

## บมจ.ซีเฟรชอินดัสตรี (CFRESH)

### ไตรมาสที่ 1/60 ขาดทุน แต่คาดไตรมาสถัดไปจะฟื้นตัวดีขึ้น

CFRESH รายงานขาดทุน 72 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/60 จากเนื่องจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นลดลง อันเป็นผลกระทบจากค่าเงินปอนด์ที่อ่อนค่าลง yoy และต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น yoy อย่างไรก็ตาม คาดว่าไตรมาสที่ 1/60 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้แล้ว เนื่องจากทั้งสองปัจจัยที่เคยกดดันผลประกอบการได้คลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้นในขณะนี้ เรายังคงคำแนะนำ ถือ โดยเลื่อนไปใช้ราคาพื้นฐานในปี 2561 ที่ 8.00 บาท

#### ● หลายปัจจัยกดดันผลประกอบการไตรมาสที่ 1/60

CFRESH รายงานขาดทุน 72 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/60 ซึ่งแย่กว่าที่เราคาดไว้มาก เนื่องจาก (1) ยอดขายลดลง 3%yoy จากผลกระทบของค่าเงินปอนด์ที่อ่อนค่าลงจากปีก่อน ทำให้เมื่อแปลงยอดขายในต่างประเทศกลับมาเป็นสกุลเงินบาทแล้วลดลง และลดลง 26%qoq จากปัจจัยด้านฤดูกาล (2) อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 7.7% จาก 16.5% ในไตรมาสที่ 1/59 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น 16%yoy (3) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 37 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1/59 ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 69 ล้านบาท, ไตรมาสที่ 4/59 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 160 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขายในไตรมาสที่ 1/60 อยู่ที่ 8% ลดลงจาก 11% ในไตรมาสที่ 1/59

#### ● คาดผลประกอบการในครึ่งหลังปีดีกว่าครึ่งแรกปีนี้

ทางผู้บริหารมองว่าปัจจัยที่กดดันผลประกอบการไตรมาสที่ 1/60 ได้มีทิศทางที่คลี่คลายลงแล้วในขณะนี้ เช่น ค่าเงินปอนด์ขณะนี้ได้แข็งค่าขึ้น qoq, ราคาวัตถุดิบเริ่มปรับตัวลง จากการเข้าสู่ฤดูกาลที่ผลผลิตเริ่มออกสู่ตลาดเป็นจำนวนมาก และปัจจัยด้านฤดูกาลที่ปกติแล้วยอดขายในไตรมาสที่ 1 จะเป็นช่วงที่ต่ำสุดของปี แล้วค่อยๆปรับตัวขึ้นทุกไตรมาสจนสูงสุดในไตรมาสที่ 4 ของปี ทั้งนี้ทางบริษัทยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้รวมในปีที่ราว 10%yoy โดยการเติบโตจะมากในครึ่งหลังปี ทำให้เราประเมินว่าผลประกอบการในไตรมาสที่ 2/60 จะสามารถกลับมามีกำไรสุทธิได้ และผลประกอบการในครึ่งหลังปีนี้จะดีกว่าครึ่งแรกปีนี้ ส่วนด้านธุรกิจการทำฟาร์มกุ้ง ยังคงเป็นไปตามแผนอยู่ โดยทาง CFRESH ตั้งเป้าผลผลิตจากฟาร์มกุ้งจากบริษัทที่ 1,000 ตันในปีนี้ หรือคิดเป็นประมาณ 5% ของปริมาณวัตถุดิบทั้งหมดที่ใช้ต่อปี

#### ● คงคำแนะนำ ถือ

เราคงคำแนะนำ ถือ โดยเลื่อนไปใช้ราคาพื้นฐานสำหรับปี 2561 ที่ 8.00 บาท คิดที่ 12 เท่า 2561 PE ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี โดยมองว่าไตรมาสที่ 1/60 เป็นจุดต่ำสุดไปแล้ว ขณะที่ได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิในปีนี้ลงจากเดิม 45% เพื่อสะท้อนผลประกอบการไตรมาสที่ 1/60 ที่แย่กว่าคาด

Million baht	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Total revenue	6,970	8,504	7,979	7,709	8,365	10,300	11,731
Gross Profit	42	868	958	916	724	1,008	1,195
Total expenses	7,206	7,920	7,282	7,123	7,976	9,702	11,002
EBIT	(279)	556	598	585	388	598	729
EBT	(322)	496	534	495	252	491	617
Net profit	(335)	410	459	258	168	312	408

EPS (Bt)	(0.73)	0.88	0.99	0.56	0.36	0.67	0.88
BV (Bt)	2.67	3.63	4.81	4.85	5.08	5.74	6.46
Dividend (Bt)	-	-	0.55	0.28	0.18	0.34	0.45

Source:CFRESH report (consolidated), UOBKH calculated

## ถือ

ราคาปัจจุบัน	7.40 บาท
ราคาเป้าหมายปี'61	8.00 บาท
Upside	+8.1 %

รายละเอียดบริษัทฯ

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

#### ผลประกอบการไตรมาสที่ 1/60

Million baht	1Q16	4Q16	1Q17	%yoy	%qoq
Total revenue	1,623	2,117	1,566	-3%	-26%
Gross Profit	194	229	60	-69%	-74%
Total expenses	1,593	1,859	1,609	1%	-13%
EBIT	30	258	(43)	-244%	-117%
EBT	10	236	(61)	-701%	-126%
Net profit	(7)	130	(72)	NM	-156%

Ratio	1Q16	4Q16	1Q17
Gross margin	16.5%	11.6%	7.7%
EBITDA margin	4.0%	18.8%	-0.6%
Net margin	-0.5%	6.1%	-4.6%
D/E	0.83	0.69	0.84

Source: CFRESH, UOB Kay Hian

#### ตารางปรับประมาณการกำไรสุทธิ

	2015	2016	-----2017F-----	
			old	new
Net profit (Btm)	459	258	307	168
%changed				-45%
%YoY	12%	-44%	19%	-35%

Source: CFRESH, UOB Kay Hian

นักวิเคราะห์

ธัญญา สุทธิปราโมชานนท์

662 659 8031

thunya@uobkayhian.co.th

(Btm)	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Financial ratio</b>						
Net margin	5%	6%	3%	2%	3%	3%
ROE	28%	23%	12%	7%	12%	14%
ROA	10%	10%	5%	4%	7%	8%
Debt/Equity	1.03	1.01	0.58	0.71	0.60	0.57
<b>Income statement</b>						
Sales	8,379	7,806	7,579	8,310	10,229	11,650
Total revenue	8,504	7,979	7,709	8,365	10,300	11,731
Total expenses	7,920	7,282	7,123	7,976	9,702	11,002
EBIT	556	598	585	388	598	729
Interest expense	60	64	90	99	107	112
EBT	496	534	495	252	491	617
<b>Net profit</b>	<b>410</b>	<b>459</b>	<b>258</b>	<b>168</b>	<b>312</b>	<b>408</b>
EPS	0.88	0.99	0.56	0.36	0.67	0.88
DPS	-	0.55	0.28	0.18	0.34	0.45
BV	3.63	4.81	4.85	5.08	5.74	6.46
<b>Balance sheet</b>						
Cash and cash equivalents	262	380	93	152	101	139
Inventories - net	1,438	2,437	2,043	1,752	1,984	2,299
Total current assets	2,580	3,605	3,251	2,828	3,118	3,618
Property, plant and equipment - net	1,067	1,118	1,100	1,083	1,083	1,083
Total non-current assets	1,650	1,659	1,750	1,641	1,641	1,641
<b>Total assets</b>	<b>4,230</b>	<b>5,264</b>	<b>5,001</b>	<b>4,469</b>	<b>4,759</b>	<b>5,259</b>
Bank overdrafts	934	1,463	968	1,400	700	800
Current portion of long-term debt	217	268	239	-	-	-
Total current liabilities	1,856	2,412	1,827	1,769	1,118	1,284
Long-term debt	578	524	343	267	900	900
Total non-current liabilities	689	621	921	346	979	979
<b>Total liabilities</b>	<b>2,546</b>	<b>3,032</b>	<b>2,755</b>	<b>2,114</b>	<b>2,097</b>	<b>2,263</b>
Minority interest	105	171	242	264	345	430
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>1,684</b>	<b>2,232</b>	<b>2,246</b>	<b>2,355</b>	<b>2,662</b>	<b>2,996</b>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**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	WIKI	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 เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (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	CENDEL	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						

**ประกาศเจตนาธรรม**

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) ผู้จัดทำของวงเล็บนี้ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน