

บมจ.บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์(BTS)

เติบโตไปพร้อมกับการพัฒนาขนส่งมวลชนของกรุงเทพมหานคร

BTS เป็นหนึ่งในบริษัทไทยในด้านของขนส่งมวลชนในใจกลางกรุงเทพ และธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้อง โดยมีปัจจัยในการเติบโตคือการขยายสายการเดินรถ จากระบบขนส่งมวลชนของกรุงเทพมหานครที่ยังอยู่ในระยะแรกเริ่มซึ่งจะส่งผลดีต่อ BTS ในหลายปีต่อมาเราคงค่าแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 10.40 บาทต่อหุ้น

- **ธุรกิจให้บริการเดินรถไฟฟ้าเติบโตตามเส้นทางที่ขยายขึ้น** เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจรถไฟฟ้าจะเติบโตขึ้น 125% และ 15% ในปี 2561-62F ตามลำดับ จากการเพิ่มขึ้นของรายได้รับเหมาระบบราง (E&M) ของรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้, ส่วนแบ่งกำไรของกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน BTSGIF ที่สูงขึ้น อีกทั้งการรับรู้รายได้เต็มปีของส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วง FY62 ยิ่งไปกว่านั้นรายได้จากธุรกิจรถไฟฟ้าของ BTS จะเติบโตแข็งแกร่งอีกครั้งเมื่อรถไฟฟ้าสายสีชมพูและเหลืองเปิดดำเนินการในปี FY64
- **ธุรกิจสื่อโตขึ้นควบคู่ไปกับการเติบโตของธุรกิจรถไฟฟ้า** เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจสื่อและโฆษณาของ BTS จะเติบโต 14%-22% ในช่วง 2561-62F ซึ่งจะมาจากการเพิ่มเส้นทางและขบวนรถไฟฟ้าทำให้ BTS มีพื้นที่ในการโฆษณามากยิ่งขึ้น รวมถึงรายได้จากกลุ่ม Rabbit ที่คาดว่าจะมีเพิ่มมากขึ้นตามจำนวนการใช้งานบัตร Rabbit
- **อสังหาริมทรัพย์เริ่มฟื้นตัว** ในปี 61F เรามองว่าธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จะดีขึ้นมากจากปีก่อนเนื่องจากสิ้นปี 60 จะมีการโอนคอนโดมิเนียม The Line จตุจักร-หมอชิต มูลค่ากว่า 5 พันล้านบาท ซึ่งจะทำให้ส่วนแบ่งกำไรจาก BTS-SIRI JV พลิกกลับมาเป็นบวกกว่า 190 ล้านบาท เรามองว่าส่วนแบ่งกำไรดังกล่าว จะช่วยแบ่งเบาผลขาดทุนจากบริษัทร่วมอื่นๆ ในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์
- **งบการเงินแข็งแกร่ง** ถึงแม้ว่า BTS จำเป็นต้องลงทุนกว่า 1 แสนล้านบาทกับรถไฟฟ้าสายสีชมพูและเหลือง แต่ฐานะการเงินของบริษัทที่มี EBITDA ต่อปีกว่า 4-6 พันล้านบาท และสัดส่วน net D/E ที่อยู่ที่ประมาณ 0.65-0.9 เท่า ทำให้เราเชื่อว่า BTS มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง อีกทั้งเราคาดว่า BTS จะสามารถลงทุนในโครงการใหม่ๆ ได้อีกกว่า 5-6 หมื่นล้านบาท

คำแนะนำ

- **กำไรจะเติบโตอย่างมากในปี 61-62F** จากการขยายตัวทั้ง 3 ธุรกิจหลักของ BTS ทำให้เราเชื่อว่ากำไรหลักจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 52% และ 43% ในปี 61-62F ไปอยู่ที่ 2,352 ล้านบาท และ 3,374 ล้านบาท เนื่องจากเรามองว่ารายได้จะเติบโตกว่า 42% ในปี 61F และอีก 81% จากการขยายตัวของธุรกิจหลัก อีกทั้ง EBITDA Margin จะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องมาจากงาน E&M ที่มีกำไรต่ำค่อยๆ ลดลง รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่สูงมากขึ้นจากทั้ง BTSGIF และ BTS-SIRI JV จากการเพิ่มขึ้นของผู้โดยสารและค่าโดยสารที่เกิดขึ้นในช่วง ต.ค.60
- **คำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10.40 บาท** โดยใช้วิธี SOTP โดยใช้วิธี DCF รวมถึงประเมินมูลค่าบริษัทร่วมที่อยู่ในตลาดโดยใช้ราคาปัจจุบันของบางบริษัท ทำให้เราได้ราคาเป้าหมายของ BTS ที่ 10.40 บาท หรือมี Upside กว่า 20% จากราคาปัจจุบัน

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Mar (Btm) | FY16 | FY17 | FY18F | FY19F | FY20F |
|-------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 5,352 | 7,585 | 13,708 | 15,616 | 14,038 |
| EBITDA | 1,706 | 1,748 | 2,284 | 2,479 | 2,811 |
| Operating profit | 1,255 | 1,170 | 1,633 | 1,856 | 2,212 |
| Net profit (rep./act.) | 4,134 | 2,003 | 2,352 | 3,374 | 4,272 |
| Net profit (adj.) | 1,066 | 1,505 | 2,352 | 3,374 | 4,272 |
| EPS (Bt) | 0.35 | 0.17 | 0.20 | 0.28 | 0.36 |
| PE (x) | 96.0 | 68.6 | 43.9 | 30.6 | 24.2 |
| P/B (x) | 2.3 | 2.4 | 2.2 | 1.9 | 1.6 |
| EV/EBITDA (x) | 76.0 | 74.2 | 56.8 | 52.3 | 46.1 |
| Dividend yield (%) | 7.9 | 3.9 | 2.5 | 3.0 | 3.7 |
| Net margin (%) | 77.2 | 26.4 | 17.2 | 21.6 | 30.4 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 16.6 | 55.3 | 70.8 | 96.1 | 119.1 |
| ROE (%) | 8.6 | 4.6 | 5.2 | 6.5 | 7.2 |
| Consensus net profit | - | - | 2,340 | 2,635 | 3,563 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.00 | 1.28 | 1.20 |

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt8.55 |
| Target Price | Bt10.40 |
| Upside | +21.6% |

COMPANY DESCRIPTION

BTS Group Holdings is a leading conglomerate in Thailand. It focuses on rail mass transit and other mass transit-related businesses such as advertising, property and digital services.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector | Industrials |
| Bloomberg ticker: | BTS TB |
| Shares issued (m): | 11,940.4 |
| Market cap (Btm): | 103,284.2 |
| Market cap (US\$m): | 3,120.4 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 5.2 |

Price Performance (%)

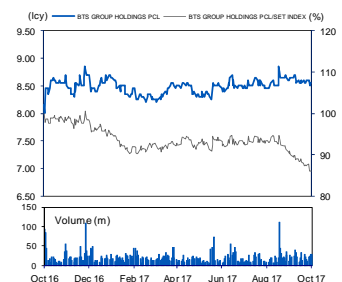
52-week high/low Bt8.85/Bt8.00

| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
|------|------|------|-----|-----|
| 2.4 | 2.4 | 4.8 | 0.6 | 1.2 |

Major Shareholders

| Shareholder | % |
|---------------------------|------|
| MR. KEEREE KANJANAPAS | 27.5 |
| THAI NVDR COMPANY LIMITED | 7.8 |
| MR. KAVIN KANJANAPAS | 5.1 |
| FY18 NAV/Share (Bt) | 3.99 |
| FY18 Net Debt/Share (Bt) | 2.83 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kowit Pongwinyoo
+662 659 8304
kowit.p@uobkayhian.co.th

Siwakorn Mitsantisuk
+662 659 8027
siwakorn@uobkayhian.co.th

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 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