

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

3Q18: ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดจากต้นทุนที่สูง

ADVANC รายงานกำไรสุทธิที่นำมิตหวังใน 3Q61 ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ประมาณ 15% เนื่องจาก ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขาย/บริการที่สูงกว่าที่คาดไว้ นอกจากนี้ ADVANC ปรับลดประมาณการการเติบโตของรายได้บริการลงเป็น 3.5-4.5% ในปี 2561 และต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 5% yoy ผลประกอบการของ ADVANC น่าจะเริ่มกลับมามีดีขึ้นใน 4Q61 เป็นต้นไปและราคาหุ้นน่าจะปรับตัวดีขึ้นท่ามกลางความผันผวนของตลาดหุ้นในปัจจุบันเนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย: 230.00 บาท

3Q18 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q17 | 2Q18 | 3Q18 | % yoy | % qoq |
|-----------------------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Revenue | 38,579 | 42,228 | 42,110 | 9.2 | (0.3) |
| - Service Revenue | 32,455 | 33,464 | 33,134 | 2.1 | (1.0) |
| - Sales | 5,022 | 5,919 | 5,865 | 16.8 | (0.9) |
| COGS | 22,080 | 25,299 | 26,023 | 17.9 | 2.9 |
| Handset subsidy | -248 | -179 | -324 | 30.6 | 81.0 |
| SG&A | 6,599 | 6,197 | 6,794 | 3.0 | 9.6 |
| EBITDA | 17,518 | 18,905 | 17,817 | 1.7 | (5.8) |
| Net income | 7,469 | 8,006 | 6,800 | (9.0) | (15.1) |
| EPS (Bt) | 2.52 | 2.7 | 2.3 | (8.8) | (14.9) |
| SG&A/Sales (%) | 17.1 | 14.7 | 16.1 | | |
| EBITDA margin (%) | 45.4 | 44.8 | 42.3 | | |
| Net profit margin (%) | 19.4 | 19.0 | 16.1 | | |

Source: Advanced Info Service, UOB Kay Hian

- **ต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้น 3.3% qoq และ 17% yoy** โดยเป็นผลมาจากค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นและค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเท่ากับ 8.4 พันล้านบาทเพิ่มขึ้น 10% yoy เนื่องจากการลงทุนในเครือข่าย 4G และบรอดแบนด์ ช่วงคลื่นความถี่ 1800 MHz ได้เริ่มตัดจำหน่ายในวันที่ 24 ก.ย. 54 ค่าใช้จ่ายด้านเครือข่ายอยู่ที่ 7.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 43% yoy และ 5.0% qoq
- **ปรับประมาณการเติบโตของรายได้บริการลงในปี 2561** ADVANC ได้ปรับลดการเติบโตของรายได้ค่าบริการในปี 2561 เป็น 3.5-4.5% yoy (จากเดิมที่ 5-7% yoy) เพื่อสะท้อนถึงผลประกอบการ 9 เดือนแรกของปีและการเติบโตของอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ชะลอตัวลง โดยตัวเลขประมาณการใหม่ต่ำกว่าที่เราคาด 5% yoy

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำซื้อ** เราปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2562 ที่ราคาเป้าหมาย 230.00 บาท เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ ADVANC จะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q61 เป็นต้นไปและคาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวดีขึ้นท่ามกลางตลาดหุ้นที่ผันผวน เนื่องจาก ADVANC เป็นหุ้น Defensive ที่มีอัตราเงินปันผลที่สูง ประมาณ 4% และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 152,150 | 157,722 | 159,451 | 165,980 | 171,730 |
| EBITDA | 60,899 | 70,072 | 66,407 | 70,088 | 74,509 |
| Operating profit | 39,232 | 40,386 | 41,309 | 44,554 | 48,529 |
| Net profit (rep./act.) | 30,667 | 30,078 | 31,660 | 34,317 | 37,577 |
| Net profit (adj.) | 30,389 | 29,853 | 31,660 | 34,317 | 37,577 |
| EPS (Bt) | 10.3 | 10.1 | 10.7 | 11.6 | 12.7 |
| PE (x) | 19.1 | 19.5 | 18.4 | 17.0 | 15.5 |
| P/B (x) | 13.6 | 10.4 | 10.0 | 8.5 | 7.3 |
| EV/EBITDA (x) | 11.0 | 9.6 | 10.1 | 9.6 | 9.0 |
| Dividend yield (%) | 5.3 | 3.8 | 3.8 | 4.1 | 4.5 |
| Net margin (%) | 20.2 | 19.1 | 19.9 | 20.7 | 21.9 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 192.7 | 191.3 | 148.2 | 144.1 | 119.0 |
| Interest cover (x) | 15.1 | 14.9 | 16.5 | 17.1 | 17.8 |
| ROE (%) | 67.3 | 61.1 | 55.7 | 54.4 | 50.8 |
| Consensus net profit | - | - | 32,183 | 34,382 | 36,802 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.98 | 1.00 | 1.02 |

Source: Advanced Info Service, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY (Maintained)

| | |
|---------------|----------|
| Share Price | Bt196.50 |
| Target Price | Bt230.00 |
| Upside | +17.0% |
| (Previous TP) | Bt220.00 |

COMPANY DESCRIPTION

Largest mobile phone operator in Thailand that provides 2G/3G/4G phone services though 900MHz, 1800MHz, 2100MHz spectrum licence

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|------------------------|
| GICS sector | Communication Services |
| Bloomberg ticker: | ADVANC TB |
| Shares issued (m): | 2,973.1 |
| Market cap (Btm): | 584,213.2 |
| Market cap (US\$m): | 17,716.9 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 25.0 |

Price Performance (%)

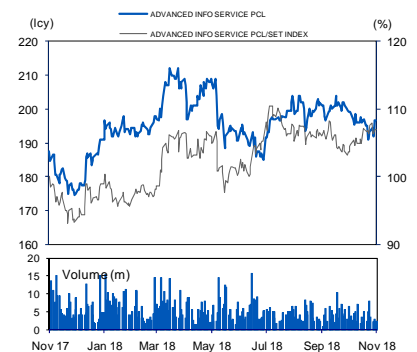
| | | | | |
|------------------|-------------------|-------|-----|-----|
| 52-week high/low | Bt212.00/Bt174.50 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (1.8) | (3.7) | (5.5) | 1.8 | 2.9 |

Major Shareholders

| | |
|------------------------------|------|
| Intouch Holding | 40.5 |
| Singtel Strategic Investment | 23.3 |
| NVDR | 5.5 |

| | |
|--------------------------|-------|
| FY18 NAV/Share (Bt) | 19.59 |
| FY18 Net Debt/Share (Bt) | 29.04 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Chaiwat Arsirawichai
+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ADVANC | AKP | ANAN | AOT | AP | BAFS | BANPU | BAY | BCP | 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 | BDMS | BEC | BEM | BFIT | BJC | BJCHI | BLA | BOL |
| BROOK | BRR | BTW | CEN | CENEL | 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 | SEAOIL | SENA | SFF |
| 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 | TSTE | TSTH | TTA | TTW | TVI | TVO |
| TWP | TWPC | U | UAC | UMI | UP | UPF | UPOIC | UWC | VIH |
| VNT | WICE | WINNER | XO | YUASA | ZMICO | | | | |



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 7UP | 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 | TIPL | TPOLY | TPP | TRITN |
| TTI | TVT | TYCN | UOBKH | UPA | UREKA | UT | VIBHA | VPO | VTE |
| WIJK | 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้นำการลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2018

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| ADVANC | AKP | AMANAH | AP | ASK | AYUD | BAFS | BANPU | BAY | BBL |
| BCH | BCP | BCPG | BJCHI | BKI | BLA | BROOK | BRR | BSBM | BTS |
| BWG | CENTEL | CFRESH | CIG | CNS | CPALL | CPF | CPI | CPN | CSC |
| DCC | DEMCO | DIMET | DRT | DTAC | DTC | EASTW | ECL | EGCO | EPCO |
| FNS | FSS | GBX | GC | GCAP | GEL | GFPT | GGC | GLOW | GOLD |
| GPSC | GUNKUL | HANA | HMPRO | HTC | ICC | IFEC | IFS | INET | INTUCH |
| IRPC | IVL | K | KASET | KBANK | KBS | KCAR | KCE | KGI | KKP |
| KSL | KTC | KWC | L&E | LANNA | LHFG | LHK | LPN | M | MAKRO |
| MALEE | MBAX | MBK | MBKET | MC | MCOT | MINT | MONO | MOONG | MSC |
| MTI | NBC | NINE | NKI | NMG | OCC | OCEAN | OGC | PATO | PB |
| PDG | PDI | PDJ | PE | PG | PHOL | PL | PLANET | PLAT | PM |
| PPP | PPS | PREB | PRG | PRINC | PSH | PSTC | PT | PTG | PTT |
| PTTGC | Q-CON | QH | QLT | RATCH | RML | ROBINS | SABINA | SAT | SC |
| SCB | SCCC | SCG | SCN | SE-ED | SELIC | SENA | SGP | SINGER | SIRI |
| SIS | SITHAI | SMIT | SMK | SMPC | SNC | SNP | SORKON | SPC | SPI |
| SPRC | SRICHA | SSF | SSI | SSSC | STA | SUSCO | SVI | SYNTEC | TAE |
| TASCO | TFG | TFI | TFMAMA | THANI | THCOM | THRE | THREL | TICON | TIP |
| TIPCO | TISCO | TKT | TLUXE | TMB | TMD | TMILL | TMT | TNITY | TNL |
| TNP | TOG | TOP | TPA | TPCORP | TRUE | TSC | TSTH | TTCL | TU |
| TVD | TVI | TWPC | U | UBIS | UOBKH | VGI | VNT | WACOAL | WHA |
| WICE | | | | | | | | | |

ประกาศเจตนาธรรม

| | | | | | | | | | |
|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 2S | 7UP | A | ABICO | ACAP | AEC | AF | AGE | AH | AI |
| AIE | AIRA | AJ | ALUCON | AMARIN | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT | APCO |
| APURE | AQUA | ARROW | AS | ASIA | ASIAN | ASIMAR | AU | B | BEAUTY |
| BFIT | BGRIM | BH | BJC | BKD | BLAND | BLISS | BM | BPP | BR |
| BROCK | BTNC | BUI | CEN | CGH | CHARAN | CHEWA | CHG | CHO | CHOTI |
| CHOW | CI | COL | COM7 | CPL | CPR | CSR | CSS | DIGI | DNA |
| EA | ECF | EE | EFORL | EKH | ERW | ESTAR | ETE | EVER | FC |
| FLOYD | FN | FPI | FSMART | FTE | FVC | GIFT | GJS | GLOBAL | GPI |
| GREEN | GSTEL | GYT | HARN | ICHI | IEC | ILINK | INOX | INSURE | IRC |
| ITEL | J | JMART | JMT | JTS | JUBILE | JUTHA | KTB | KTECH | KWG |
| KYE | LALIN | LDC | LEE | LIT | LRH | LTX | MATCH | MATI | MEGA |
| MFEC | MIDA | MILL | MJD | MK | ML | MPG | NCH | NCL | NDR |
| NNCL | NPPG | NTV | NUSA | ORI | PACE | PAF | PAP | PIMO | PK |
| PLANB | PRM | PRO | PSL | PYLON | QTC | ROCK | ROH | ROJNA | RPC |
| RWI | SAMCO | SANCO | SAPPE | SAUCE | SCI | SEAOIL | SHANG | SKR | SMART |
| SPALI | SPCG | SPPT | SR | SST | STANLY | SYMC | SYNEX | TAKUNI | TBSP |
| TEAM | THAI | THE | THIP | TIC | TKN | TMC | TMI | TNR | TPP |
| TRITN | TRT | TSE | TSI | TSTE | TTI | TTW | TVO | TVT | UEC |
| UKEM | UNIQ | UPA | UREKA | UWC | VIBHA | VIH | VNG | WAVE | WIN |
| XO | YUASA | ZMICO | | | | | | | |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน