

บมจ. ทีทีซีแอล (TTCL)

คาดหวังแรงเกือหนุนจาก Sojitz Corporation

บริษัท Sojitz Corporation ไม่เพียงแต่จะช่วยเหลือ TTCL ในด้านการเงินเท่านั้น แต่ยังคงคาดว่าจะช่วยเหลือในโครงการโรงไฟฟ้าของ TTCL อีกด้วย อีกทั้งธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง EPC คาดว่าจะได้รับแรงสนับสนุนเช่นกันในการขยายไปยังตลาดใหม่ๆ เราคาดว่าผลกำไรในปี 2019 จะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่ง เนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจ EPC คงค่านำเข้าซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ 11 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **ถือหุ้น 10% จาก Sojitz Corporation เป็นประเด็นบวก** เราเชื่อว่าการทำ PP จาก Sojitz จำนวนกว่า 56 ล้านหุ้น (10% ของหุ้นก่อนการ PP) จะช่วย TTCL ในหลายประเด็น เช่นการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ที่ประเทศพม่า เนื่องจาก Sojitz มีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการขาย LNG อยู่แล้ว ดังนั้นการพัฒนาโรงไฟฟ้าส่วนต่อขยายที่ Ahlone จำนวนกว่า 356MW จะได้รับแรงช่วยด้านการจัดหาเชื้อเพลิงและดูแลในส่วนของการส่งจัดเก็บเชื้อเพลิง อีกทั้ง Sojitz มีแนวโน้มที่จะร่วมลงทุนในโครงการดังกล่าวอีกด้วย ยิ่งไปกว่านั้นธุรกิจ EPC เราเชื่อว่าจะได้รับผลประโยชน์เช่นกัน เนื่องจากชื่อเสียงและฐานะทางการเงินที่ดีของ Sojitz จึงมีความเป็นไปได้ว่า จะเกิดความร่วมมือกันในการประมูลงาน EPC ในประเทศใหม่ๆ เช่นใน Russia ซึ่งปัจจุบันมีงานประมูล 2 โครงการรวม 500 ล้านเหรียญสหรัฐ ที่ทาง TTCL จับมือกับ Sojitz ในการประมูล สุดท้ายเม็ดเงินจากการ PP จะทำให้สถานะทางการเงินของ TTCL ปรับตัวดีขึ้น โดยเราคาดว่า ในช่วง 3Q18 อัตราส่วน IBD/E จะปรับลดลงมาอยู่ที่ 2.5 เท่า จาก 2.7 เท่าในไตรมาสที่ 2

ผลกระทบ

- **ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายไปเป็นเป้าของปี 2019** เราได้ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายใหม่ของ TTCL เป็น 11 บาทต่อหุ้น โดยเราได้คิดผลกระทบจากการเพิ่มทุนของ Sojitz เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยกว่า 7.85 บาทจะมาจากธุรกิจโรงไฟฟ้า อีก 2.44 บาทจะมาจาก ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง EPC และ 0.71 บาทจะมาจากเงินสดที่เหลือจากการเพิ่มทุน PP

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ 11 บาทต่อหุ้น** ราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นอีกกว่า 15% หลังจากบทวิเคราะห์ครั้งก่อนของเรา เราคาดว่ากำไรในปี 2019 จะกลับมาอย่างแข็งแกร่งจากแรงสนับสนุนของรายได้จากโครงการ EPC ที่ได้เซ็นสัญญาไปในปี 2018 (เช่นโครงการปิโตรคอมเพลค Long Son ที่ประเทศเวียดนาม) อีกทั้งเราเชื่อว่าราคาหุ้นจะได้รับมุมมองเชิงบวกจากการถือหุ้นโดย Sojitz Corporation

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
|-------------------------------|--------|---------|-------|--------|--------|
| Net turnover | 20,024 | 10,447 | 6,340 | 11,231 | 16,390 |
| EBITDA | 958 | 412 | 612 | 887 | 1,031 |
| Operating profit | 906 | 362 | 528 | 798 | 935 |
| Net profit (rep./act.) | 400 | 53 | (9) | 335 | 485 |
| Net profit (adj.) | 364 | 1 | 108 | 335 | 485 |
| EPS (Bt) | 0.7 | 0.0 | 0.2 | 0.6 | 0.8 |
| PE (x) | 14.7 | 5,087.3 | 49.6 | 16.8 | 12.1 |
| P/B (x) | 1.0 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| EV/EBITDA (x) | 11.1 | 25.8 | 17.4 | 12.0 | 10.3 |
| Dividend yield (%) | 5.2 | 2.3 | 0.0 | 2.8 | 4.1 |
| Net margin (%) | 2.0 | 0.5 | (0.1) | 3.0 | 3.0 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 123.3 | 243.8 | 104.9 | 96.1 | 102.7 |
| Interest cover (x) | 2.2 | 1.0 | 1.5 | 2.5 | 3.5 |
| ROE (%) | 7.6 | 1.1 | n.a. | 7.3 | 10.1 |
| Consensus net profit | - | - | 85 | 247 | 368 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.26 | 1.36 | 1.32 |

Source: Delta Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY

(Maintained)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt9.55 |
| Target Price | Bt11.00 |
| Upside | +15.2% |
| (Previous TP) | Bt10.00 |

COMPANY DESCRIPTION

TTCL is the first integrated engineering, procurement and construction (EPC) company in Thailand. TTCL has expertise in EPC of turnkey projects, especially in the energy, petrochemical, chemical, power industries.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector | Industrials |
| Bloomberg ticker: | TTCL TB |
| Shares issued (m): | 616.0 |
| Market cap (Btm): | 5,882.8 |
| Market cap (US\$m): | 179.7 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.5 |

Price Performance (%)

| | | | | | |
|------------------|----------------|-------------|------------|------------|--|
| 52-week high/low | Bt21.30/Bt6.75 | | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD | |
| 13.0 | 20.1 | 13.7 | (42.1) | (44.5) | |

Major Shareholders

| | % |
|----------------------------|------|
| Global Business Management | 6.9 |
| Thai NVDR Co.,Ltd | 6.1 |
| Mr. Hironobu Iriya | 6.1 |
| FY18 NAV/Share (Bt) | 8.05 |
| FY18 Net Debt/Share (Bt) | 8.45 |

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017 (Update 17/10/2017)



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| ADVANC | AKP | ANAN | AOT | AP | BAFS | BANPU | BAY | BCP | BIGC |
| BTS | BWG | CFRESH | CHO | CK | CNT | CPF | CPN | CSL | DELTA |
| DEMCO | DRT | DTAC | DTC | EASTW | EGCO | GC | GCAP | GFPT | GOLD |
| GPSC | GRAMMY | GUNKUL | HANA | HMPRO | ICC | ICHI | INTUCH | IRPC | IVL |
| JSP | KBANK | KCE | KKP | KTB | KTC | LHBANK | LPN | MBK | MCOT |
| MINT | MONO | NCH | NKI | NYT | OTO | PHOL | PLANB | PPS | PRANDA |
| PRG | PSH | PSL | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH |
| QTC | RATCH | ROBINS | SAMART | SAMTEL | SAT | SC | SCB | SCC | SCCC |
| SE-ED | SIM | SIS | SITHAI | SNC | SPALI | SPRC | SSSC | STEC | SVI |
| SYNTEC | TCAP | THANA | THCOM | THREL | TISCO | TKT | TMB | TNDT | TOP |
| TRC | TRUE | TSC | TTCL | TU | TVD | UV | VGI | WACOAL | WAVE |



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S | AAV | ACAP | AGE | AH | AHC | AIRA | AIT | ALT | AMANA |
| AMATA | AMATAV | APCO | ARIP | ASIA | ASIMAR | ASK | ASP | AUCT | AYUD |
| BBL | BCPG | BDM | BEC | BEM | BFIT | BJC | BJCHI | BLA | BOL |
| BROOK | BRR | BTW | CEN | CENDEL | CGH | CHARAN | CHEWA | CHG | CHOW |
| CI | CIG | CIMBT | CKP | CM | CNS | COL | COM7 | CPI | CSC |
| CSP | CSS | DCC | EA | EASON | ECF | ECL | EE | EPG | ERW |
| FN | FNS | FORTH | FPI | FSMART | FVC | GBX | GEL | GLOBAL | GLOW |
| HARN | HOTPOT | HYDRO | ILINK | INET | IRC | IT | ITD | JWD | K |
| KGI | KKC | KOOL | KSL | KTIS | L&E | LALIN | LANNA | LH | LHK |
| LIT | LOXLEY | LRH | LST | M | MACO | MAJOR | MAKRO | MALEE | MBKET |
| MC | MEGA | MFC | MFEC | MOONG | MSC | MTI | MTLS | NOBLE | NOK |
| NSI | NTV | NWR | OCC | OGC | OISHI | ORI | PAP | PATO | PB |
| PCSGH | PDI | PE | PG | PJW | PLANET | PLAT | PM | PPP | PR |
| PREB | PRINC | PT | RICHY | RML | RS | RWI | S | S & J | SABINA |
| SALEE | SAMCO | SAWAD | SCG | SCI | SCN | SEAFCO | SEOIL | SENA | SFP |
| SIAM | SINGER | SIRI | SMK | SMPC | SMT | SNP | SORKON | SPC | SPI |
| SPPT | SR | SSF | SST | STA | STPI | SUC | SUSCO | SUTHA | SWC |
| SYMC | SYNEX | TAE | TAKUNI | TASCO | TBSP | TCC | TEAM | TF | TFG |
| TGCI | THAI | THANI | THIP | THRE | TICON | TIPCO | TIW | TK | TKN |
| TKS | TMC | TMI | TMILL | TMT | TNITY | TNL | TOG | TPAC | TPCORP |
| TRT | TRU | TSE | TSR | TST | TSTH | TTA | TTW | TVI | TVO |
| TWP | TWPC | U | UAC | UMI | UP | UPF | UPOIC | UWC | VIH |
| VNT | WICE | WINNER | XO | YUASA | ZMICO | | | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| AEC | AEONTS | AF | AJ | AKR | ALLA | ALUCON | AMA | AMARIN | AMC |
| APURE | AQUA | ARROW | AS | ASEFA | ASIAN | ASN | ATP30 | AU | BA |
| BCH | BEAUTY | BH | BIG | BIZ | BLAND | BPP | BR | BROOK | BTC |
| BTNC | CBG | CCET | CCP | CGD | CITY | CMR | COLOR | COMAN | CPL |
| CSR | CTW | CWT | DCON | DIGI | DNA | EFORL | EKH | EPCO | ESSO |
| ETE | FE | FER | FOCUS | FSS | GENCO | GIFT | GJS | GLAND | GSTEL |
| GTB | GYT | HPT | HTC | HTECH | IFS | IHL | INSURE | IRCP | J |
| JMART | JMT | JUBILE | KASET | KBS | KCAR | KIAT | KWC | KYE | LDC |
| LEE | LPH | MATCH | MATI | M-CHAI | MDX | METRO | MGT | MILL | MJD |
| MK | MODERN | MPG | NC | NCL | NDR | NEP | NETBAY | NPK | NPP |
| NUSA | OCEAN | PDG | PF | PICO | PIMO | PK | PL | PLE | PMTA |
| PRECHA | PRIN | PSTC | QLT | RCI | RCL | RJH | ROJNA | RPC | S11 |
| SANKO | SAPPE | SCP | SE | SGP | SKR | SKY | SLP | SMIT | SOLAR |
| SPA | SPCG | SPG | SPVI | SQ | SRICHA | SSC | STANLY | SUPER | SVOA |
| T | TACC | TCCC | TCMC | TFD | TIC | TLUXE | TM | TMD | TNP |
| TNR | TOPP | TPA | TPBI | TPCH | TPIPL | TPOLY | TPP | TRITN | TTI |
| TVT | TYCN | UOBKH | UPA | UREKA | UT | VIBHA | VPO | VTE | WIIK |
| 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน