

# COMPANY REPORT

Sector : mai/Resources

## Power Solution Technologies (PSTC)

1 ตุลาคม 2564

ราคาปิด 2.40 บาท

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 3.00 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2561A	2562A	2563A	2564E	2565E
Net profit (Bm)	85	3,129	-1,005	105	295
Normalized Profit (Bm)	85	119	89	132	295
EPS (Bt)	0.09	1.32	-0.43	0.04	0.12
EPS Growth	N/A	N/A	N/A	N/A	180
Normalized P/E(X)	75.1	53.4	71.5	48.0	21.5
P/E (x)	31.2	2.0	N/A	60.3	21.5
BV (Bt)	2.1	2.4	2.9	2.9	3.0
PBV (x)	1.3	1.1	0.9	0.9	0.9
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.05	0.02	0.06
Yield	0.0%	0.0%	1.9%	0.8%	2.3%

Source: Company Reports and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,605.68
Market Cap.	Bt 5,692 Mn
Total Shares	2,371.95 m common share Par Bt 0.50
Major Shareholders as of Mach 2021	
นาย ธนัช ปาววิบูลยากร	23.46%
นาย โสมพัฒน์ ไตรโสรัส	4.95%
นางวัลลภา ไตรโสรัส	4.80%
% Free Float	55.58%

Source: SET Smart



### Analyst Coverage

Nuttawut Wongyaowarak  
02 672-5999 ext. 5805  
nuttawut@globlex.co.th

Anti-Corruption score : ได้รับการรับรอง

### CORPORATE GOVERNANCE

CG Rating



### ปรับลดประมาณการกำไรปี 64 จากผลกระทบของ COVID-19

- รายงานกำไร 2Q64 ที่ 5 ลบ. หดตัว 90%QoQ แต่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจากขาดทุนมากใน 2Q63
- โครงการท่อขนส่งน้ำมันไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ณ เดือน ก.ย. 64 คืบหน้า 88% ล่าช้ากว่าแผนเล็กน้อยแต่ยังสามารถเริ่ม COD ได้ภายในเดือน ธ.ค. 64
- ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 64 จาก 130 ลบ. เหลือ 105 ลบ. เนื่องจากผลกระทบของ COVID-19
- เพิ่มประมาณการกำไรปี 65 จาก 243 ลบ. สู่ 295 ลบ. เพิ่มขึ้น 21% จากเดิมเนื่องจากค่าใช้จ่ายภาษีลดลงจากโครงการ TPN เป็น JV รับรู้ส่วนแบ่งกำไรทำให้ไม่เสียภาษีในงบ PSTC
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ภายใต้ราคาเหมาะสมใหม่ปี 64 อิงวิธี SOTP ที่ 3.00 บาท (จากเดิม 2.83 บาท)

### ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- รายงานกำไร 2Q64 ที่ 5 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษ 27 ลบ. และหดตัว 90%QoQ แต่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจากขาดทุนมากใน 2Q63 : รายได้ 2Q64 อยู่ที่ 777 ลบ. เพิ่มขึ้น 22%QoQ เนื่องจากรายได้จากการก่อสร้าง (คิดเป็น 65% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 39%QoQ จากการเร่งก่อสร้างเพื่อให้สามารถส่งมอบได้ตามสัญญา อย่างไรก็ตามรายได้จากโรงไฟฟ้า (คิดเป็น 12% ของรายได้รวม) ลดลง 16%QoQ เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงจาก 13.5% ในไตรมาสก่อนสู่ 10.8% เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจก่อสร้างปรับตัวลงจาก 10.7% สู่ 7.7% เนื่องจากจำนวนชั่วโมงการทำงานลดลงจากผลกระทบของ COVID-19 อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวขึ้น 36%จากไตรมาสก่อนหน้าสู่ 58 ลบ. เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างโรงไฟฟ้าบางแห่งและการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท 27 ลบ. ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรสุทธิสำหรับงวด 2Q64 ที่ 5 ลบ. หดตัว 90%QoQ แต่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจากขาดทุนมากใน 2Q63 และรายงานกำไรปกติที่ 32 ลบ. หดตัว 40%QoQ แต่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 2Q63 และรายงานกำไร 6M64 ที่ 58 ลบ. เติบโต 105%YoY และคิดเป็น 45% ของประมาณการเดิมที่ 130 ลบ.
- โครงการท่อขนส่งน้ำมันไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ณ เดือน ก.ย. 64 คืบหน้า 88% ล่าช้ากว่าแผนเล็กน้อยแต่ยังสามารถเริ่ม COD ได้ภายในเดือน ธ.ค. 64 : โครงการท่อขนส่งน้ำมันไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือมีความคืบหน้า 88% ล่าช้ากว่าแผนเล็กน้อยจากการจัดหาสินค้าบางกลุ่มไม่สามารถทำได้ตามแผนจากผลกระทบของ COVID-19 แต่คาดว่าจะดำเนินการเชิงพาณิชย์ (เริ่มรับรู้รายได้) ได้ภายในเดือน ธ.ค. 64 ขณะที่คาดว่าจะสามารถก่อสร้างจะเป็นไปตามแผนที่ 9 พันลบ. แม้ว่าราคาเหล็กในตลาดโลกจะเพิ่มขึ้น 24%YTD เนื่องจากบริษัททำสัญญาก่อสร้างในรูปแบบก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (Turn Key)

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของ บริษัทและเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังการค้นคว้า โดยบริษัทไม่รับประกันต่อผู้ถือหุ้นว่า รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ใด ๆ บริษัทไม่รับผิดชอบต่อผลการวิเคราะห์หรือการตัดสินใจในการลงทุน หรือการดำเนินการอื่น ๆ ของนักลงทุน หรือบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ บริษัทและหรือ บริษัทในกลุ่มของ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในส่วนต่อท้ายหรือต่อปะ โฆษณาโดยบริษัทหลักทรัพย์ (IOD) ในโอกาสที่บริษัทได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ (MAI) มีมติเห็นชอบและเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นที่ตามมาตรา 112 ของ พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (SEC) และ/หรือการเปิดเผยข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของ บริษัทและ/หรือบุคคลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทและ/หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องแต่อย่างใด ทั้งนี้ ผลการประเมินดังกล่าวจะเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังการค้นคว้าหรือการเปลี่ยนแปลงข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มีใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และ/หรือการประกอบธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องภายใต้ที่ : www.cgthailand.org

**ปัจจัยเสี่ยง**

- i) ราคาน้ำมันปรับตัวลงส่งผลให้รายได้จากท่อขนส่งน้ำมันไปภาคอีสานปรับตัวลงตาม และส่งผลต่อยอดขาย LPG ให้แก่ภาคยานยนต์
- ii) COVID-19 ระบาดทำให้งานก่อสร้างคลังน้ำมันและท่อขนส่งน้ำมันล่าช้า

ตารางแสดงกำไรรายไตรมาสเทียบ QoQ และ YoY กำไรงวดปี และ Financial Ratio

(MB)	2Q64	1Q64	%QoQ	2Q63	%YoY
Sales	777.4	638.3	22%	537.2	45%
Cost of sales	693.8	552.2	26%	484.8	43%
Gross profit	86.1	86.1	0%	52.4	64%
SG&A	57.8	42.5	36%	102.7	-44%
Interest exp.	-17.4	-19.0	-8%	-30.9	-44%
Taxes	-3.9	-8.1	-52%	1.9	N/A
Net profit	5.1	53.2	-90%	-1,085.6	100%
Normalized profit	32.1	53.2	-40%	11.1	N/A

(MB)	6M64	6M63	%YoY
Sales	1,415.7	1,119.8	26%
Cost of sales	1,245.9	987.4	26%
Gross profit	169.8	132.4	28%
SG&A	100.3	145.6	-31%
Interest exp.	-36.4	-62.0	-41%
Taxes	-12.0	-0.1	N/A
Net profit	58.3	-1,080.4	105%
Normalized profit	85.3	16.3	N/A

	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64
Gross Profit Margin	9.8%	13.4%	12.1%	13.5%	10.8%
EBITDA Margin	-191.3%	11.7%	12.2%	15.1%	6.5%
SG&A/Sales	19.1%	6.7%	4.4%	6.7%	7.4%
ROE	-68.9%	1.1%	4.1%	3.7%	0.4%

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้

Revenue (Btm)	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64
รายได้จากการขาย	233.6	247.6	200.0	155.5	162.5
รายได้จากการบริการ	45.6	41.3	68.9	7.3	13.2
รายได้จากการขายไฟฟ้า	119.5	108.1	106.0	111.3	93.0
รายได้จากการก่อสร้าง	138.5	228.3	516.1	364.0	508.7
รวม	537.2	625.4	891.1	638.3	777.4

ที่มา: บจก. เจริญ

คุณสมบัติ PSTC เทียบกับเกณฑ์การย้ายเข้า SET ณ วันที่ 30 มิ.ย. 64

เกณฑ์	สถานะปัจจุบัน PSTC
1. ทุนจดทะเบียนมากกว่า 300 ลบ.	1,186 ลบ.
2. ส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่า 300 ลบ.	5,812 ลบ.
3. มีกำไรสุทธิในระยะเวลา 3 ปีล่าสุดรวมกันมากกว่า 50 ลบ.	2,237 ลบ.
4. ราคาหุ้นไม่ต่ำกว่า 0.50 บาท	0.50 บาท
5. มีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย 1,000 รายขึ้นไป	8,130 ราย

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ และบริษัท PSTC

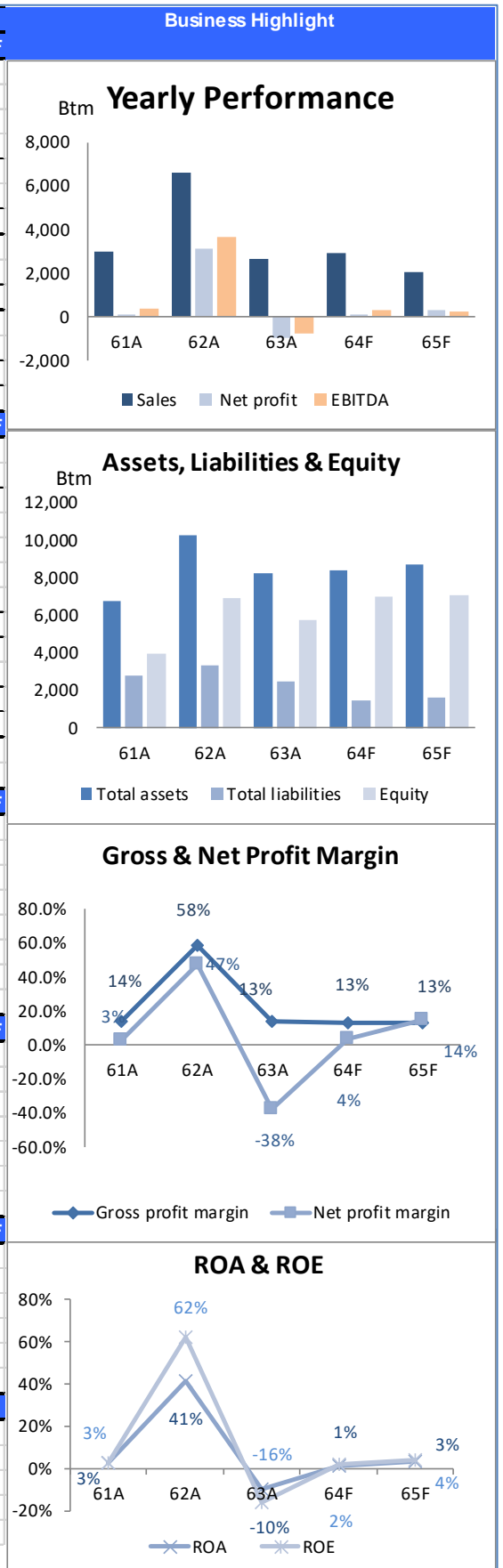
- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 64 จาก 130 ลบ. เหลือ 105 ลบ. เนื่องจากผลกระทบของ COVID-19:** เราปรับลดประมาณการรายได้ปี 64 ลงจาก 3,627 ลบ. เหลือ 2,904 ลบ. เนื่องจาก 1) ธุรกิจ LPG จะชะลอตัวจาก 1,200 ลบ. เหลือ 800 ลบ. (6M64 มีรายได้ 318 ลบ.) จากผลกระทบล็อกดาวน์ส่งผลให้ความต้องการใช้ LPG สำหรับยานยนต์ลดลง แต่จะได้แรงหนุนจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติเหลวสำหรับอุตสาหกรรม (LNG) ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ใน 4Q64 และ 2) รายได้ธุรกิจก่อสร้างจะลดลงจาก 1.9 พันลบ. เหลือ 1.6 พันลบ. (6M64 มีรายได้ 873 ลบ.) เนื่องจากไม่สามารถเข้าพื้นที่ได้จากผลกระทบของ COVID-19 ขณะที่ปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มจาก 11.0% เป็น 11.9% เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากการขายและก่อสร้างมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ขณะที่การก่อสร้างโครงการ TPN ล่าช้าไม่ส่งผลต่อประมาณการปี 64 เนื่องจากเราใช้หลักการมัตริ่งในการคาดการณ์กำไรปี 64 จึงยังไม่มีส่วนแบ่งกำไรของ TPN ในปี 64 ทั้งนี้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 64 ลงสู่ 105 ลบ. เติบโตอย่างมีนัยสำคัญจากปี 63 ที่มีผลขาดทุน
- **เพิ่มประมาณการกำไรปี 65 จาก 243 ลบ. สู่ 295 ลบ. เพิ่มขึ้น 21% จากเดิมเนื่องจากค่าใช้จ่ายภาษีลดลงจากโครงการ TPN เป็น JV รับผิดชอบกำไรทำให้ไม่เสียภาษีในงบ PSTC :** คงคาดการณ์รายได้ปี 65 จะอ่อนตัวลง 29% YoY สู่ 2.05 พันลบ. เนื่องจากรายได้จากการก่อสร้างลดลงอย่างมีนัยสำคัญหลังส่งมอบโครงการขนาดใหญ่ในปี 64 อย่างไรก็ตามเราปรับเพิ่มประมาณการกำไรจาก 243 ลบ. สู่ 295 ลบ. เนื่องจากค่าใช้จ่ายภาษีของ PSTC ลดลงจาก 55 ลบ. เหลือ 3 ลบ. เพราะ TPN ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุน (Joint Ventures) มีการเสียภาษีมาแล้วทำให้ส่วนแบ่งกำไรไม่มีค่าใช้จ่ายภาษีในงบ PSTC โดยยังคงสมมติฐานการรับรู้รายได้จากท่อขนส่งน้ำมันไปภาคอีสานของ TPN ของบริษัทซึ่งถือหุ้น 55.4% โดยคาดว่าปี 65 จะมีน้ำมันผ่านท่อราว 3.7 พันล้านลิตร เพื่อไปกระจายให้ภาคอีสานแทนการขนส่งทางรถบรรทุก ทั้งนี้เราคาดว่า PSTC จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรราว 283 ลบ.
- **เลื่อนการดำเนินการย้ายเข้า SET จากปี 64 เป็นปี 65 :** บริษัทได้ดำเนินการรวมพาร์จาก 0.1 บาทต่อหุ้นเป็น 0.5 บาทต่อหุ้น แต่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายต่อยกกว่า 1 พันล้านบาทใน 2Q63 ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ใช้เวลาในการพิจารณาคุณสมบัติเพิ่มเติม แม้ว่าปัจจุบันบริษัทผ่านคุณสมบัติในการย้ายเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้ง 5 ข้อซึ่งแสดงในตารางด้านซ้ายมือแล้วก็ตาม แต่ผู้บริหารชุดใหม่ซึ่งเข้ามาบริหารตั้งแต่ปลายปี 63 เน้นการปรับโครงสร้างธุรกิจและขยายธุรกิจก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) จึงเลื่อนการพิจารณาย้ายเข้าจดทะเบียนใน SET เป็นปี 65
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” ภายใต้ราคาเหมาะสมใหม่ปี 64 อิงวิธี SOTP ที่ 3.00 บาท (จากเดิม 2.83 บาท) :** ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าด้วยวิธี Sum of the parts (SOTP) โดยประเมิน 1) มูลค่าธุรกิจติดตั้งระบบไฟฟ้า LPG และรับเหมาก่อสร้างด้วยวิธี P/E Ratio (Forward P/E ratio ที่ 10 เท่า) ได้ราคาเหมาะสม 0.39 บาทต่อหุ้น 2) มูลค่าธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าด้วยวิธี DCF (WACC 5.9% และ Growth 0% เนื่องจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามีระยะเวลาสิ้นสุดที่ชัดเจนซึ่งจะทยอยครบอายุในปี 2579-2587) ได้ราคาเหมาะสมอยู่ที่ 0.63 บาท

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของนักวิเคราะห์และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาวะตลาด โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อผลที่ตามมา บริษัทไม่มีมติขอแนะนำหรือการรับประกันใดๆไปทางลูกค้า ผู้ลงทุนหรือผู้ถือหุ้นในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของ บริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ในธุรกิจของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับในรายงานนี้ได้ การเปิดเผยสาระและประโยชน์ของผู้ถือหุ้นที่ปรากฏในรายงานนี้ (MAI) เป็นเอกสารสาธารณะและเป็นข้อมูลพื้นฐานที่นักลงทุนควรพิจารณาด้วยตนเองก่อนตัดสินใจลงทุน การเปิดเผยเอกสารประเมินมูลค่าหรือข้อมูลพื้นฐานที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นการเปิดเผยข้อมูลที่มีลักษณะเป็นข้อมูลเชิงลบ (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องและมีค่าใช้จ่ายในการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวต่อสาธารณะ เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงการประเมิน ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานนี้เท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาวะตลาดซึ่งผู้ลงทุนควรพิจารณาการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล ฟินันซ์ จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทลูกของ บจก. เจริญขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลการประเมินดังกล่าวต่อสาธารณะ ที่มา : www.cgthailand.org



Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	61A	62A	63A	64F	65F
Cash	313	146	149	197	90
Receivables	634	516	756	575	406
Inventory	181	150	92	74	98
Other current assets	76	1,581	299	288	262
Current assets	1,204	2,392	1,295	1,134	857
Non-current assets	5,560	7,844	6,904	7,289	7,848
Total assets	6,764	10,237	8,200	8,423	8,704
Current liabilities	1,575	2,655	1,967	711	1,021
Long-term liabilities	1,229	681	481	763	586
Total liabilities	2,804	3,335	2,447	1,474	1,607
Paid-up, prem share & others	2,998	3,782	3,782	3,782	3,782
Retained earnings	137	3,115	1,972	3,167	3,315
Non-Controlling Interests	825	5	-1	0	0
Equity	3,960	6,902	5,753	6,949	7,097
P&L (Btm)	61A	62A	63A	64F	65F
Sales	2,987	6,597	2,672	2,904	2,051
Cost of sales	-2,568	-2,751	-2,312	-2,532	-1,778
Gross profit	418	3,845	360	372	272
Other Revenues	40	3,424	-985	30	20
Selling & admin exp.	-184	-325	-227	-167	-163
EBIT	234	3,520	-887	205	110
Interest exp.	-96	-126	-112	-76	-95
Share of gain from investment in JV	0	0	0	0	283
EBT	138	3,394	-999	129	298
Taxes	-26	-261	-18	-24	-3
Non-Controlling Interests	28	4	-12	0	0
Net profit	85	3,129	-1,005	105	295
EBITDA	356	3,643	-783	300	211
Fully Diluted EPS (Bt)	0.09	1.32	-0.43	0.04	0.12
Cashflow projection (Btm)	61A	62A	63A	64F	65F
EBIT(1-t)	260	3,782	-868	229	395
Dep. & Amortization	122	122	104	95	101
Change in net working capital	-111	-940	1,237	-127	248
Capital expenditure	-812	-3,359	727	-428	-561
Firm free cashflow	-541	-396	1,199	-260	183
CFO	271	2,964	472	197	744
CFI	-812	-3,359	727	-428	-561
CFF	-541	-396	1,199	624	-510
Key Ratios	61A	62A	63A	64F	65F
Gross profit margin	14%	58%	13%	13%	13%
Net profit margin	3%	47%	-38%	4%	14%
Current ratio (x)	0.8	0.9	0.7	1.6	0.8
Times interest earned (x)	2.7	29.9	(7.7)	3.0	4.2
Debt to Equity (x)	0.71	0.48	0.43	0.21	0.23
ROA	3%	41%	-10%	1%	3%
ROE	3%	62%	-16%	2%	4%
Trends (%)	62A	63A	64F	65F	
Sales growth	121%	-59%	9%	-29%	
Expense growth	76%	-30%	-26%	-3%	
EBIT growth	N/A	N/A	N/A	-47%	
Net Profit growth	N/A	N/A	N/A	180%	
EBITDA Margin	N/A	N/A	N/A	-30%	
EPS growth	N/A	N/A	N/A	180%	
Quarterly performance (Btm)	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64
Sales	537	625	891	638	777
Cost of sales	485	541	783	552	694
Selling & admin exp.	103	42	39	42	58
Interest exp.	-31	-29	-21	-19	-17
Taxes	2	-6	-12	-8	-4
Net profit	-1,086	16	59	53	5

Source: Financial Statement and Globex Securities estimated



Disclaimer : ความเสี่ยงที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของ บริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันที่ดังกล่าว โดยบริษัทไม่รับประกันผลสำเร็จใด ๆ ของการลงทุน รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ถือหุ้นเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางอื่น ดังนั้น ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นการพิจารณาจากข้อมูลที่มีอยู่ ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงาน และไม่ได้เป็นการรับประกันผลสำเร็จของข้อมูลใดๆ ในรายงานนี้ได้ การเปิดเผยข้อมูลของสมาชิกของสมาคมผู้สื่อข่าวหลักทรัพย์ (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสมาคมนักข่าวและกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีอยู่ ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงาน โดยอาจมีข้อผิดพลาดได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ (MAI) เป็นเพียงสื่อกลางในการเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทหลักทรัพย์ (MAI) ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลในรายงานนี้ไปใช้ในการตัดสินใจลงทุน หรือการดำเนินการอื่นใดของบริษัทหลักทรัพย์ โดยบริษัทหลักทรัพย์ (MAI) ไม่ได้รับหรือรับทราบผลกำไรหรือขาดทุนจากการนำข้อมูลในรายงานนี้ไปใช้ในการตัดสินใจลงทุน หรือการดำเนินการอื่นใดของบริษัทหลักทรัพย์ (MAI) นอกจากนี้ บริษัทหลักทรัพย์ (MAI) ยังได้ดำเนินการประเมินการปฏิบัติตามข้อกำหนดของสมาคมผู้สื่อข่าวหลักทรัพย์ (IOD) ในการเปิดเผยข้อมูลประจำปีของบริษัทหลักทรัพย์ (MAI) ซึ่งการเปิดเผยข้อมูลประจำปีของบริษัทหลักทรัพย์ (MAI) นี้มีที่ปรากฏในผลการประเมินดังกล่าว ดังนั้น ผลการประเมินจึงมีผลเพียงเป็นข้อมูลเท่านั้น ไม่สามารถรับประกันผลสำเร็จของข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานนี้