

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

1QFY21: กำไรดีกว่าคาดจากธุรกิจขนส่งทางราง

BTS รายงานกำไรสุทธิที่ 443 ล้านบาท หรือลดลง 50% yoy โดยผลประกอบการดีกว่าที่เราและตลาดคาด ธุรกิจโฆษณาและอสังหาริมทรัพย์โดนผลกระทบหนักจาก COVID-19 ในขณะที่ขนส่งทางรางยังพอประคองตัวได้ คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 12.20 บาท ราคาซื้อที่ 10.00 บาท

1QFY21 RESULTS

Year to 31 Mar (Btm)	1QFY21	1QFY20	4QFY20	Yoy % chg	Qoq % chg
Sales	9,763	7,964		23	
Gross Profit	1,398	1,219		15	
EBITDA	1,118	931		20	
Pre-tax Profit	741	1,244		-40	
Net Profit	443	894		-50	
Core Profit	443	894	328	-50	35
EPS (Bt)	0.034	0.075		-55	
Gross Margin (%)	14.3	15.3			
EBITDA Margin (%)	11.4	11.7			
Net Margin (%)	4.5	11.2			

Source: BTS Group Holdings Public Company Limited, UOB Kay Hian

RESULTS

● **กำไรลดลงครึ่งหนึ่ง** BTS รายงานกำไรสุทธิ 443 ล้านบาทสำหรับไตรมาส 1QFY21 ลดลง 50% จากปีก่อนเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิ 894 ล้านบาทใน 1QFY20 กำไรออกมาเหนือความคาดหมายทั้งของเรา (98 ล้านบาท) และตลาด (182 ล้านบาท) สาเหตุหลักๆ มาจากกำไรที่แข็งแกร่งเกินคาดจากการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลือง รวมถึงกำไรจากการให้บริการจัดหารถไฟสำหรับส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือ ในขณะที่ธุรกิจโฆษณาและอสังหาริมทรัพย์ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการระบาดของโควิด ในช่วงไตรมาสดังกล่าว

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	45,895	35,405	27,571	28,145	16,145
EBITDA	3,821	3,802	2,679	3,538	5,569
Operating profit	3,028	2,831	1,905	2,605	3,973
Net profit (rep./act.)	2,873	8,162	1,761	3,182	3,864
Net profit (adj.)	2,610	3,361	1,761	3,182	3,864
EPS (Bt)	0.2	0.3	0.1	0.2	0.3
PE (x)	49.5	41.0	81.4	45.1	37.1
P/B (x)	3.3	2.5	2.6	2.5	2.5
EV/EBITDA (x)	62.4	62.7	89.0	67.4	42.8
Dividend yield (%)	3.3	2.3	0.9	1.6	1.9
Net margin (%)	6.3	23.1	6.4	11.3	23.9
Net debt/(cash) to equity (%)	154.2	150.2	192.4	214.1	199.2
Interest cover (x)	2.3	1.7	1.0	1.1	1.3
ROE (%)	7.2	17.4	3.2	5.7	6.8
Consensus net profit	-	-	2,781	3,949	3,131
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.63	0.81	1.23

Source: BTS Group Holdings Public Company Limited, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt10.90
Target Price	Bt12.20
Upside	+12.0%

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):	13,161.0
Market cap (Btm):	143,454.8
Market cap (US\$m):	4,621.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	13.7

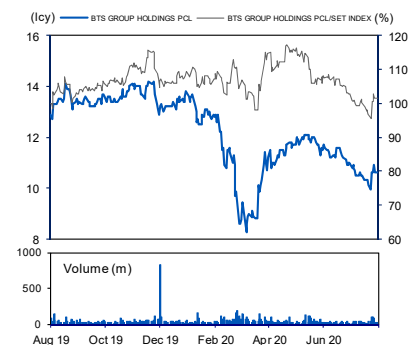
Price Performance (%)

52-week high/low			Bt14.20/Bt8.25	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.8)	(7.6)	(13.7)	(11.6)	(16.3)

Major Shareholders

	%
MR. KEEREE KANJANAPAS'S GROUP	40.9
THAI NVDR COMPANY LIMITED	7.4
BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	4.6
FY21 NAV/Share (Bt)	4.21
FY21 Net Debt/Share (Bt)	8.11

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Siwakorn Mitsantisuk, CFA
+662 659 8027
Siwakorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเค เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาเป็นหลักประกันการชดเชยหรือการชดเชยหลักทรัพย์ หรือการชดเชยทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Monday, 17 August 2020

- **ธุรกิจระบบขนส่งมวลชนรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง** รายได้จากการดำเนินงาน (O&M) ในไตรมาสที่เพิ่มขึ้นเป็น 1,153 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 39% จากปีก่อน เนื่องจากการเปิดส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือ นอกจากนี้ BTS ได้บันทึกจากการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองรวมทั้งจากการให้บริการจัดหารถไฟฟ้าสำหรับส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือ (ไตรมาส 1/2561: 615 ล้านบาทไตรมาส 1/2560: 217 ล้านบาท)
- **ธุรกิจโฆษณาขาดทุน** ในไตรมาส 1QFY21 ธุรกิจโฆษณา ผ่าน บริษัท ย่อย VGI (ถือ, TP: 7.00 บาท) มีผลขาดทุนสุทธิ 104 ล้านบาท พลิกกลับจากกำไรสุทธิ 302 ล้านบาทที่ทำไว้ในไตรมาส 1QFY20 สาเหตุสำคัญที่ทำให้ขาดทุนคือ a) รายได้สื่อนอกบ้านลดลง 51% yoy เนื่องจากการปิดกระทบจากมาตรการควบคุม COVID-19 และ b) อัตราการทำกำไรที่ลดลงอย่างมาก ทั้งอัตรากำไรขั้นต้นและ EBITDA (อัตรากำไรขั้นต้น: 25% (จาก 58%) อัตรากำไร EBITDA: 0% (จาก 60%))
- **ธุรกิจจอสั่งหา บมจ. ยูชิตี (U)** ซึ่งเป็น บริษัทร่วมในธุรกิจจอสั่งหา ของ BTS มีผลขาดทุนมหาศาลในไตรมาส 1QFY21 ที่ 399 ล้านบาท (จากส่วนแบ่งกำไรที่ 193 ล้านบาทในไตรมาส 1QFY20)

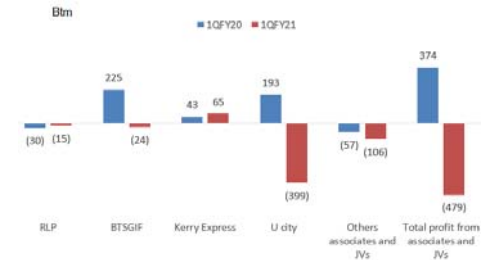
STOCK IMPACT

- **กำไรหลักขาดลดลง 48% yoy** เราคาดว่า BTS จะมีกำไรหลัก FY21 ที่ 1.76 พันล้านบาท (-48% yoy) ในขณะที่เราคาดว่ากำไรหลักของ BTS จะสูงขึ้นมาอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาทในปี FY22 (+ 80% yoy) เนื่องจากการกลับมาดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจหลังจากผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 12.20 บาท** ราคาเป้าหมายของ BTS อ้างอิงจากการประเมินค่า SOTP จาก a) มูลค่าจากธุรกิจเดิมของ BTS เช่นธุรกิจขนส่งมวลชนหรือธุรกิจโฆษณาประมาณ 1.0 บาทต่อหุ้น (หรือ 131 พันล้านบาท) และ b) มูลค่าจากการขยายสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว ประมาณ 2.20 บาทต่อหุ้น (หรือ 29.5 พันล้านบาท) อย่างไรก็ตามด้วยมูลค่าที่ค่อนข้างสูง เราจึงแนะนำ ถือ BTS โดยเราชอบ BEM มากกว่า BTS เนื่องจาก BEM มีมูลค่าที่ถูกกว่า รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่งขึ้นในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า (20F: -31% yoy, 21F: + 112% yoy)

SHARE OF PROFIT FROM ASSOCIATES/ JVS



Source: UOB Kay Hian

VALUATION TABLE

SOTP	Value (Btm)	Note
Mass transit-O&M	32,573	DCF (WACC 6.39%)
Mass transit-BTSGIF	17,006	DCF (WACC 6.39%)
Mass transit-Yellow Line	28,840	DCF (WACC 7.00%)
Mass transit-Pink Line	28,742	DCF (WACC 7.00%)
Media-VGI	40,796	DCF (WACC 8.8%, g 3%)
Property	54,627	1.45 PBV/ -1.5SD 5 years mean
Potential concession extension	29,446	DCF (WACC 6.39%, 30 years)
-Net Debt	(71,500)	Net Debt
Total equity value	160,531	
number of share	13,154	
Target price	12.20	

Source: UOB Kay Hian



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TIIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANA	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของลงสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน