไอโอ” ซึ่งได้รับสิทธิแฟรนไชส์จากประเทศญี่ปุ่น รวมถึงร้านอาหารญี่ปุ่นแบรนด์อื่นๆ อีก 2 แบรนด์ ได้แก่ “ฮากาตะ” และ “เท็นจิน” ร้านอาหารไทย “ณสยาม” และ “เลอสยาม” ร้านกาแฟ/เบเกอรี่ “เลอเพอทิท”

ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/59

Million baht	4Q15	3Q16	4Q16	%yoy	%qoq
Total revenue	3,776	3,817	3,861	2%	1%
Gross Profit	2,435	2,463	2,572	6%	4%
Total expenses	3,159	3,188	3,193	1%	0%
EBIT	618	628	668	8%	6%
EBT	613	625	660	8%	6%
Net profit	495	510	538	9%	6%
Gross margin	66%	66%	68%		
Net margin	13%	13%	14%		
D/E	-	-	-		

Source: M report (consolidated), UOBKH calculated

ตารางปรับประมาณการกำไรสุทธิ

	2014	2015	2016	----2017F----	
				old	new
Net profit (Btm)	2,042	1,856	2,100	2,343	2,380
%changed					2%
%YoY	0%	-9%	13%		13%

Source: UOBKH calculated

นักวิเคราะห์

ธัญญา สุทวีปราโมชานนท์

662 659 8031

thunya@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

M	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Financial ratio</b>						
Gross margin	66%	66%	67%	67%	67%	67%
Net margin	14%	12%	14%	14%	14%	14%
ROE	16%	14%	16%	17%	19%	21%
ROA	14%	12%	14%	15%	16%	18%
Debt/Equity	-	-	-	-	-	-
<b>Income Statement (Btm)</b>						
Total revenue	14,957	14,923	15,498	16,614	18,875	21,354
Total expense	12,412	12,604	12,895	13,676	15,565	17,610
EBIT	2,545	2,319	2,603	2,938	3,310	3,745
Interest expense	-	-	-	-	-	-
EBT	2,534	2,303	2,584	2,938	3,310	3,745
Net profit	2,042	1,856	2,100	2,380	2,681	3,033
EPS (Bt/share)	2.25	2.04	2.30	2.60	2.93	3.32
DPS (Bt/share)	1.80	1.90	2.10	2.37	2.68	3.03
BV (Bt/share)	13.98	14.28	14.62	15.11	15.54	16.04
<b>Balance Sheet (Btm)</b>						
Cash and cash equivalents	299	287	323	666	737	465
Inventories	281	282	324	292	331	374
Total current assets	9,348	9,608	10,398	10,302	10,432	10,638
Property, plant and equipment	4,573	4,494	4,261	4,807	5,353	5,899
Total non-current assets	5,530	5,514	5,244	5,790	6,336	6,882
Total assets	14,878	15,122	15,642	16,092	16,769	17,521
Short-term borrowings	-	-	-	-	-	-
Total current liabilities	1,969	1,835	1,941	2,050	2,297	2,568
Long-term debt	-	-	-	-	-	-
Total non-current liabilities	229	289	324	221	251	283
Total liabilities	2,198	2,124	2,265	2,271	2,548	2,851
Total shareholders' equity	12,681	12,998	13,377	13,821	14,221	14,670
Total liabilities and shareholders' equity	14,879	15,122	15,642	16,092	16,769	17,521

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน