

บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (DELTA)

ไม่มีปัจจัยบวกที่น่าตื่นเต้น

เรายังคงมุมมองที่เป็นลบต่อ DELTA จากทิศทางกำไรที่คาดว่าจะไม่โดดเด่นในช่วงปี 2560-61 ขณะที่ ดีลล่าสุดที่ DELTA ทำกับบริษัทแม่คาดว่าจะส่งผลมากกว่าบวก ปัจจุบันราคาหุ้นถูกซื้อขายที่ 2017F PE ที่ 18.5 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม (มากกว่า +1SD บนค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี) ดังนั้นเราเชื่อว่าปัจจัยบวกทั้งหมดได้สะท้อนลงไปในการราคาหุ้นเรียบร้อยแล้ว เราคงคำแนะนำ “ขาย” ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 64.00 บาทต่อหุ้น

เหตุการณ์ใหม่

- **การเติบโตของยอดขายในระยะสั้นถึงกลางยังคงขึ้นอยู่กับอุปสงค์จากธุรกิจหลัก:** ธุรกิจ เพาเวอร์ซัพพลาย non-cloud data centre ได้เข้าสู่วงจรของวัฏจักรธุรกิจเรียบร้อยแล้ว โดย ในส่วนของรายได้ปรับตัวลงสู่อัตราการเติบโตต่อปี หรือ CAGR 3 ปีย้อนหลัง (2556-59) ที่ ระดับ 7% จากอัตราการเติบโตที่ชะลอลงของธุรกิจดังกล่าวที่มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 45% ของรายได้รวม คาดเป็นสาเหตุที่จะทำให้รายได้รวมของบริษัทในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าไม่มีความโดดเด่นจนกว่ากลุ่มธุรกิจอื่นที่มีอัตราการเติบโตสูง (fast growing) เช่น กลุ่ม automobile electrical components จะเข้ามาช่วยหนุนรายได้รวมของบริษัทในสัดส่วนที่มากขึ้น แม้ว่า DELTA จะพยายามรุกตลาด cloud data centre มากขึ้นแต่ก็มองว่าไม่ใช่เรื่องง่ายนัก
- **การเติบโตของรายได้ยังคงเป็นสิ่งที่ยากต่อการคาดการณ์:** ผู้บริหารตั้งเป้าหมายการเติบโตในปีนี้จะระดับ 5% yoy ด้วยแรงหนุนจากกลุ่มธุรกิจ automobile electrical components และธุรกิจในประเทศอินเดีย อย่างไรก็ตามแม้ว่าธุรกิจทั้ง 2 กลุ่มดังกล่าวจะมีอัตราการเติบโตที่สูง (fast growing) แต่เรามองว่าสัดส่วนรายได้ที่มีอยู่ยังคงไม่มากพอ (20% ของรายได้รวม) ที่จะผลักดันรายได้รวมให้สามารถเติบโตได้อย่างโดดเด่น
- **เรามองดีลล่าสุดเป็นผลลบต่อ DELTA:** DELTA ได้ทำการ swapping สิทธิกับทางบริษัทแม่ที่ ได้ทำวัน โดยโอน regional business units ใน Slovakia, Brazil, และ US ให้กับ Delta Taiwan ซึ่ง ในการแลกเปลี่ยนครั้งนี้ Delta จะได้รับเงินเป็นจำนวน 100 ลบ. รวมถึง Eltek SK หรือ telecom power system manufacturer โดยสิ่งที่ DELTA จะได้รับประโยชน์จากข้อตกลงนี้คือ a) การปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่ซึ่งจะทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารลดต่ำลง, b) การ synergies ทางธุรกิจ อย่างไรก็ตามสาเหตุที่เรามองเป็นผลลบต่อข้อตกลงดังกล่าวมีอยู่ 2 ประเด็น คือ a) กำไรสุทธิที่หายไปจากการที่ต้องเสีย business group ที่สร้างกำไรสุทธิที่ระดับ 73 ลบ. ต่อปี ในขณะที่ Eltek SK สามารถสร้างกำไรสุทธิได้ที่เพียง 39 ลบ.ต่อปี, และ b) การ synergy จาก ข้อตกลงดังกล่าวยังไม่ชัดเจน

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	46,938	46,887	47,481	50,623	53,211
EBITDA	7,410	6,342	7,042	7,507	7,954
Operating profit	6,630	5,481	6,173	6,612	7,036
Net profit (rep./act.)	6,714	5,516	6,006	6,439	6,853
Net profit (adj.)	6,302	5,333	6,006	6,439	6,853
EPS (Bt)	5.1	4.3	4.8	5.2	5.5
PE (x)	18.2	21.5	19.1	17.8	16.7
P/B (x)	3.7	3.6	3.4	3.2	3.0
EV/EBITDA (x)	12.5	14.6	13.2	12.3	11.6
Dividend yield (%)	3.3	3.4	3.7	3.9	4.2
Net margin (%)	14.3	11.8	12.6	12.7	12.9
Net debt/(cash) to equity (%)	(66.4)	(60.7)	(64.8)	(66.6)	(67.4)
Interest cover (x)	188.1	140.4	320.3	443.9	459.7
ROE (%)	23.1	17.7	18.3	18.6	18.7
Consensus net profit	-	-	6,289	6,867	7,244
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	0.94	0.95

Source: DELTA, Bloomberg, UOB Kay Hian

ขาย

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	90.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	64.00 บาท
Upside	-28.9%

รายละเอียดบริษัท

ผู้ผลิต power supply ชั้นนำของประเทศ โดยดำเนิน การผลิต power system สำหรับด้านเทคโนโลยี สารสนเทศ สื่อสารโทรคมนาคม ยานยนต์ อุปกรณ์ ทาง การแพทย์ Industrial automation และ เครื่องใช้ไฟฟ้า ในครัวเรือน

STOCK DATA

ICS sector	Information Technology
loomborg ticker:	DELTA TB
hares issued (m):	1,247.4
arket cap (Btm):	114,447.3
arket cap (US\$m):	3,361.2
-mth avg daily t'over (US\$m):	3.0

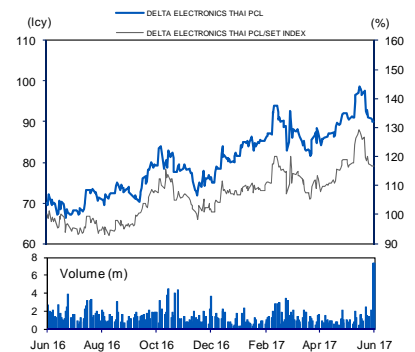
rice Performance (%)

2-week high/low	Bt98.75/Bt66.25			
nth	3mth	6mth	1yr	YTD
.3)	(0.8)	21.1	27.9	12.6

ajor Shareholders

atron Holding	27.7
elta Electronics (TAIWAN)	20.0
/17 NAV/Share (Bt)	27.02
/17 Net Cash/Share (Bt)	17.50

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ณภัทร วรรณราชย์

02-659-8033
 napat@uobkayhian.co.th
www.utrade.co.th

นักลงทุนสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้ให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **คงประมาณการ capex ที่ 1 พัน ลบ.:** Delta คาดยอด capex ปีนี้จะอยู่ที่ 1 พันลบ. หรือบนค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง โดยจะเป็นค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการปรับปรุงเครื่องจักรและการซ่อมบำรุงทั่วไป

ผลกระทบ

- **มุมมองกำไรสุทธิปี 2560:** เราคาดว่ากำไรหลักเติบโตขึ้น 13% yoy ที่ 6 พันลบ. หนุนจากฐานที่ต่ำ และค่าใช้จ่าย R&D ที่ต่ำในปีก่อน ขณะที่แนวโน้มการเติบโตของรายได้คาดว่าจะยังคงชะลอตัวจาก ธุรกิจ non-cloud data centre โดยเราเชื่อว่ายังไม่มีปัจจัยเร่งใดๆ ที่สามารถเข้ามาผลักดันกำไร ในช่วงนี้ให้สามารถเติบโตอย่างโดดเด่นได้

การปรับประมาณการ

- **ไม่มี**

คำแนะนำ

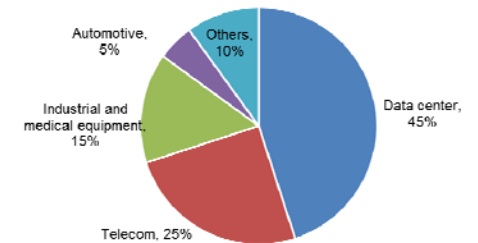
- **คงคำแนะนำ ขาย:** ปัจจุบัน Delta ซื้อขายอยู่บนค่าเฉลี่ย 2017F PE ที่ 18.7 เท่า (สูงกว่า +1SD บนค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ในขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิในปีนี้จะยังไม่มีแนวโน้มโดดเด่น คงคำแนะนำ ขาย ที่ราคาเป้าหมาย 64.00 บาทต่อหุ้น อิง 2017F PE ที่ 13.3 เท่า หรือบนค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง

QUARTERLY SALES



Source: Delta, UOB Kay Hian

SALES BY PRODUCT



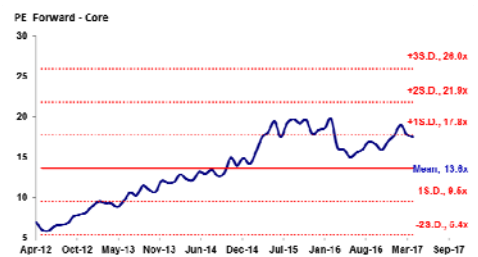
Source: Delta, UOB Kay Hian

LOCAL PEER COMPARISON

Company	2017F PE (x)	2017F EPS growth (%)
DELTA	18.7	13
HANA	15.4	21
KCE	18.6	16
SVI	17.4	32
Sector	17.9	18

Source: Delta, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ นักลงทุนให้มีการลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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						

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน