

บมจ.คอมเซเว่น (COM7)

คาดผลประกอบการใน 1Q21 แข็งแกร่ง แต่ Upside มีจำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 1Q21 ของ COM7 จะเพิ่มขึ้น 41% yoy โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญ สำหรับใน 1Q21 คือ ยอดขาย iPhone 12 ที่แข็งแกร่ง ซึ่งจำนวน iPhone 12 ที่ขายได้ใกล้เคียงกับ ใน 4Q20 อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปแล้วในผลประกอบการ 1Q21 ที่น่าประทับใจ และราคาเป้าหมายของเรามี upside ที่จำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วย ราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 63.00 บาท ราคาซื้อที่ 55.00 บาท

WHAT'S NEW

- ยอดขาย iPhone 12 จะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญสำหรับการเติบโตกำไรใน 1Q21 ใน 4Q20 ยอดขาย สมาร์ทโฟนของ COM7 เติบโตขึ้น 56% yoy สาเหตุหลักมาจากความต้องการ iPhone 12 ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ iPhone 12 ยังขาดตลาด (short of supply) เนื่องจากจำนวนวันที่ขาย iPhone 12 ใน 4Q20 มีเพียง 35 วัน (เทียบกับ 75 วันใน 4Q19) จากความล่าช้าในการเปิดตัว iPhone 12 ผู้บริหารให้ข้อมูลว่ายอดขาย iPhone 12 ใน 1Q21 ยังคงแข็งแกร่ง และจำนวน iPhone 12 ที่ขายได้ นั้นเทียบได้กับใน 4Q20
- ขยายร้านค้าปลีกอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ถึง 1,000 แห่งในปี 2021 COM7 เปิดร้านค้าปลีกใหม่ 124 แห่งในปี 2020 แต่ส่วนใหญ่เปิดใน 4Q20 (ร้านค้าปลีกใหม่ 100 แห่ง) เนื่องจากมาตรการ ล็อคดาวน์ ซึ่งหมายความว่าร้านค้าที่เพิ่งเปิดใหม่จะเริ่มมีส่วนช่วยสร้างรายได้จากยอดขายของ COM7 ตั้งแต่ 1Q21 เป็นต้นไป นอกจากนี้ผู้บริหารยังให้ข้อมูลว่ามีแผนจะเพิ่มร้านค้าปลีกอีก 100 แห่งในปี 2021 ซึ่งจะทำให้ร้านค้าปลีกทั้งหมดมีประมาณ 1,000 แห่ง
- อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นจากการหยุดให้ส่วนลดพิเศษในการขายออนไลน์ บริษัทให้ส่วนลดพิเศษใน ผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายออนไลน์ของบริษัทใน 2Q-3Q20 อย่างไรก็ตามผู้บริหารให้ข้อมูลว่าจะยกเลิกการ ให้ส่วนลดดังกล่าว เนื่องจากลูกค้าคุ้นเคยกับช่องทางจำหน่ายออนไลน์ของบริษัทมากขึ้นแล้ว ดังนั้น เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะดีขึ้น 70bp เป็น 13.3% ในปี 2021
- แนวโน้มธุรกิจให้เข้าโทรศัพท์มือถือจากความร่วมมือกับ NCAP COM7 เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุด ของ Next Capital (NCAP) หลังจาก COM7 ซื้อหุ้น 33.9% ของ NCAP ในปี 2019 โดย NCAP เป็น บริษัททางการเงินซึ่งดำเนินธุรกิจให้เข้าซื้อธุรกิจยานยนต์ อย่างไรก็ตามผู้บริหารเปิดเผยว่าจะเห็น การทำงานร่วมกันระหว่าง COM7 และ NCAP อีกครั้ง และเราเชื่อว่า COM7 อาจเปิดตัวธุรกิจให้เข้าซื้อ โทรศัพท์มือถือ เนื่องจากผู้บริหารให้ข้อมูลว่ามากกว่า 25% ของยอดขายในปี 2020 มาจากการผ่อน ชำระ ผู้บริหารแจ้งว่าจะเปิดเผยแผนการทำงานร่วมกันใน 2Q21 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	33,390	37,353	45,246	57,090	66,291
EBITDA	1,698	2,401	3,391	4,307	5,112
Operating profit	1,519	1,771	2,638	3,442	4,098
Net profit (rep./act.)	1,215	1,500	2,085	2,722	3,253
Net profit (adj.)	1,216	1,495	2,085	2,722	3,253
EPS (Bt)	1.0	1.2	1.7	2.3	2.7
PE (x)	60.2	49.0	35.1	26.9	22.5
P/B (x)	21.7	19.0	15.1	12.0	9.9
EV/EBITDA (x)	44.4	31.4	22.2	17.5	14.7
Dividend yield (%)	0.8	1.3	1.5	2.1	2.7
Net margin (%)	3.6	4.0	4.6	4.8	4.9
Net debt/(cash) to equity (%)	25.1	42.0	43.6	40.2	33.1
Interest cover (x)	32.4	45.2	36.6	39.4	45.9
ROE (%)	39.6	41.5	47.9	49.8	48.4
Consensus net profit	-	-	1,815	2,213	2,797
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.15	1.23	1.16

Source: COM7, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt61.00
Target Price	Bt63.00
Upside	+3.3%

COMPANY DESCRIPTION

COM7 is a leading retailer in IT products such as laptops, desktop computers, mobile phones, tablets, related accessories and product repair services. It is the largest IT chain store in term of branches. It distributes IT products via its own branches

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	COM7 TB
Shares issued (m):	1,200.0
Market cap (Btm):	73,200.0
Market cap (US\$m):	2,361.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	21.2

Price Performance (%)

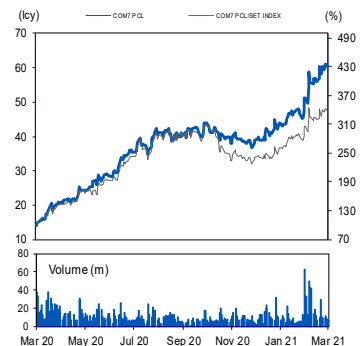
52-week high/low	Bt61.00/Bt13.70
1mth	28.4
3mth	60.5
6mth	51.6
1yr	330.3
YTD	56.4

Major Shareholders

Major Shareholders	%
Sura Kanittavikul	25.05
Pongsak Thammatharee	16.79

FY21 NAV/Share (Bt)	4.05
FY21 Net Debt/Share (Bt)	1.77

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kwanchai Atiphopai, CFA
+662 659 8030
kwanchai@uobkayhian.co.th

1Q21 RESULTS PREVIEW

Year end 31 Dec (Btm)	1Q21F	4Q20	1Q20	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Revenue from sales and services	10,217	12,444	8,143	(17.9)	25.5
Gross Profit	1,349	1,500	1,123	(10.1)	20.1
EBITDA	709	825	557	(14.1)	27.3
EBIT	527	694	370	(24.0)	42.3
Core profit	407	564	286	(27.9)	42.0
Net profit	407	574	288	(29.1)	41.2
EPS (Bt)	0.34	0.48	0.24	(29.1)	41.2
Ratios (%)					
Store Count	961	911	788		
Gross Profit Margin (%)	13.2	12.1	13.8		
Cost to Income (%)	8.3	6.8	9.8		
EBITDA Margin (%)	6.9	6.6	6.8		

Source: COM7, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **คาดกำไรใน 1Q21 เพิ่มขึ้น 41% yoy** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 1Q21 ของ COM7 อยู่ที่ 407 ลบ. (+41% yoy, -29% qoq) กำไรที่ลดลง qoq เป็นผลมาจากปัจจัยตามฤดูกาล ในส่วนของ yoy การเติบโตกำไรที่แข็งแกร่งน่าจะได้รับแรงหนุนจาก: 1) ยอดขาย iPhone 12 ที่แข็งแกร่ง 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากการยกเลิกการให้ส่วนลดในช่องทางการจำหน่ายออนไลน์ และ 3) การควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้นเนื่องจากโครงสร้างค่าใช้จ่ายที่น้อยลง

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการปรับกำไร

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ โดยมี upside จำกัด** เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งใน 1Q21 ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น 19% ใน 1Q21 นับตั้งแต่คำแนะนำซื้อครั้งล่าสุดของเรา และเราเชื่อว่าราคาเป้าหมายของเรามี upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 63.00 บาท อิง PE 2021F ที่ 36.0 เท่า หรือ +1SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของกลุ่มอุตสาหกรรมค้าปลีก

SHARE PRICE CATALYST

- คำชี้แจงเกี่ยวกับแผนการทำงานร่วมกันของ COM7 และ NCAP น่าจะเป็นตัวเร่งระยะสั้นสำหรับราคาหุ้น

PE BAND



Source: COM7, UOB Kay Hian

EV/EBITDA BAND



Source: COM7, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: COM7, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



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	TPIPP	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน