

### บมจ. เอพี (ไทยแลนด์) (AP)

ผลประกอบการใน 1Q60 เติบโต 20.6% yoy ด้วยแรงหนุนจากโครงการ JV

AP รายงานผลประกอบการ 1Q60 ที่ระดับ 549 ล้านบาท (+20.6% yoy, -56.6% qoq) โดยปัจจัยหลักในการเติบโตของผลประกอบการมาจากส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าที่พลิกมาเป็นกำไรจากเดิมที่ขาดทุนในปีก่อนหน้า เราคาดการณ์ว่าผลประกอบการจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งใน 2H60 และคงประมาณการการเติบโตของผลประกอบการในระดับ 13% และ 10% ในปี 2560-61 ตามลำดับ คำแนะนำ ชื้อ ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 8.30 บาทต่อหุ้น

#### 1Q 17 Results

Year to 31 Dec (Bt mn)	1Q16	4Q16	1Q17	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	4,172	7,203	4,200	0.7	(41.7)
Gross profit	1,422	2,458	1,376	(3.3)	(44.0)
Operating EBIT	627	1,012	462	(26.4)	(54.3)
Interest expense	58	60	53	(7.8)	(11.6)
Equity income	(48)	510	213	N.A.	(58.2)
Net profit	455	1,265	549	20.6	(56.6)
EPS (Bt)	0.14	0.40	0.17	20.6	(56.6)
Percent	1Q16	4Q16	1Q17	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	34.1	34.1	32.8	(1.3)	(1.4)
SG&A to sales	19.1	20.1	21.8	2.7	1.7

Source: AP Thailand, UOB Kay Hian

#### เหตุการณ์ใหม่

- **ผลประกอบการใน 1Q เติบโต 20.6% yoy** AP รายงานผลประกอบการ 1Q60 ที่ระดับ 549 ล้านบาท (+20.6% yoy, -56.6% qoq) โดยต่ำกว่าประมาณการของเรา 7% แต่ใกล้เคียงที่ตลาดคาด โดยปัจจัยหลักในการเติบโตของผลประกอบการมาจากส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าที่พลิกมาเป็นกำไรที่ 213 ล้านบาท ใน 1Q60 เปรียบเทียบกับขาดทุน -48 ล้านบาท ใน 1Q59 เนื่องจากใน 1Q60 มีการรับรู้รายได้จากการโอนโครงการคอนโดมิเนียมหลายโครงการภายใต้ JV ซึ่งโอนต่อเนื่องจากโครงการคอนโดมิเนียมหลายโครงการนอกระยะ 4.2 พันล้านบาท คงที่ yoy ไม่เห็นการเติบโต เนื่องจากโครงการคอนโดมิเนียมหลายโครงการนอกระยะภายใต้ JV ซึ่งรับรู้ตรงเข้ามาที่ equity income ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการอสังหาริมทรัพย์ยังอยู่ในใกล้เคียงเดิมที่ 32.6% ส่วน SG&A ได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมเปิดตัวโครงการ โดยเฉพาะโครงการแนวราบ

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	22,078.6	20,253.1	21,498.1	22,431.4	21,987.0
EBITDA	3,631.9	3,003.1	3,464.3	3,592.1	3,477.1
Operating profit	3,564.6	2,948.9	3,402.3	3,530.7	3,416.1
Net profit (rep./act.)	2,623.4	2,702.6	3,066.8	3,370.1	3,490.9
Net profit (adj.)	2,451.6	2,597.6	3,066.8	3,370.1	3,490.9
EPS (Bt)	0.8	0.8	1.0	1.1	1.1
PE (x)	9.8	9.3	7.8	7.1	6.9
P/B (x)	1.4	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	10.3	12.5	10.8	10.5	10.8
Dividend yield (%)	3.9	3.9	4.5	4.9	5.1
Net margin (%)	11.9	13.3	14.3	15.0	15.9
Net debt/(cash) to equity (%)	80.8	70.3	62.8	52.9	37.5
Interest cover (x)	14.2	16.5	15.9	18.0	22.7
ROE (%)	15.7	14.6	15.0	14.9	14.0
Consensus net profit	-	-	3,170	3,576	3,889
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.94	0.90

Source: AP Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

### ชื่อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	7.65 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	8.30 บาท
Upside	+8.5%

#### รายละเอียดบริษัท

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

#### Stock Data

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	AP TB
Shares issued (m):	3,145.9
Market cap (Btm):	24,066.1
Market cap (US\$m):	692.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.0

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt8.00/Bt5.85			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.0	3.4	9.3	28.6	2.0

#### Major Shareholders

Mr. Anuphong Assavabhokhin	26.6%
Thai NVDR	10.8%
Mr. Pichet Vipavasuphakorn	9.3%

FY17 NAV/Share (Bt) 6.83

FY17 Net Debt/Share (Bt) 4.29

#### Price Chart

Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

Kingpai Koosakulnirund, CFA

+66 2659 8302

kingpai@uobkayhian.co.th

www.utrade.co.th

นักลงทุนสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## ผลกระทบ

- การเปิดตัวโครงการใหม่ยังคงดำเนินการตามแผน โดยมีมูลค่าทั้งหมด 3.5 หมื่นล้านบาท และ ใน 2Q60 มีการเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมขนาดใหญ่ใหม่ 2 โครงการ AP ยังคงดำเนินการตามแผนการเปิดตัวโครงการใหม่โดยมีมูลค่าโครงการทั้งหมด 3.5 หมื่นล้านบาท (โครงการแนวราบมูลค่า 1.5 หมื่นล้านบาท และ โครงการคอนโดมิเนียม 2.0 หมื่นล้านบาท) ถึงแม้ว่าใน 1Q60 ที่ผ่านมามีการเปิดตัวโครงการใหม่อยู่ในระดับต่ำโดยมีมูลค่าเพียง 3.5 พันล้านบาท แต่ตามแผนการเปิดตัวโครงการใหม่จะมีมูลค่าก้าวกระโดดใน 2Q-3Q 60 อาทิ Life one wireless (มูลค่าโครงการ 6.4 พันล้านบาท) และ Life Ladprao (มูลค่าโครงการ 7.6 พันล้านบาท) ในด้านของยอดการจอง 4M60 อยู่ในระดับ 5.1 พันล้านบาท คิดเป็นมูลค่า 20% ของเป้าหมายทั้งปี ทั้งนี้เราเชื่อว่ายอดการจองจะสามารถบรรลุเป้าหมายทั้งปีได้ เนื่องจากมีหลายโครงการรอเปิดตัวในช่วงที่เหลือของปี
- ยังคงประมาณการการเติบโตของผลประกอบการในระดับ 13% และ 10% ในปี 2560-61 ตามลำดับ เราเชื่อว่าผลกำไรของ AP จะแข็งแกร่งในช่วง 2H60 เนื่องจากโครงการแนวราบส่วนใหญ่มีแผนเปิดตัวใน 3Q60 ในขณะที่ โครงการคอนโดมิเนียม 3 โครงการ (Vittorio Aspire Erawan phase 1 และ Rhythm Rangnum) จะแล้วเสร็จใน 3Q-4Q60 บนประมาณการของเรา รายได้และผลประกอบการได้ตั้งอยู่บนสมมติฐานของยอด Backlog ที่มีอยู่ของ AP ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนเมษายน 2560 AP มียอด Backlog ทั้งหมด 2.3 หมื่นล้านบาท ที่จะรับรู้รายได้ ในปี 2560-62 และ ยอด Backlog คิดเป็น 68% 69% และ 53% ของประมาณการการรับรู้รายได้คอนโดมิเนียมในปี 2560-62 ตามลำดับ

## การปรับประมาณการ

- ไม่มีการปรับประมาณการคำแนะนำ
- **คงคำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 8.30 บาท อิงจากระดับ PE 8.5X 2560F หรือ +0.25SD จากค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง
- ปัจจัยผลักดันราคาหุ้นในระยะสั้น
- การเปิดตัวโครงการใหม่ที่จะผลักดันยอดการจอง

## NEW PROJECT FOR 2017

Projects	Rat.	No. of Units	Project Value (Bn)	% sold units (as of 31/03/17)	Launch period	Completion (Est. unit transfer)
Centro Ramat - Motorway	32.0	141	850		Q2 2017	Q2 2020
Centro Changwatana - Chaikrak	30.0	188	800		Q2 2017	Q2 2020
The City Pattanakarn	37.0	136	950		Q3 2017	Q3 2020
The City Bangna - km 7	29.0	88	1,050		Q3 2017	Q4 2020
Centro Bangna - km 7	32.0	131	1,000		Q3 2017	Q4 2020
The City Bonmahachulomani 60 + 2 NCM projects	33.0	120	1,500		Q3 2017	Q4 2020
			1,850		Q4 2017	
			8,000			
Pleno Bangkok	35.1	350	900	6%	Q1 2017	Q1 2020
Pleno Sukkaset	49.3	497	1,400	5%	Q1 2017	Q3 2020
BKM Plokeo - Charan	24.6	253	1,100	21%	Q1 2017	Q4 2020
Pleno Watthanasul	30.4	322	920		Q3 2017	Q3 2020
BKM Bangna km 7	34.4	308	850		Q3 2017	Q3 2020
Pleno Changwatana - Chaikrak	38.5	328	390		Q3 2017	Q3 2020
+ 1 Townhouse projects			1,300		Q4 2017	
			7,500			
			15,000			
Low rise			7,500			
Life one Wireless*	4.2	1,344	6,400		Q2 2017	Q1 2021
Life Ladprao	6.3	1,822	7,600		Q2 2017	Q1 2021
+ Condo 1	7.6	1,969	6,000		Q3 2017	
High Rise			25,000			
Total New Launch			81,000			

Source: AP

## SECURED REVENUE LEVEL



Source: AP, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF
CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT
GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC
SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	TSC	TTCL	TU
UV	VGI	WACOAL	WAVE						



AAV	ADVANC	AH	AHC	ALUCON	AMANAH	ANAN	AP	APCS	ASIA
ASIMAR	ASK	ASP	AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA
CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS
CNT	COL	CPI	DCC	EA	EE	ERW	FORTH	GBX	GC
GL	GLOBAL	GLOW	GUNKUL	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	KSL
KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO
MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE
NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB	PCSGH
PDI	PE	PG	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PRG
PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	S	S & J
SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK	SMPC
SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SSF	SST	STA	SUSCO	SUTHA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TASCO	TBSP	TCC	TF	TFI	TGCI
THAI	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK	TKS	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSR	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TVO	TWPC	UP	UPF	VIH	VNT	ZMICO	



AEC	AEONTS	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE	AQUA
AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BR	BROCK
BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY	CMR	COM7	CPL	CSC
CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	EARTH	EASON	ECL	EPCO	EPG
ESSO	FE	FER	FSS	GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT
HTC	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IT	ITD	J	JMART	JMT
JWD	KBS	KCAR	KGI	KKC	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR
MAKRO	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	NC
NEP	NOK	NUSA	PATO	PF	PL	PLAT	PLE	PMTA	PRIN
RCI	RCL	RICH	RML	RPC	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP
SENA	SIRI	SKR	SLP	SMIT	SORKON	SPC	SPCG	SSC	STANLY
STPI	SUC	TCOC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN
TLUXE	TMD	TOPP	TPA	TPIPL	TPOLY	TRITN	TTI	TVI	TWP
U	UMI	UPOIC	UT	VIBHA	VPO	WICE	WIJK	WIN	

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2017**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCP	BKI	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CM
CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FE	FSS	GBX	GLOW	HANA	HMPRO
HTC	ICC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	K	KBANK	KCE	KGI
KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	LPN	MBK	MBKET
MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI	OCC	OCEAN
PB	PDI	PE	PG	PHOL	PM	PPP	PPS	PR	PRANDA
PRG	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QLT	RATCH	RML	ROBINS	S&J	SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG
SGP	SINGER	SIS	SITHAI	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC
SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TF
TFG	TGCI	THANI	THCOM	THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TKT	TMB
TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPC	TPCORP	TRU	TSC	TSTH
TTCL	TVI	UOBKH	WACOAL						

**ประกาศเจตนารมณ์**

2S	A	ABC	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE
AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	APCS	APURE
AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY	BFIT	BH
BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BR	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CEN
CGH	CGS	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CIG
CPALL	CPF	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	E	EA
ECF	EE	EFORL	EKH	EPCO	ESTAR	EVER	FER	FNS	FPI
FSMART	FVC	GC	GEL	GIFT	GLOBAL	GOLD	GPSC	GREEN	GUNKUL
HARN	HEMRAJ	HOTPOT	ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INSURE
J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KBS	KC	KTECH
KWC	KYE	L&E	LALIN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO	MALEE
MBAX	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	MPG
NBC	NCH	NCL	NDR	NEP	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV
NUSA	OFM	OGC	PACE	PAF	PAP	PATO	PCA	PCSGH	PDG
PIMO	PK	PL	PLANB	PLAT	PREB	PRINC	PSH	PSTC	PYLON
QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC	RWI	SAMCO	SANKO	SAUCE	SC
SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SKR	SMG	SMK	SPACK	SPALI
SPCG	SPPT	SPRC	SRICHA	SST	STA	STANLY	SUPER	SUSCO	SWC
SYMC	SYNEX	TAKUNI	TASCO	TBSP	TEAM	TFI	THAI	THE	TIC
TICON	TIP	TKN	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TPA	TPP	TRT
TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTW	TU	TVD	TVO	TVT	TWFP
U	UBIS	UKEM	UPA	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VIH	VNG
VNT	WAVE	WHA	WICE	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 ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน