

### บมจ.คอมเซเว่น (COM7)

2Q21: ผลประกอบการดีกว่าการคาดการณ์ เนื่องจากยอดขายที่แข็งแกร่งกว่าคาด

COM7 รายงานกำไรสุทธิใน 2Q21 แข็งแกร่งที่ 587 ลบ. (+114% yoy และ 4% qoq) โดยได้รับแรงหนุนหลักจากยอดขายสมาร์ทโฟน 5G ที่แข็งแกร่ง ซึ่งโมเมนต์มียอดขายสมาร์ทโฟน 5G ยังคงแข็งแกร่งใน 3Q21 ในขณะที่ 56% ของร้านค้าปลีกทั้งหมดของ COM7 ถูกปิดชั่วคราวเนื่องจากการระบาดของ COVID-19 ทำให้บริษัทเปิดร้านป๊อปอัพสโตร์ เพื่อบรรเทาผลขาดทุนจากยอดขายเนื่องจากการปิดร้าน คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 83.00 บาท

#### 2Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	1Q21	2Q20	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Revenue from sales and services	11,535	11,963	7,745	(3.6)	48.9
Gross Profit	1,550	1,558	946	(0.5)	63.9
EBITDA	896	895	479	0.1	86.8
EBIT	701	703	353	(0.2)	98.7
Core profit	586	562	271	4.2	116.2
Net profit	587	566	275	3.8	113.9
EPS (Bt)	0.49	0.47	0.23	3.8	113.9
<b>Ratios (%)</b>					
Store Count	936	920	779		
Gross Profit Margin (%)	13.4	13.0	12.2		
Cost to Income (%)	7.6	7.4	8.0		
EBITDA Margin (%)	7.7	7.5	6.2		

Source: COM7, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- ผลประกอบการดีกว่าการคาดการณ์จากยอดขายที่แข็งแกร่งกว่าคาด COM7 รายงานกำไรสุทธิใน 2Q21 แข็งแกร่งที่ 587 ลบ. (+114% yoy และ 4% qoq) ซึ่งผลประกอบการสูงกว่าการประมาณการของเราและตลาด 23% และ 27% ตามลำดับ โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักสำหรับการเติบโตของกำไรใน 2Q21 คือยอดขายที่แข็งแกร่งกว่าคาด ซึ่งเติบโต 49% yoy (เทียบกับที่เราคาดการณ์ไว้ 28% yoy)
- การเข้ามาของสมาร์ทโฟน 5G ผลักดันยอดขายให้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ยอดขายใน 2Q21 ที่เติบโตในทุกหมวด สินค้า เนื่องจากฐานที่ต่ำใน 2Q20 โดย 90% ของร้านค้าของ COM7 ถูกปิดไปเกือบหนึ่งเดือนในเดือน เม.ย. 20 อย่างไรก็ตาม สมาร์ทโฟนเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่ผลักดันยอดขายใน 2Q21 ให้เติบโต 49% yoy ยอดขายสมาร์ทโฟนที่เติบโต 65% yoy ใน 2Q21 มาจากการหันมาใช้สมาร์ทโฟน 5G มากขึ้น โดย Redmi Note 10 5G มียอดขายที่แข็งแกร่งมาก เพราะเป็นหนึ่งในสมาร์ทโฟน 5G ไม่กี่รุ่นที่มีราคาต่ำกว่า 10,000 บาท (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	33,390	37,353	50,231	59,899	73,238
EBITDA	1,698	2,401	3,728	4,739	5,852
Operating profit	1,519	1,771	2,963	3,833	4,726
Net profit (rep./act.)	1,215	1,483	2,418	3,036	3,750
Net profit (adj.)	1,216	1,478	2,414	3,036	3,750
EPS (Bt)	1.0	1.2	2.0	2.5	3.1
PE (x)	62.4	51.4	31.4	25.0	20.2
P/B (x)	22.5	19.7	15.0	11.8	9.6
EV/EBITDA (x)	46.4	32.8	21.1	16.6	13.4
Dividend yield (%)	0.8	1.3	1.6	2.2	3.0
Net margin (%)	3.6	4.0	4.8	5.1	5.1
Net debt/(cash) to equity (%)	25.1	42.0	54.7	47.3	43.1
Interest cover (x)	32.4	45.2	49.9	43.3	48.5
ROE (%)	39.6	41.0	54.2	52.8	52.3
Consensus net profit	-	-	2,076	2,635	3,244
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.16	1.15	1.16

Source: COM7, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt63.25
Target Price	Bt83.00
Upside	+31.2%

#### COMPANY DESCRIPTION

COM7 is the leading retailer in IT products such as laptops, desktop computers, mobile phones, tablets, related accessories and product repair services. COM7 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):	75,900.0
Market cap (US\$m):	2,275.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	17.9

#### Price Performance (%)

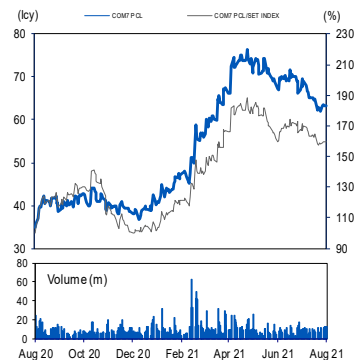
52-week high/low	Bt76.50/Bt34.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.5)	(14.8)	33.9	74.5	62.2

