

บมจ.ซีเฟรชอินดัสตรี (CFRESH)

ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/59 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy

CFRESH รายงานผลประกอบการไตรมาสที่ 4/59 พื้นตัวทั้ง qoq และ yoy โดยหลักมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น สำหรับผลประกอบการในปี 2559 ลดลง 44%yoy เนื่องจากได้รับผลกระทบจากอัตราภาษีที่เพิ่มขึ้นและส่วนแบ่งปันกำไรสุทธิที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการในปี 2560 จะฟื้นตัวขึ้นจากผลผลิตกึ่งในประเทศขยายตัวจากการคลี่คลายของโรครระบาด EMS และธุรกิจในประเทศเติบโตดี คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 7.90 บาท

● ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/59 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy

กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4/59 อยู่ที่ 151 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากกำไร 12 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3/59 และกำไร 135 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4/58 โดยหลักมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 160 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4/59 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4/59 ลดลงเป็น 11.6% จาก 13.8% ในไตรมาสที่ 3/59 และ 15.8% ในไตรมาสที่ 4/58 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวขึ้นด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายรวมในไตรมาสที่ 4/59 อยู่ที่ 8% เพิ่มขึ้นจาก 7% ในไตรมาศก่อน และ 6% ในช่วงเดียวกันปีก่อน

● ผลประกอบการปี 2559 ลดลง 44%yoy

กำไรสุทธิในปี 2559 อยู่ที่ 258 ล้านบาท ลดลงถึง 44%yoy โดยหลักมาจากอัตราภาษีที่เพิ่มขึ้นเป็น 21% จาก 5% ในปีก่อน และส่วนแบ่งปันกำไรสุทธิที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 อยู่ที่ 14.4% เพิ่มขึ้นจาก 13.8% ในปี 2558 เล็กน้อยจากธุรกิจในประเทศที่เติบโตดี ด้านยอดขายในปี 2559 ลดลงเล็กน้อยที่ 3%yoy จากผลกระทบของการอ่อนค่าของค่าเงินปอนด์

● ผู้บริหารมีแผนขยายธุรกิจฟาร์มเลี้ยงกุ้งเพิ่มเติมและตั้งเป้ารายได้ปีนี้เติบโต 10-20%yoy

ผู้บริหาร CFRESH เผยว่ามีแผนขยายธุรกิจฟาร์มเลี้ยงกุ้งเพื่อเป็นแหล่งวัตถุดิบของบริษัทเองโดยตรงจากปัจจุบันกว่า 90% ของกุ้งที่ใช้ในซื้อจากภายนอกบริษัท และตั้งเป้ารายได้ปีนี้เติบโต 10-20% จากปีก่อน ด้วยปัจจัยผลักดันจากการเติบโตของธุรกิจทั้งในยุโรปและอเมริกา ซึ่งขณะนี้รายได้ที่เป็นสกุลเงินปอนด์มีสัดส่วนที่น้อยมากเมื่อเทียบกับรายรวมแล้ว ส่วนใหญ่เป็นรายได้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้คาดว่าความผันผวนของรายได้ในปี 2560 จะลดลงจากปี 2559 นอกจากนี้การฟื้นตัวของผลผลิตกึ่งในประเทศจากการคลี่คลายของโรครระบาด EMS จะช่วยหนุนให้ปริมาณการส่งออกกุ้งของ CFRESH ปีนี้เพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง

● คงคำแนะนำ ถือ

เราคงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาพื้นฐานใหม่สำหรับปี 2560 ที่ 7.90 บาท คิดที่ 12 เท่า 2560 PE ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี โดยเราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิในปีนี้นอกจากเดิม 18% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4/59 ที่น้อยกว่าคาด

Million baht	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Total revenue	6,970	8,504	7,979	7,709	9,265	10,558	12,002
Gross Profit	42	868	958	916	960	1,140	1,303
Total expenses	7,206	7,920	7,282	7,123	8,672	9,837	11,176
EBIT	(279)	556	598	585	592	721	826
EBT	(322)	496	534	495	487	612	710
Net profit	(335)	410	459	258	307	402	476

EPS (Bt)	(0.73)	0.88	0.99	0.56	0.66	0.87	1.03
BV (Bt)	2.67	3.63	4.81	4.85	5.51	6.23	7.01
Dividend (Bt)	-	-	0.55	0.28	0.34	0.44	0.52

Source: CFRESH report (consolidated), UOBKH calculated

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่ามีความเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

ถือ

ราคาปัจจุบัน	7.35 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	7.90 บาท
Upside	+7.5 %

รายละเอียดบริษัทฯ

ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์กุ้งแช่แข็ง โดยมีการส่งออกสินค้าหลักส่วนใหญ่ ภายใต้แบรนด์ของตัวเอง ได้แก่ Seafresh, Sea Angel, Phoenix, Thai Chia, Go-Go และผลิตภายใต้แบรนด์ของลูกค้า

ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/59

Million baht	4Q15	3Q16	4Q16	%yoy	%qoq
Total revenue	2,357	1,779	2,151	-9%	21%
Gross Profit	279	180	263	-6%	46%
Total expenses	2,140	1,701	1,893	-12%	11%
EBIT	191	77	258	35%	233%
EBT	172	47	236	37%	404%
Net profit	135	12	151	12%	1155%

Ratio			
Gross margin	15.8%	13.8%	11.6%
EBITDA margin	14.1%	10.3%	18.5%
Net margin	5.7%	0.7%	7.0%
D/E	1.01	0.70	0.58

Source: CFRESH, UOB Kay Hian

ตารางปรับประมาณการกำไรสุทธิ

	2015	2016	-----2017F-----	-----
			old	new
Net profit (Btm)	459	258	376	307
%changed				-18%
%YoY	12%	-44%	85%	19%

Source: CFRESH, UOB Kay Hian

(Btm)	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Financial ratio						
Net margin	5%	6%	3%	3%	4%	4%
ROE	28%	23%	12%	13%	15%	16%
ROA	10%	10%	5%	7%	9%	9%
Debt/Equity	1.03	1.01	0.58	0.53	0.49	0.45
Income statement						
Sales	8,379	7,806	7,579	9,200	10,484	11,918
Total revenue	8,504	7,979	7,709	9,265	10,558	12,002
Total expenses	7,920	7,282	7,123	8,672	9,837	11,176
EBIT	556	598	585	592	721	826
Interest expense	60	64	90	105	109	116
EBT	496	534	495	487	612	710
Net profit	410	459	258	307	402	476
EPS	0.88	0.99	0.56	0.66	0.87	1.03
DPS	-	0.55	0.28	0.34	0.44	0.52
BV	3.63	4.81	4.85	5.51	6.23	7.01
Balance sheet						
Cash and cash equivalents	262	380	93	48	132	149
Inventories - net	1,438	2,437	2,043	1,752	1,990	2,305
Total current assets	2,580	3,605	3,251	2,690	3,124	3,603
Property, plant and equipment - net	1,067	1,118	1,100	1,100	1,100	1,100
Total non-current assets	1,650	1,659	1,750	1,664	1,664	1,664
Total assets	4,230	5,264	5,001	4,354	4,787	5,266
Bank overdrafts	934	1,463	968	550	500	550
Current portion of long-term debt	217	268	239	-	-	-
Total current liabilities	1,856	2,412	1,827	919	919	1,035
Long-term debt	578	524	343	800	900	900
Total non-current liabilities	689	621	921	879	979	979
Total liabilities	2,546	3,032	2,755	1,798	1,898	2,015
Minority interest	105	171	242	325	413	505
Total shareholders' equity	1,684	2,232	2,246	2,556	2,889	3,252

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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