

บมจ. เอสวีไอ (SVI)

กลับมาผงาดอีกครั้ง

เรคาดกำไรปกติปี 2562 ของ SVI จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 30% yoy ผลักดันจากรายได้ทำสถิติสูงสุดใหม่ และการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นเนื่องจากเงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าประกอบกับปัญหาต้นทุนวัตถุดิบเริ่มคลี่คลาย นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันค่อนข้างน่าสนใจ โดยซื้อขายที่ PE ปี 2561 ที่ 13 เท่า หรือเทียบเท่า PEG ที่ 0.4 เท่า เรา roll over ราคาเป้าหมายเราไปปี 2562 และปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 6.20 บาท

ผลประกอบการ

- ผลประกอบการไตรมาส 2/61 ออกมาประทับใจ** SVI รายงานกำไรปกติไตรมาส 2/61 ที่ 207 ล้านบาท (+62% yoy, +170% qoq) มากกว่าเรคาดเท่าตัว (เรคาดที่ 101 ล้านบาท) ปัจจัยบวกจากรายได้ที่เติบโต 21% yoy และ 15% qoq ซึ่งเป็นระดับสูงสุดใหม่ นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว (+100bp yoy)
- ค่างำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว** หากย้อนดูผลประกอบการช่วงที่ผ่านมา รายได้ของ SVI ทำสถิติสูงสุดใหม่มา 3 ไตรมาสติดต่อกัน แต่กำไรปกติยังคงถูกกดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจากเงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา และ SVI เจอปัญหาต้นทุนวัตถุดิบขึ้นราคา โดย ณ ปัจจุบัน เรามองผลประกอบการได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วเนื่องจากเรคาดรายได้จะเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง ปัญหาต้นทุนวัตถุดิบที่เริ่มคลี่คลาย และเงินบาทที่มีทิศทางอ่อนค่า
- โครงการซื้อหุ้นคืนเป็น Catalyst เสริม** ในช่วงเดือนตุลาคม 2560 ถึง เมษายน 2561 SVI ได้ทำการซื้อหุ้นไป 96.13 ล้านหุ้น หรือคิดเป็น 4.24% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด เรคาดบริษัทจะนำหุ้นซื้อคืนมาลดทุนจดทะเบียน ดังนั้นจะเป็น Upside ต่อประมาณการกำไรต่อหุ้นของเรา
- ค่างำไรปกติเติบโต 30% yoy ในปี 2562** สันนิษฐานจาก 1) การเติบโตของรายได้ 14% yoy จากการ ramp up ลูกค่าง่าย และได้รับออเดอร์จากลูกค้าใหม่ในกลุ่มยานยนต์ และ 2) ค่างำไรขั้นต้นฟื้นตัว 60bp yoy
- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ** ด้วยราคาพื้นฐานที่ 6.20 บาท อิง PE 18.2 เท่า หรือคิดเป็น +0.5SD ต่อค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และคิดเป็น 0.4 PEG

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Net turnover	10,948	12,426	14,157	16,244	18,537
EBITDA	895	856	984	1,194	1,381
Operating profit	595	549	650	834	987
Net profit (rep./act.)	1,603	491	601	778	926
Net profit (adj.)	571	489	601	778	926
EPS (Bt)	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4
PE (x)	17.8	20.8	16.9	13.0	11.0
P/B (x)	1.4	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	10.0	10.4	9.1	7.5	6.5
Dividend yield (%)	1.8	1.8	1.8	2.3	2.7
Net margin (%)	14.6	4.0	4.2	4.8	5.0
Net debt/(cash) to equity (%)	(4.9)	1.7	(10.4)	(14.4)	(16.8)
Interest cover (x)	44.7	42.6	54.4	79.2	114.4
ROE (%)	25.1	6.9	8.1	9.8	10.9
Consensus net profit	-	-	553	713	808
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.09	1.09	1.15

Source: SVI, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt4.48
Target Price	Bt6.20
Upside	+38.4%
(Previous TP)	Bt4.10)

COMPANY DESCRIPTION

SVI is an EMS company that provides printed circuit board assembly, box-build products and system build to key customers in Scandinavia, and the US.

STOCK DATA

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	SVI TB
Shares issued (m):	2,169.6
Market cap (Btm):	9,719.9
Market cap (US\$m):	292.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.4

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.65/Bt3.98				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
8.7	5.7	1.4	(23.4)	6.7	

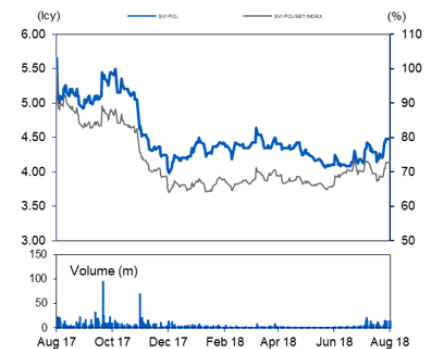
Major Shareholders

Pongsak Lothongkam	43.4
EAGLE MOUNT ASIA EQUITIES LIMITED	7.9
-	-

FY18 NAV/Share (Bt) 3.37

FY18 Net Cash/Share (Bt) 0.35

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Napat Vorajanyavong

+662 659 8033

napat@uobkayhian.co.th

Company Update

Wednesday, 15 August 2018

- **กำไรสุทธิพุ่งขึ้นในไตรมาส 3/59** จากรายการพิเศษ SVI รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 3/59 ที่ 795 ล้านบาท พุ่งขึ้น 449% yoy และ 39% qoq หนุนจากเงินเคลมประกันและ forex gain/losses ทั้งนี้ รายการพิเศษที่เกิดขึ้นในไตรมาส 1/59 ประกอบไปด้วย 1) forex loss ที่ 66 ล้านบาทจากการ marked-to-market รายการ working capital 2) กลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ 1.38 ล้านบาท 3) เงินเคลมประกันที่ 764 ล้านบาทและ 4) corporate income tax พิเศษที่ 110 ล้านบาท
- **กำไรหลักกำลังฟื้นตัวขึ้น** หากไม่รวมรายการพิเศษ ด้านกำไรหลักในไตรมาส 3/59 จะลดลง 35% yoy แต่เพิ่มขึ้น 38% qoq อยู่ที่ 187 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรหลักในช่วง 9M59 คิดเป็น 65% ของประมาณการรวมทั้งปีของเรา

ผลกระทบในอนาคต

- **ผลประกอบการยังถูกกดดันในระยะสั้น** SVI ทอยแรงการผลิตของโรงงานผลิตรวมทั้งได้ยอดสั่งผลิตจากลูกค้าใหม่หลังโรงผลิตหลักเกิดเหตุเพลิงไหม้ ดังนั้น เราคาดว่า gross margin ของบริษัทฯ จะยังไม่ทรงตัวจนกว่ากระบวนการทั้งหมด เช่น การตรวจสอบโรงงานผลิตและการสั่งซื้ออุปกรณ์เสร็จสมบูรณ์ เราคาดว่า downside risk ค่อนข้างจำกัดและคาดว่ากำไรสุทธิอยู่ในระดับต่ำสุดแล้วในไตรมาส 1/59 และคาดว่าจะดีขึ้นต่อเนื่อง qoq ในไตรมาส 4/59

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำซื้อ** เรายังคงมุมมองบวกกับ SVI เนื่องจากคาดว่าผลประกอบการที่อ่อนแอจะคงอยู่แค่ในระยะสั้นระหว่างช่วงที่เร่งการผลิตและการปรับเปลี่ยนเครื่องจักรในการผลิตหลังเข้าซื้อกิจการ Seidel นักลงทุนน่าจะมองข้ามไปยังกำไรสุทธิที่คาดเติบโตแข็งแกร่งในปี 60 คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาทอิงด้วย 2017F PE ที่ 15.1 เท่า หรือ +0.5SD มากกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ปัจจัยหนุนราคาหุ้นมาจากเงินบาทที่อ่อนค่าลง ยอดสั่งผลิตใหม่และการที่ตลาดเปลี่ยนการมุ่งเน้นไปยังกำไรสุทธิที่คาดโตขึ้นในปีหน้า

3Q16 RESULTS

(Btm)	Sales	Core profit
SVI	2,153	173
Seidel	660	13
Total	2,813	187

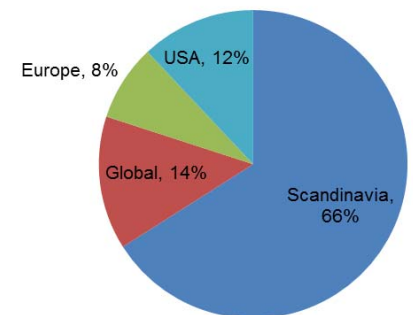
Source: SVI, UOB Kay Hian

PRODUCT DETAILS

Products	Examples	Type of product
Niche product	IP camera	Turnkey box-build
Industrial product	AC/DC conversion	Turnkey box-build and PCBA
Medical product	Hearing aids	PCBA
CCP	Sensors	PCBA

Source: SVI, UOB Kay Hian,

EXPORT DESTINATION



Source: SVI, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: SVI, UOB Kay Hian

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						

ประกาศเจตนารมณ์

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