#### Major Shareholders

Sura Kanittavikul	25.05
Pongsak Thammatharee	16.79
-	-

FY21 NAV/Share (Bt)	4.23
FY21 Net Debt/Share (Bt)	2.31

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Results

Monday, 16 August 2021

- **อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น yoy และ qoq** อัตรากำไรขั้นต้นของ COM7 เพิ่มขึ้น 120bp yoy และ 40bp qoq เป็น 13.4% ใน 2Q21 อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นเป็นผลมาจากสัดส่วนยอดขายที่สูงขึ้นของผลิตภัณฑ์เสริมซึ่งมี margin ที่สูง โดยสัดส่วนยอดขายอุปกรณ์เสริมเพิ่มขึ้นจาก 11% ใน 2Q20 เป็น 14% ใน 2Q21 นอกจากนี้บริษัทได้หยุดให้ส่วนลดจำนวนมากแก่การขายผ่านช่องทางออนไลน์ ซึ่งเป็นกลยุทธ์การโฆษณาช่องทางออนไลน์ใน 2Q20

### STOCK IMPACT

- **จัดตั้ง Pop-up stores เพื่อลดความเสียหายจากการปิดร้าน** เนื่องจากการล็อกดาวน์ครั้งที่สอง COM7 จึงต้องปิดร้านค้าปลีกชั่วคราว 520 แห่ง (ส่วนใหญ่อยู่ในห้างสรรพสินค้า) ใน 29 จังหวัดที่เป็นพื้นที่เสี่ยง จำนวนการปิดคิดเป็น 56% ของร้านค้าปลีกทั้งหมดของบริษัท อย่างไรก็ตาม COM7 ได้เปิดตัว pop-up stores จำนวน 57 แห่งเพื่อลดการสูญเสียยอดขายจากการปิดร้านแม้ว่าจำนวนของ pop-up stores ที่จัดตั้งขึ้นใหม่จะน้อยกว่าร้านที่ปิดตัวลงมาก แต่ pop-up stores จะเพิ่มพื้นที่ร้านค้าของบริษัทจาก 48 จังหวัดเป็น 74 จังหวัด (จาก 75 จังหวัดในสถานการณ์ปกติ)
- **ความต้องการสมาร์ตโฟน 5G ยังคงแข็งแกร่งใน 3Q21** ยอดขายสมาร์ตโฟน 5G ของบริษัทเติบโตขึ้นตามอัตราการเจาะตลาดตลาดของสมาร์ตโฟน 5G ผู้บริหารชี้ว่าอัตราการเจาะตลาดของสมาร์ตโฟน 5G ในประเทศไทยแตะ 50% ในเดือนสิงหาคม 21 (เทียบกับ 4% ใน 2Q21) ดังนั้นเราจึงเชื่อว่ายอดขายสมาร์ตโฟน 5G จะยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งใน 3Q21 นอกจากนี้สมาร์ตโฟน 5G ที่มีความต้องการสูงหลายรุ่นจะเปิดตัวใน 3Q21 เช่น Samsung Galaxy และ Xiaomi Mi series.
- **พันธมิตรใหม่กับ Big C** ผู้บริหารชี้ว่า COM7 ได้ร่วมมือกับ Big C ดังนั้น COM7 จะเป็นผู้ค้าปลีกไอที แต่เพียงผู้เดียวใน Big c จำนวน 45 สาขาปลั๊ผู้บริหารยังให้ข้อมูลว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากการเป็นหุ้นส่วนนี้จะน้อยมาก เนื่องจาก COM7 ไม่จำเป็นต้องจ่ายค่าเช่าให้กับ Big c แต่จะแบ่งปันกำไรขั้นต้นกับ Big c เป็นการตอบแทน อย่างไรก็ตามเปอร์เซ็นต์ของกำไรขั้นต้นไม่ได้ถูกเปิดเผย

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2021-23 เพื่อพิจารณาถึงผลกระทบการใน 2Q21 ที่ดีกว่าคาดและผลกระทบต่อผลประกอบการปิดร้านค้า

### NET PROFIT FORECASTS

	2021F	2022F	2023F
Old	2,368	3,007	3,740
New	2,422	3,036	3,750
% chg	+2.3	+1.0	+0.3

Source: UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 83.00 บาท อิง PE 2022F ที่ 33 เท่า ซึ่งเท่ากับ +2.5SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการประเมินมูลค่าหุ้นนั้นสมเหตุสมผล เนื่องจากแนวโน้มการเติบโตกำไรที่โดดเด่นที่ 42% CAGR 2021-23 (เทียบกับ 12% CAGR 2021-23 ของกลุ่มค้าปลีก)

### SHARE PRICE CATALYST

- ยอดขายสมาร์ตโฟน 5G ที่แข็งแกร่งใน 3Q21

### PE BAND - COM7



Source: UOB Kay Hian

### PE BAND - RETAIL SECTOR



Source: 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	SEAFSCO	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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน