

**บมจ. บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (BCPG)**

**อนาคตยังคงสดใส**

เรายังคงชอบ BCPG หลังเข้าประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยเราคาดว่ากำไรของ BCPG มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาส 3/60 ในขณะที่ราคาหุ้นในปัจจุบันซื้อขายกันที่ เป็น P/E ปี 2017 เพียง 11.8 เท่าต่ำกว่าบริษัทอื่น และยังคงให้เงินปันผล 4.2% เราคงคำแนะนำซื้อโดยมีราคาพื้นฐานที่ 17.50

**เตรียมประมูล SPP hybrid :** หลังเข้าร่วมงานประชุมนักวิเคราะห์เมื่อศุกร์ที่ผ่านมา เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ BCPG ทั้งระยะสั้นและยาว ในช่วงสั้นผู้บริหารคาดว่าจะเข้าร่วมในโครงการ SPP hybrid โดยหาพันธมิตรในการเข้าร่วมประมูลโรงไฟฟ้า Biomass + Solar farm และคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุน(IRR) ประมาณ 12% ส่วนระยะยาวผู้บริหารมองแนวโน้มของโรงไฟฟ้าใหม่ ๆ ที่เกิดขึ้นจะมีลักษณะเป็นโครงการโรงไฟฟ้าขนาดเล็กที่กระจายตัวตามชุมชนต่างๆ (Decentralised) ซึ่งเปิดโอกาสให้ BCPG มีโอกาสเข้าร่วมมากขึ้น

**โครงการในปัจจุบันดีกว่าคาด:** ผู้บริหารย้ำถึงแนวโน้มที่ดีของโครงการในดำเนินงานอยู่ในปัจจุบัน โดยโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ฟิลิปปินส์ (ชื่อมาในไตรมาส 2/60) มี Plant factor ที่ประมาณ 30% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในไทย (ที่ 20%) นอกจากนี้การเข้าซื้อโรงไฟฟ้าความร้อนใต้พิภพที่อินโดนีเซียมีการกู้ตัวและดอกเบี้ยต่ำกว่าที่ประเมิน ซึ่งจะช่วยย ทยอยเบิกเงินกู้ ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายต่ำกว่าที่ประเมินไว้ รวมทั้ง Solar farm ในไทยมีค่าไฟที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

**แนวโน้มที่สดใสในช่วงครึ่งปีหลัง :** เราคงตัวเลขกำไรจากการดำเนินงานปี 60 ที่ 2.3 พันล้านบาท และคาดว่ากำไร 3Q60 ยังมี momentum ที่ดีมาจากการรับรู้รายได้ของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพที่อินโดนีเซีย และส่วนแบ่งกำไรเต็มไตรมาสของโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ฟิลิปปินส์ รวมทั้งการปรับขึ้นค่า ค ในไทย โดยเราประเมินเบื้องต้น คาดว่ากำไรจากการดำเนินงานของ BCPG จะเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy อยู่ที่ประมาณ 550 - 600 ล้านบาทใน 3Q60

**คงคำแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐานปี 60 ที่ 17.50 บาท** บนวิธีส่วนลดกระแสเงินสด (Discount Cash Flow; DCF) ของโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานอยู่ ซึ่งคิดเป็น P/E ปี 2017 ที่ 13.7 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่ 25 เท่า ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบันซื้อขายกันที่ P/E เพียง 11.8x ถือเป็นโอกาสในการซื้อสะสม

**KEY FINANCIALS**

| Year to 31 Dec (Btm)         | 2015   | 2016   | 2017F  | 2018F  | 2019F  |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover (Btm)           | 3,024  | 3,084  | 3,384  | 3,696  | 4,374  |
| EBITDA (Btm)                 | 2,845  | 2,247  | 3,486  | 4,042  | 4,855  |
| Net profit                   | 2,147  | 1,541  | 2,533  | 2,553  | 3,027  |
| Net profit (rep./act.) (Btm) | 2,149  | 1,581  | 2,291  | 2,553  | 3,027  |
| Net EPS (Bt)                 | 1.08   | 0.77   | 1.27   | 1.28   | 1.52   |
| Core PE (x)                  | 23.6   | 13.6   | 12.9   | 11.6   | 9.8    |
| P/B (x)                      | 2.3    | 2.1    | 2.0    | 1.9    | 1.7    |
| Dividend yield (%)           |        |        | 4.2    | 4.7    | 5.6    |
| Net margin (%)               | 71.01% | 49.98% | 74.85% | 69.08% | 69.20% |
| ROE (%)                      |        | 15.1   | 16.3   | 16.8   | 18.4   |

Source: BCPG, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

**ชื่อ**

|                   |           |
|-------------------|-----------|
| ราคาปัจจุบัน      | 15.10 บาท |
| ราคาเป้าหมายปี'60 | 17.50 บาท |
| Upside            | 16 %      |

รายละเอียดบริษัท  
บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)(BCPG) เป็นบริษัทลูกของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน รวมถึงลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน

**Stock Data**

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| GICS sector         | Utilities |
| Bloomberg ticker:   | BCPG TB   |
| Shares issued (m):  | 1,991.34  |
| Market cap (Btm):   | 30,069.13 |
| Market cap (US\$m): | 904.25    |

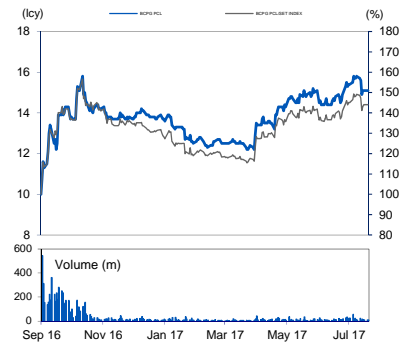
**Price Performance**

|                  |              |
|------------------|--------------|
| 52-week high/low | Bt16.0/B10.6 |
|------------------|--------------|

**Major Shareholders**

|   |      |
|---|------|
| บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) | 70.3 |
| Thai NVDR                               | 1.2  |

**Price Chart**



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์  
อาศิส ภมรานนท์  
02-659-8317

arsit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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