

### บมจ. อสมท (MCOT)

#### ผลประกอบการ 2Q 60 ขาดทุนมากกว่าคาดการณ์

MCOT รายงานผลประกอบการ 2Q 60 ขาดทุน -161 ล้านบาท สะท้อนถึงการถดถอยทั้ง yoy และ qoq ใน 2Q 60 ยอดขายลดลง 7% yoy แต่เติบโตขึ้น 11% qoq โดยในด้านของอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับเพียง 1% ลดลง yoy และ qoq ในภาพข้างหน้า MCOT ยังคงมีแนวโน้มขาดทุนในหลายไตรมาสข้างหน้า เนื่องจากขาดความสามารถในการแข่งขัน เราคงคำแนะนำ ขาย ที่ราคาเป้าหมาย 8.80 บาท

#### 2Q17 RESULTS

Year to 31 Dec	2Q16 (Btm)	1Q17 (Btm)	2Q17 (Btm)	yoy %chg	qoq %chg	Remarks
Sales	753	628	700	-7%	11%	Sales decrease yoy from losing its competitiveness on TV channels
Gross profit	153	23	9	-94%	-58%	
SG&A expense	222	195	189	-15%	-4%	
Other income	75	15	17	-77%	13%	
EBIT	- 70	- 173	- 179	NM	NM	
EBT	- 84	- 183	- 189	NM	NM	
Net profit	- 65	- 145	- 161	NM	NM	
Ratio-%						
Gross margins	18%	4%	1%			
EBITDA margins	44%	10%	0%			
Net margins	-8%	-23%	0%			
DE-x	-	-	-			

Source: MCOT Plc, UOB Kay Hian

#### เหตุการณ์ใหม่

- **ขาดทุนอีกไตรมาส** ผลประกอบการไตรมาส 2 2560 ขาดทุน 161 ล้านบาท อยู่ในระดับมากกว่าประมาณการของเรา ซึ่งมีการหดตัวทั้ง qoq และ yoy รายได้ไตรมาส 2 2560 ลดลง 7% yoy แต่ เพิ่มขึ้น 11% qoq เป็นผลจากรายได้ค่าโฆษณาโทรทัศน์และธุรกิจวิทยุ ในด้านของอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับเพียง 1% ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ 4% ใน 1Q 60 และ 18% ใน 2Q 59 อัตราส่วน Cost-to-income ratio อยู่ในระดับ 125% สูงกว่า 108% ใน 2Q 59 เนื่องจากรายได้ที่ลดลง

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	3,572	2,747	2,800	3,019	3,304
EBITDA	683	(42)	178	507	743
Operating profit	(129)	(957)	(622)	(293)	(57)
Net profit (rep./act.)	58	(735)	(492)	(209)	33
Net profit (adj.)	58	(735)	(492)	(209)	33
EPS (Bt)	0.1	(1.1)	(0.7)	(0.3)	0.0
PE (x)	162.9	n.m.	n.m.	n.m.	281.0
P/B (x)	1.3	1.4	1.5	1.6	1.6
EV/EBITDA (x)	13.0	n.m.	49.8	17.5	11.9
Dividend yield (%)	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	1.6	(26.7)	(17.6)	(6.9)	1.0
Net debt/(cash) to equity (%)	(6.0)	(6.8)	(9.0)	(3.5)	(3.3)
Interest cover (x)	8.8	(0.7)	4.9	21.1	31.0
ROE (%)	0.8	n.a.	n.a.	n.a.	0.6
Consensus net profit	-	-	(537)	(518)	(327)
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	0.40	n.m.

Source: MCOT Plc, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

### SELL (Maintained)

Share Price	Bt13.70
Target Price	Bt8.80
Upside	-35.8%
(Previous TP)	Bt8.90

#### COMPANY DESCRIPTION

Free TV Operator

#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	MCOT TB
Shares issued (m):	687.1
Market cap (Btm):	9,413.3
Market cap (US\$m):	283.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.2

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt16.10/Bt10.70			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
0.0	7.0	(3.5)	(12.2)	(4.9)

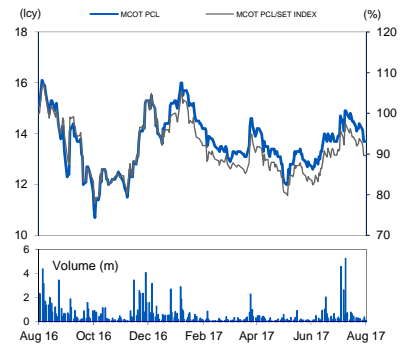
#### Major Shareholders

Ministry of Finance	65.8
Government Saving Bank	11.5
Thai NVDR	2.2

FY17 NAV/Share (Bt) 8.84

FY17 Solvency Ratio (%)

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Thunya Sutavepramochanon**  
+662 659 8031  
thunya@uobkayhian.co.th

