

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชัน (STEC)

ปรับราคาเป้าหมายเป็น 34.50 บ. เพื่อรองรับการเติบโตของกำไรสุทธิที่สูงในปีหน้า

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2560 ของ STEC ลดลง เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่จะเลื่อนไปรับในปี 2561 แทน เราจึงแนะนำให้นักลงทุนเข้าซื้อหุ้น STEC เพื่อรองรับกับอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิในปี 2561 ซึ่งคาดว่าจะเติบโตได้ถึง 80% และเราคาดว่า อัตราการเติบโตที่สูงของกำไรสุทธิของ STEC จะคงอยู่ต่อไปได้อีกหลายปี จากโครงการ Mega projects ที่จะทยอยออกมาเปิดประมูลอย่างต่อเนื่องเรื่อยไปจนถึงโครงการ EEC ในอนาคต เรามองว่า ราคาเป้าหมายของ STEC จะมีโอกาสที่จะถูก re-rated ขึ้นไปในอนาคตอันใกล้ คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 34.50 บ. (รายละเอียดอยู่ในบทวิเคราะห์วันนี้)

- **งานก่อสร้างส่วนใหญ่จะเริ่มในปีหน้า** แม้ว่า STEC จะชนะการประมูลการก่อสร้างทางรถไฟ 3 โครงการ แต่การก่อสร้างส่วนใหญ่ถูกเลื่อนไปปีหน้า การเลื่อนดังกล่าวไม่เหมือนการเลื่อนการประมูลก่อนหน้าซึ่งโครงการถูกเลื่อนออกไปโดยไม่กำหนดว่าจะเริ่มเมื่อใด แต่ครั้งนี้โครงการได้มีการเซ็นสัญญาไปแล้ว สำหรับโครงการสายสีส้ม (มูลค่างาน 1.8 หมื่นลบ.) STEC ได้รับอนุญาตให้เข้าไซต์งานก่อสร้างได้ใน พ.ค. นี้ แต่ในเบื้องต้นเนื่องงานจะมีไม่มากเนื่องจากเป็นงานเตรียมสถานที่ก่อสร้าง โดยคาดว่าจะงานก่อสร้างหลักๆจะเริ่มต้นในปีหน้า สำหรับสายสีชมพูและสีเหลือง (มูลค่า 1.9 และ 2.1 หมื่นลบ.ตามลำดับ) จะสามารถเซ็นสัญญาได้ในวันที่ 16 มิ.ย. นี้ และเริ่มงานก่อสร้างได้ในต้นปี 2561

สำหรับโครงการรถไฟฟ้าสาย 5 สาย (มูลค่า 98 พันลบ.) 2 ใน 5 สาย ขณะนี้ได้มีการกำหนดวันประมูลโครงการที่แน่นอนแล้ว ที่เหลือคาดว่าจะทยอยเริ่มเปิดประมูลได้หมดก่อนสิ้นปี 2560 เพราะฉะนั้นโดยภาพรวมแล้วโครงการก่อสร้างใหญ่ๆ จะเริ่มก่อสร้างได้ในปี 2561

- **มีงานในมือที่มั่นคง** จากการชนะการประมูลการก่อสร้างทางรถไฟสายต่างๆ 3 โครงการ และ โครงการ Motorway อีก 4 โครงการ ส่งผลให้งานในมือของ STEC ณ เดือน พ.ค. มีมูลค่าอยู่ที่ 1.0 แสนลบ. คิดเป็นรายได้ต่อเดือนให้กับ STEC ยาวถึง 5.6 ปี หรือมี Market cap to orderbook ratio ที่ต่ำเพียง 0.4 เท่า ถือว่าเป็นงานในมือของ STEC ที่สูงที่สุดในช่วงหลายปีที่ผ่านมา และจากการที่ยังมีโครงการที่รัฐบาลจะเปิดประมูลในช่วงครึ่งปีหลังของ 2560 นี้อีกประมาณ 6.0 แสนลบ. เราคาดว่างานในมือของ STEC จะเพิ่มขึ้นอีกเป็น 1.45 แสนลบ. สำหรับสิ้นปี 2560 นี้

นอกจากนี้รัฐบาลยังมีโครงการรถไฟความเร็วสูงอีก 2 โครงการ ที่อยู่ระหว่างรอการเปิดประมูลคือ ไทย-จีน (มูลค่า 1.79 แสนลบ.) และ ไทย-ญี่ปุ่น (มูลค่า 1.53 แสนลบ.) โดยคาดว่ารัฐบาลจะเร่งการประมูลให้เร็วขึ้นโดยใช้มาตรา 44 ซึ่งคาดว่าจะการประมูลทั้ง 2 โครงการจะเปิดให้ประมูลภายในปีนี้หรือไม่ก็ปีหน้า

- **ค่ากำไรสุทธิจะเติบโตสูงปีหน้า** สำหรับปี 2560 เราคาดว่ายอดขายจะโตขึ้น 14% yoy ที่ 2.04 หมื่นลบ. จากงานในมือที่มั่นคงในขณะที่กำไรสุทธิคาดว่าจะอยู่ที่ 1.0 พันลบ. สำหรับปี 2561 เราประมาณการให้ยอดขายเติบโต 47% และกำไรสุทธิเติบโต 80% เป็น 3.0 หมื่นลบ. และ 1.8 พันลบ. ตามลำดับ สำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู และสายสีเหลือง STEC ต้องใช้เงินลงทุนเท่ากับ 4.2 พันลบ. ใน JV ซึ่ง STEC มั่นใจว่าจะระดมเงินสดภายในกิจการมีเพียงพอ และถึงแม้ไม่พอ STEC ยังสามารถกู้เงินเพิ่มได้ เนื่องจาก D/E ของ STEC ยังอยู่ที่ระดับต่ำเพียง 0.02 เท่า จึงไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนในอนาคตอันใกล้

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำซื้อราคาเป้าหมายปรับขึ้นเป็น 34.50 บ.** จากแนวโน้มกำไรสุทธิที่จะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งอีกครั้งในปีหน้าและต่อเนื่องอีกหลายปี จากการลงทุนอย่างต่อเนื่องในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล ทั้ง Mega projects และ EEC เรามองว่าราคาเป้าหมายของ STEC มีโอกาสที่จะถูก re-rated ขึ้น เราคงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 34.50 บ. อ้างอิงจาก ค่าเฉลี่ยของ EV/EBITDA สำหรับปี 2560-61 ที่ +1 SD เหนือ mean

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	18,330	17,953	20,437	30,005	33,592
EBITDA	1,774	1,670	1,734	2,805	3,157
Operating profit	1,283	1,150	1,176	2,219	2,547
Net profit (rep./act.)	1,527	1,381	1,015	1,831	2,094
Net profit (adj.)	1,141	1,004	1,015	1,831	2,094
EPS (Bt)	0.7	0.7	0.7	1.2	1.4
PE (x)	35.4	40.3	39.8	22.1	19.3
P/B (x)	4.3	3.9	3.8	3.3	3.1
EV/EBITDA (x)	21.3	22.6	21.8	13.5	12.0
Dividend yield (%)	1.2	1.5	1.3	2.3	2.6
Net margin (%)	8.3	7.7	5.0	6.1	6.2
Net debt/(cash) to equity (%)	(20.5)	(11.7)	(26.7)	(25.1)	(30.4)
Interest cover (x)	136.5	128.5	132.7	214.7	241.7
ROE (%)	17.3	14.1	9.6	16.0	16.5
Consensus net profit	-	-	1,261	1,645	1,915
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.81	1.11	1.09

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย UOB KayHian ที่ปรึกษาทางการเงินและเชื่อว่ามีความถูกต้อง แต่ไม่มีเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ นักลงทุนให้มุ่งลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	Bt26.50
ราคาเป้าหมาย	Bt34.50
Upside	+30.2%
ราคาเป้าหมายเดิม	Bt 32.00

COMPANY DESCRIPTION

ธุรกิจก่อสร้างงานทุกประเภททั้งงานโยธาและ งานเครื่องกล เช่น งานด้านระบบสาธารณูปโภค งานด้านอาคาร งานด้านพลังงาน งานด้านอุตสาหกรรม และ งานด้านสิ่งแวดล้อม เป็นต้น

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	STEC TB
Shares issued (m):	1,525.1
Market cap (Btm):	40,415.3
Market cap (US\$m):	1,186.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.9

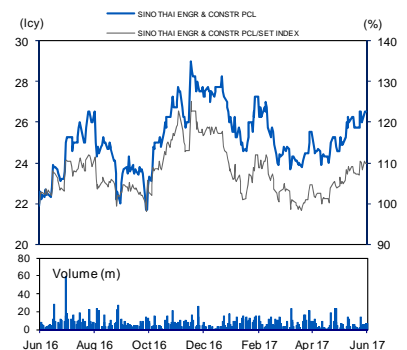
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt29.00/Bt21.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.7	9.1	(3.6)	17.3	(4.5)

Major Shareholders

	%
Charnvirakul family	23.4
Thai NVDR	9.9
The Bank of New York Mellon	5.8
FY17 NAV/Share (Bt)	7.05
FY17 Net Cash/Share (Bt)	1.88

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kowit Pongwinyoo
+662 659 8304

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	SEAFCO	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 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) 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