

อาร์เอส (RS)

แนวโน้มธุรกิจอีกครั้งหลังปีนี้และปีหน้ายังเป็นบวกต่อเนื่อง

เรามีมุมมองด้านบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการอีกครั้งหลังปีนี้และปีหน้า ซึ่งจะยังถูกผลักดันด้วยการเติบโตของธุรกิจ Multi-platform Commerce (MPC) เป็นหลัก หลังจากทีธุรกิจนี้ชะลอตัวลงในไตรมาสที่ 2/61 จากผลกระทบของช่วงการตรวจพบสินค้าปลอมปนสารต้องห้ามในตลาดสุขภาพและความงาม โดยผู้บริหาร RS เผยว่าธุรกิจ MPC ของบริษัทในเดือน ก.ค. 2561 ได้กลับมาเป็นปกติแล้ว อีกทั้งครั้งหลังปีนี้ทางบริษัทยังคงมีแผนเพิ่ม SKU และจำนวน Call center เพื่อกระตุ้นการเติบโตของยอดขายของธุรกิจ MPC ด้านแนวโน้มในปีหน้าเราคิดว่ากำไรจะยังขยายตัวได้ดี จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่จะส่งผลบวกต่อการเติบโตของเม็ดเงินโฆษณาในอุตสาหกรรม คงค่านำเข้า ชื้อ ด้วยราคาพื้นฐานปี 2562 ที่ 20.00 บาท

● ผลประกอบการไตรมาสที่ 2/61 สูงกว่าที่คาด

RS รายงานกำไรสุทธิไตรมาสที่ 2/61 ที่ 172 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 231%yoy และ 69%qoq สูงกว่าที่เราคาดไว้มาก (106 ล้านบาท) ขณะที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย (186.5 ล้านบาท) ความแตกต่างมาจากรายการกำไรที่เกิดจากการเปลี่ยนเงื่อนไขการชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์จำนวน 95 ล้านบาท ซึ่งอยู่นอกเหนือความคาดหมายของเราและตลาด ทั้งนี้หากไม่คิดรายการกำไรดังกล่าวจะได้ว่าผลประกอบการไตรมาสที่ 2/61 อยู่ที่ 96 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่เราประเมินไว้ รายได้รวมไตรมาสที่ 2/61 โต 11%yoy แต่ลดลง 1%qoq โดยรายได้จากธุรกิจ MPC (53%ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 68%yoy แต่ลดลง 13%qoq ได้รับผลกระทบจากช่วงการตรวจพบสินค้าปลอมปนสารต้องห้ามในตลาด ทำให้ตลาดโดยรวมของผลิตภัณฑ์ประเภทสุขภาพและความงามชะลอตัวลง ด้านรายได้จากธุรกิจสื่อ (38%ของรายได้รวม) ลดลง 15%yoy ตามภาวะอุตสาหกรรมสื่อ แต่เพิ่มขึ้น 19%qoq จากปัจจัยด้านฤดูกาลและผลของการปรับขึ้นค่าโฆษณา อัตราค่าโฆษณาขึ้นต้นไตรมาสที่ 2/61 อยู่ที่ 41.4% เพิ่มขึ้นจาก 39.6%ในไตรมาสที่ 1/61 และ 36.7%ในไตรมาสที่ 2/60 จากต้นทุนการผลิตรายการของช่อง 8 ลดลง ด้านอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมในไตรมาสที่ 2/61 อยู่ที่ 27% เพิ่มขึ้นจาก 25%ในไตรมาสที่ 1/61 จากการเพิ่มทีม Telesales เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจพาณิชย์และอื่นๆ

● คาดผลประกอบการอีกครั้งหลังปีนี้และปีหน้ายังเป็นบวกต่อเนื่อง

เราคิดว่ากำไรสุทธิอีกครั้งหลังปีนี้จะดีกว่าครั้งแรกปีนี้และครั้งหลังของปีก่อน จาก (1) ไตรมาสที่ 3/61 เป็นช่วงฤดูกาลของรายได้ค่าโฆษณา (2) รายได้จากธุรกิจ MPC ได้กลับมาเป็นปกติแล้วในเดือน ก.ค. 2561 หลังจากทีผู้บริหารชะลอการซื้อสินค้าในไตรมาสที่ 2/61 จากข่าวเรื่องการตรวจพบสินค้าปลอมปนในตลาดสุขภาพและความงาม (3) บริษัทมีแผนเพิ่มจำนวน SKU และจำนวน Call center เพื่อกระตุ้นการเติบโตของยอดขายในธุรกิจ MPC (4) ต้นทุนการผลิตรายการโทรทัศน์ลดลงจากการปรับผังรายการบางรายการ ด้านแนวโน้มกำไรสุทธิในปีหน้าคาดยังเติบโตได้ดี จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่จะส่งผลบวกต่อการเติบโตของเม็ดเงินโฆษณาในอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะดีกว่าปีนี้

● คงค่านำเข้าซื้อ

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปีนี้ลงจากเดิม 13 % ด้วยมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อการเติบโตของรายได้ค่าโฆษณาโทรทัศน์และรายได้จากธุรกิจ MPC มองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงได้สะท้อนผลประกอบการในครั้งแรกปีนี้เป็นแล้ว คงค่านำเข้า ชื้อ ด้วยราคาพื้นฐานปี 2562 ที่ 20.00 บาท คิดที่ 30 เท่า 2562 PE

Million baht	2015	2016	2017	2018F	%yoy	2019F	2020F
Total revenue	3,729	3,125	3,502	4,208	20%	4,728	5,161
Gross Profit	1,022	794	1,358	1,766	30%	2,175	2,470
Total expenses	872	961	934	1,100	18%	1,178	1,234
EBIT	201	(43)	511	789	55%	1,025	1,261
EBT	120	(126)	420	744	77%	969	1,204
Net profit	122	(102)	333	595	79%	775	963

Source:RS report (consolidated), UOBKH calculated

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของหนังสือฉบับนี้โดยแสดงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ชื้อ

ราคาปัจจุบัน	17.60 บาท
ราคาเป้าหมายปี'62	20.00 บาท
Upside	14.00%

รายละเอียดบริษัทฯ

ธุรกิจบันเทิง ด้วยความเป็นเครือข่ายความบันเทิงดำเนินธุรกิจบันเทิงครบวงจร อาทิ เช่น งานเพลง โชว์ พิธี สื่อโทรทัศน์ และสื่อวิทยุธุรกิจบันเทิง

2Q18 Earnings

Million baht	2Q17	1Q18	2Q18	%yoy	%qoq
Total revenue	858	969	955	11%	-1%
Gross Profit	315	384	395	26%	3%
Total expenses	237	245	262	11%	7%
EBIT	88	146	231	164%	58%
EBT	65	127	216	232%	69%
Net profit	52	102	172	231%	69%

Source: UOB Kay Hian

ตารางปรับประมาณการ

	2015	2016	2017	-----2018F-----		
				old	new	
Net profit (Btm)	122	-	62	333	680	595
%changed						-13%
%YoY	-64%	-151%	NM	104%	79%	

Source: UOB Kay Hian

นักวิเคราะห์

ธัญญา สุทธิปราโมชานนท์

662 659 8031

thunya@uobkayhian.co.th

RS	2015	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Financial ratio						
Gross margin	27%	25%	39%	42%	46%	48%
Net margin	3%	-3%	10%	14%	16%	19%
ROE	7%	-7%	27%	29%	21%	21%
ROA	3%	-2%	8%	13%	12%	13%
Debt/Equity	-	1.09	0.63	-	-	-
Income statement (Btm)						
Total revenue	3,729	3,125	3,502	4,208	4,728	5,161
Total expenses	3,579	3,292	3,077	3,542	3,731	3,925
EBIT	201	(43)	511	789	1,025	1,261
Interest expense	81	83	90	45	56	57
EBT	120	(126)	420	744	969	1,204
Net profit	122	(102)	333	595	775	963
EPS	0.12	(0.11)	0.34	0.56	0.67	0.87
DPS	0.09	-	-	0.42	0.50	0.65
BV	1.71	1.10	1.45	2.58	3.96	4.22
Balance sheet (Btm)						
Cash and cash equivalents	757	104	231	1,220	3,455	3,669
Inventories - net	163	130	316	393	229	249
Total current assets	1,939	950	1,196	2,591	4,722	5,087
Property, plant and equipment - net	384	473	402	360	360	360
Total non-current assets	2,905	3,189	3,013	2,623	2,487	2,385
Total assets	4,844	4,139	4,209	5,213	7,209	7,471
Bank overdrafts	-	-	-	-	-	-
Current portion of long-term debt	-	706	253	-	-	-
Total current liabilities	1,899	1,769	1,162	1,507	1,640	1,785
Long-term debt	-	444	626	-	-	-
Total non-current liabilities	112	583	1,469	953	997	1,013
Total liabilities	3,117	3,080	2,807	2,460	2,637	2,798
Minority interest	10	10	5	5	5	5
Total shareholders' equity	1,727	1,060	1,402	2,753	4,572	4,674

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดงๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (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