## ผลกระทบ

- **คาดผลประกอบการ 3Q 60 ยังคงขาดทุนอยู่** MCOT ได้เปลี่ยนผังรายการทีวีใหม่ ในเดือนกรกฎาคม 2560 เพื่อเพิ่ม Rating ถึงอย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะมีผลสนับสนุนต่อผลประกอบการเพียงเล็กน้อย ทั้งนี้ผลประกอบการที่เป็นกำไรสุทธิครั้งล่าสุดอยู่ในไตรมาสที่ 3/58 จำนวน 55 ล้านบาท ซึ่ง Rating TV ในขณะนั้นอยู่ที่ 0.21 ขณะที่ Rating TV ในเดือนพฤษภาคม 2560 อยู่เพียง 0.17 ลดลง 19% yoy นอกจากนี้ภาพแนวโน้มผลประกอบการไตรมาสที่ 4/60 ยังหม่นหมองจากผลกระทบของถวายพระเพลิงพระบรมศพ ในวันที่ 26 ตุลาคม 2560 ที่จะมีส่วนพิเศษในการออกอากาศรายการรื่นเริงในช่วงดังกล่าว

## การปรับประมาณการ

- เราได้ปรับราคาเป้าหมายลง ตามประมาณการผลประกอบการปี 2560 ที่ลดลง 10% ตามผลประกอบการไตรมาส 2

## EARNINGS REVISION TABLE

MCOT	2014	2015	2016	-----2017F-----	
				old	new
Net profit (Btm)	413	58	- 735	- 446	- 492
%changed					-10%
%YoY	-73%	-86%	-1371%	NM	NM

Source: UOB Kay Hian

## คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท** อิงด้วย 1.0x 2560F P/B เรายังคงเชื่อว่าธุรกิจของ MCOT ยังอยู่ในแนวโน้มไม่ดี

## ปัจจัยผลักดันราคาหุ้น

- รายได้จากสายธุรกิจใหม่

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	2,747	2,800	3,019	3,304
EBITDA	(42)	178	507	743
Deprec. & amort.	916	800	800	800
EBIT	(957)	(622)	(293)	(57)
Total other non-operating income	144	66	80	148
Net interest income/(expense)	(57)	(36)	(24)	(24)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(871)</b>	<b>(592)</b>	<b>(237)</b>	<b>67</b>
Tax	113	106	47	(13)
Minorities	23	(6)	(20)	(20)
<b>Net profit</b>	<b>(735)</b>	<b>(492)</b>	<b>(209)</b>	<b>33</b>
Net profit (adj.)	(735)	(492)	(209)	33

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Operating</b>	<b>(316)</b>	<b>(306)</b>	<b>78</b>	<b>407</b>
Pre-tax profit	(871)	(592)	(237)	67
Tax	113	106	47	(13)
Deprec. & amort.	916	800	800	800
Working capital changes	(213)	(656)	(556)	(470)
Other operating cashflows	(260)	36	24	24
<b>Investing</b>	<b>368</b>	<b>407</b>	<b>(420)</b>	<b>(420)</b>
Capex (growth)	(1,039)	(420)	(420)	(420)
Others	1,406	828	0	0
<b>Financing</b>	<b>(47)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dividend payments	(14)	0	0	0
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Others/interest paid	(33)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>5</b>	<b>101</b>	<b>(342)</b>	<b>(13)</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>441</b>	<b>446</b>	<b>547</b>	<b>205</b>
Changes due to forex impact	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>446</b>	<b>547</b>	<b>205</b>	<b>192</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Fixed assets	3,803	3,639	3,639	3,639
Other LT assets	4,264	4,130	4,032	3,934
Cash/ST investment	446	547	205	192
Other current assets	1,686	807	879	933
<b>Total assets</b>	<b>10,199</b>	<b>9,123</b>	<b>8,755</b>	<b>8,697</b>
ST debt	0	0	0	0
Other current liabilities	1,677	1,117	1,015	961
LT debt	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other LT liabilities	1,956	1,944	1,887	1,851
Shareholders' equity	6,572	6,076	5,866	5,900
Minority interest	(6)	(14)	(14)	(14)
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>10,199</b>	<b>9,123</b>	<b>8,755</b>	<b>8,697</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	(1.5)	6.3	16.8	22.5
Pre-tax margin	(31.7)	(21.2)	(7.8)	2.0
Net margin	(26.7)	(17.6)	(6.9)	1.0
ROA	n.a.	n.a.	n.a.	0.4
ROE	n.a.	n.a.	n.a.	0.6
<b>Growth</b>				
Turnover	(23.1)	1.9	7.8	9.4
EBITDA	(106.1)	n.a.	185.4	46.5
Pre-tax profit	(1,528.0)	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit	(1,371.5)	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit (adj.)	(1,371.5)	n.a.	n.a.	n.a.
EPS	(1,371.5)	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	0.0	0.0	0.0	0.0
Debt to equity	0.0	0.0	0.0	0.0
Net debt/(cash) to equity	(6.8)	(9.0)	(3.5)	(3.3)
Interest cover (x)	(0.7)	4.9	21.1	31.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างจากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	WIK	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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน