

Industry Update

กลุ่มพาณิชย์



ครั้งแรก ก.ย.67 CPALL และ BJC มี SSSG โตเด่น

🕒 24 กันยายน 2567

ตัวเลขยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาคือ BJC, CRC, CPALL, CPAXT, HMPRO และ DOHOME ในช่วงครั้งแรกของเดือน ก.ย. 67 ส่วนใหญ่จะชะลอ YoY จากผลของฤดูกาล (ยกเว้น CPALL, และ BJC ที่ยังมี SSSG ที่เติบโตได้ในระดับต่ำ-ปานกลาง) ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงมองว่าภาพรวม SSSG ของกลุ่มจะต่ำลงจากเดือนก่อนเล็กน้อย ส่วนการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 400 บาท คาดจะกระทบกับ CPALL มากสุด จากจำนวนพนักงานที่มีอยู่มากสุด รองลงไปเป็น CPAXTT แต่เชื่อว่าผลกระทบจะไม่มากนัก เพราะการขึ้นค่าแรงจะทำให้กลุ่มเปราะบางมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น ช่วยเร่งยอดขาย และชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้นได้ แต่ประเด็นการขึ้นค่าแรง 400 บาท ถูกเลื่อนไปอย่างไม่มีกำหนด ส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มพาณิชย์ โดยเฉพาะ CPALL ที่คาดว่าจะกระทบจากรื่องนี้มากกว่าหุ้นอื่นๆในกลุ่ม

เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มค้าปลีก “มากกว่าตลาด” จากภาพรวมกำไรปกติของปี 2567 ที่คาดว่าจะโตได้ราว 17% YoY ซึ่งสูงกว่าการเติบโตของตลาดที่คาดว่าจะโตราว 13% YoY แม้ระยะสั้นกำไรโดยรวมของกลุ่มใน 3Q67 น่าจะชะลอ QoQ แต่จะยังโตได้ดี YoY โดยกำไรกลุ่มน่าจะกลับมาโตอีกครั้งใน 4Q67 ที่เป็น High season ของธุรกิจค้าปลีก คำสั่ง เราเลือก CPALL และ BJC เป็นหุ้น Top picks เพราะนอกจากคาดจะเป็นหุ้นที่มีกำไรใน 3Q67 แกร่ง จาก SSSG ที่โตเด่นกว่ากลุ่มแล้ว ยังได้ประโยชน์จาก “กระเป๋าเงินดิจิทัล” ที่จะเริ่มใช้ปลาย ก.ย. 67 นี้

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน (หุ้นกลุ่ม Commerce ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา)

สิ้นสุด ร.ก.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	1,840,669	1,952,325	2,086,331	2,231,297	2,379,207
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	43,389	49,987	57,154	65,207	72,196
กำไรปกติ (ล้านบาท)	44,144	49,635	57,813	65,207	72,196
% Growth กำไรปกติ	49.2%	12.4%	16.5%	12.8%	10.7%
PER (เท่า)	40.3	27.7	25.7	22.5	20.3
PBV (เท่า)	2.2	1.7	1.7	1.6	1.5
ROAA(%)	2.0%	2.3%	2.6%	3.0%	3.4%
ROAE (%)	5.4%	6.1%	6.7%	7.3%	7.8%
Norm PER (เท่า)	39.6	27.9	25.4	22.5	20.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

COMM

Overweight

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

Industry Update

ภาพรวม SSSG ครั้งแรกของ ก.ย. 67 ยังชะลอลงต่อ

ข้อมูลการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ในช่วงครึ่งแรกของเดือน ก.ย. 67 ชะลอลงจากเดือนก่อน โดยคาดว่าปัจจัยหลักที่จะลดทำให้ SSSG ของกลุ่มตกต่ำลง เพราะ

- 1) เดือน ก.ย. 67 ฝนตกกระจายตัวมากขึ้น ตกหนักขึ้น และมีน้ำท่วมในหลายจังหวัดด้วยอิทธิพลของลานีญา เป็นอุปสรรคในการจับจ่ายมากกว่าช่วงเดือนก่อนหน้าทั้ง ก.ค. 67 – ส.ค. 67
- 2) ในเดือน ก.ย. 67 ไม่มีวันหยุดยาว เพราะโดยปกติแล้วผู้คนมักมีการออกไปจับจ่ายในช่วงวันหยุด

3) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือน ส.ค. 67 ที่ยังตกต่ำลง กดดันการใช้จ่ายต่อเนื่องจากแนวโน้มของ SSSG ในเดือน ก.ย. 67 ดังกล่าว ทำให้คาดว่าจะกดดันภาพโดยรวมของ SSSG ของทั้งเดือน ก.ย. 67 ซึ่งน่าจะส่งผลให้ SSSG ของกลุ่มสำหรับ 3Q67 (ก.ค. 67 - ก.ย. 67) น่าจะชะลอตัวลงในระดับต่ำ-ปานกลาง YoY

อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยยังเชื่อว่า CPALL ยังเป็นหุ้นที่มีการเติบโตของ SSSG ในงวด 3Q67 ที่เด่นกว่ากลุ่ม เพราะจะยังมี SSSG ที่ยังเพิ่มขึ้นได้ตลอดทุกๆเดือน (ก.ค. 67 – 15 ก.ย. 67) รองลงไปจะเป็น BJC ที่แนวโน้มการเติบโตเริ่มดีขึ้นตั้งแต่เดือน ส.ค.67 – 15 ก.ย. 67 ขณะที่หุ้นอื่นๆในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาจะมี SSSG ที่ชะลอลงในเดือนใดเดือนหนึ่ง หรือบางตัวจะชะลอลงทุกเดือน

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG)

หุ้น	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	ก.ค.-67	ส.ค.-67	1-15 ก.ย. 67
BJC	2.1%	(0.5%)	0.5%	(1.9%)	ลดลง 1% - 2%	เพิ่มขึ้น 1% - 2%	เพิ่มขึ้น 1.5% - 2%
CRC	0.0%	(2.4%)	1.0%	(1.0%)	ลดลง 1% - 2%	ลดลง 1% - 2%	ลดลง 2% - 3%
CPALL	3.5%	3.6%	4.9%	3.8%	เพิ่มขึ้น 2% - 3%	เพิ่มขึ้น 2% - 3%	เพิ่มขึ้น 2% - 3%
CPAXT							
-Makro	3.2%	3.3%	3.4%	1.8%	เพิ่มขึ้น 1% - 2%	เพิ่มขึ้น 1% - 2%	เพิ่มขึ้น 0.5% - 1%
-Lotus's	2.2%	5.5%	7.1%	3.5%	เพิ่มขึ้น 2% - 3%	เพิ่มขึ้น 1% - 2%	เพิ่มขึ้น 0.5% - 1%
HMPRO	(3.6%)	(8.5%)	(2.1%)	(7.3%)	ลดลง 4% - 5%	ลดลง 6% - 7%	ลดลง 6% - 8%
DOHOME	(7.1%)	(9.1%)	(9.8%)	(5.3%)	เพิ่มขึ้น 2% - 3%	ลดลง 4% - 5%	ลดลง 6% - 7%

ที่มา: คาดการณ์ข้อมูลเดือน มิ.ย. 67 - ก.ย. 67 โดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

แนวโน้มกำไร 3Q67 ชะลอ แต่จะไต่ขึ้นสู่จุดพีคของปีใน 4Q67

ภาพรวมของกำไรงวด 3Q67 ของกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา น่าจะชะลอลง QoQ ตาม SSSG ที่ชะลอลงจากผลกระทบของฤดูกาล ที่เป็นช่วง low season ของธุรกิจ แต่ยังคงคาดการณ์เติบโต YoY ได้จากฐานต่ำใน 3Q66

อย่างไรก็ตามกำไรกลุ่มมีแนวโน้มจะเติบโตดีขึ้นใน 4Q67 จากผลบวกของฤดูกาล เพราะ 1) ไตรมาส 4 ของทุกปี เป็น High season ของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง เนื่องจากปลายปีเป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองซึ่งผู้บริโภคมีการใช้จ่ายมากกว่าช่วงอื่นๆ, 2) เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ซึ่งยอดนักท่องเที่ยวทั้งชาวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย และคนไทยมีการเดินทางเที่ยวในประเทศมากขึ้น ส่งเสริมยอดขายสินค้าสำหรับบริษัทที่มีสาขาในแหล่งท่องเที่ยว และ 3) กำลังซื้อที่จะดีขึ้น ตามภาวะเศรษฐกิจที่น่าจะเติบโตได้ดีขึ้นต่อเนื่อง บวกกับภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย โดยเฉพาะโครงการ “กระเป๋าเงินดิจิทัล” ที่เริ่มออกให้แก่กลุ่มเปราะบางเป็นกลุ่มแรก ราว 14.5 ล้านคนตั้งแต่ปลาย ก.ย. 67 จะช่วยผลักดันการบริโภคและใช้จ่ายซื้อสินค้า จึงคาดว่าจะช่วยผลักดันให้กำไรของหุ้นในกลุ่มโตได้ทั้ง QoQ และ YoY

กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F		4Q67F	
							QoQ	YoY	QoQ	YoY
ADVICE	47	38	51	34	56	61	↓	↑	↑	↑
COM7	874	704	611	668	822	752	↓	↑	↑	↑
BJC	1,254	1,210	693	1,638	428	1,228	↓	↑	↑	↑
CRC	2,168	1,567	1,143	3,138	2,171	1,660	↓	↑	↑	↑
CPALL	4,123	4,438	4,424	5,497	6,319	6,239	↓	↑	↑	↑
CPAXT	2,166	1,516	1,677	3,281	2,481	2,176	↓	↑	↑	↑
DOHOME	258	39	91	197	244	193	↓	↑	↑	↑
HMPRO	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	↓	↑	↑	↑

ที่มา: คาดการณ์โดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

ค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท เลื่อนไปไม่มีกำหนด เป็นผลดีต่อกลุ่ม

จากการที่รัฐบาลมีนโยบายจะปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 400 บาท เชื่อว่าจะกระทบต่อต้นทุนกลุ่มพาณิชย์บ้าง แต่หากพิจารณาเฉพาะหุ้นที่เราศึกษา คาดว่าจะได้รับผลกระทบต่อปีราว 1.7% - 11.5% ซึ่งถือว่าไม่มากนัก เพราะแต่ละบริษัทมีพนักงานที่ได้รับค่าแรงขั้นต่ำในสัดส่วนน้อย เมื่อเทียบกับพนักงานที่มีทั้งหมด

ทั้งนี้เราได้ทำการวิเคราะห์ในเบื้องต้นว่ากรณีแย่สุด คือ ค่าแรงปรับขึ้นเป็น 400 บาท ตั้งแต่ ต.ค. 67 จะกระทบต่อกำไรปี 2567 ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่เราศึกษา 0.5% - 3.2% ส่วนปี 2568 จะกระทบราว 1.7% - 11.5% ซึ่ง CPALL น่าจะได้ผลกระทบมากที่สุดราว 11.5% (รวมผลกระทบจากทุกธุรกิจ คือ ธุรกิจค้าปลีก หรือ 7-Eleven และธุรกิจค้าส่ง ค้าปลีก หรือ CPAXTT ที่ดำเนินงานทั้งห้างฯ Makro และ Lotus's) เนื่องจากมีจำนวนพนักงานกระจายอยู่ทั่วประเทศมากกว่าบริษัทอื่นๆ รองลงไปเป็น CPAXT ที่คาดว่าจะกำไรปี 2568 จะถูกกระทบราว 6.9%

ผลกระทบของค่าแรงที่ปรับขึ้นเป็น 400 บาท

หุ้น	พนักงานทั้งหมด (ณ สิ้นปี 2566)	ผลกระทบจากการ ขึ้นค่าแรงเป็น 400บ.	ประมาณการกำไรปกติ		ค่าใช้จ่ายที่ เพิ่มขึ้น/SG&A	ผลกระทบต่อกำไรปกติ	
			ปี 2567	ปี 2568		ปี 2567	ปี 2568
ADVICE	1,689	NA	250	329	NA	NA	NA
COM7	5,455	NA	2,855	3,176	NA	NA	NA
DOHOME	7,636	NA	902	1,042	NA	NA	NA
HMPRO	11,777	ราว 125 ลบ./ปี	6,700	7,240	0.9%	-0.5%	-1.7%
CRC	44,522	< 200 ลบ./ปี	8,629	10,338	<0.5%	-0.6%	-1.9%
BJC	45,373	< 200 ลบ./ปี	4,113	4,352	0.5%	-1.2%	-4.6%
CPAXTT	79,680	800-900 ลบ./ปี	10,615	12,685	1.2%	-2.1%	-6.9%
CPALL*	164,776	ราว 3,000 ลบ./ปี	23,748	26,045	1.4%	-3.2%	-11.5%

ที่มา: ประเมินโดยสายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

*รวมข้อมูลทุกธุรกิจทั้ง 7-Eleven, Makro และ Lotus's

ทั้งนี้หากมีการประกาศปรับขึ้นค่าแรงจริง คาดผลกระทบของการขึ้นค่าแรงน่าจะต่ำกว่าที่เราประเมินไว้ เพราะจะชดเชยได้บางส่วนจาก 1) การที่ภาครัฐน่าจะจะมีมาตรการลดผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับผู้ประกอบการ ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม และ 2) การปรับขึ้นค่าแรง จะช่วยให้ผู้บริโภคโดยเฉพาะกลุ่มเปราะบางให้มีกำลังซื้อที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อการจับจ่ายซื้อสินค้าต่างๆ รวมทั้งยอดขายของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ให้สูงขึ้นตามไปด้วย โดยคาดว่าจะยอดขายน่าจะโตขึ้นได้มากกว่าค่าใช้จ่ายด้านค่าแรงที่เพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตามประเด็นการขึ้นค่าแรง ยังถูกเลื่อนออกไปอย่างไม่มีกำหนด ถือเป็นผลดีต่อหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ทุกตัว โดยเฉพาะหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบมากกว่าหุ้นอื่นๆ อย่าง CPALL

Industry Update

เลือก CPALL และ BJC เป็น Top picks

เรายังคงแนะนำนักการลงทุนสำหรับหุ้นกลุ่มพาณิชย์ “มากกว่าตลาด” แม้คาดการณ์ว่ากำไรใน 3Q67 จะชะลอลง QoQ แต่จะยังโตได้ YoY และคาดการณ์กำไรจะกลับมาโตได้อีกครั้งใน 4Q67 ตามยอดขายและมาร์จิ้นที่คาดว่าจะขยับสูงขึ้น เพราะจะได้แรงหนุนจากภาวะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงปลายปี, ผลบวกจากฤดูกาล และมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายจากภาครัฐ อย่าง “กระเป๋าเงินดิจิทัล” จึงคาดว่าโดยรวมแล้ว ซึ่งคาดว่าจะทำให้ภาพรวมทั้งปี 2567 กำไรปกติของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยจะยังโตได้ดีขึ้นอีก 17% YoY สูงกว่าการเติบโตของตลาดที่คาดว่าจะโต 13%

ฝ่ายวิจัยเลือก CPALL และ BJC เป็นหุ้น Top picks เนื่องจากระยะสั้นคาดว่าจะมีราคา Outperform ตลาดได้ จากกำไรใน 3Q67 ที่น่าจะแกร่งกว่ากลุ่ม จาก SSSG ที่ยังแข็งแกร่ง โดย CPALL จะมีกำไรปี 2567 ที่คาดว่าจะโตเด่นสุด 29% YoY ส่วน BJC จะมีกำไรปี 2568 ที่โตแรงถึง 26% YoY

สรุปคำแนะนำการลงทุนในหุ้นกลุ่มพาณิชย์

หุ้น	ราคาตลาด	ราคาเป้าหมาย ปี 2567	Upside ปี 2567	EPS		EPS growth		PER		คำแนะนำ
				2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F	
ADVICE	5.85	6.60	12.8%	0.40	0.53	6.4%	32.0%	14.5	11.0	Outperform
BJC	24.10	26.30	9.1%	0.86	1.09	-28.0%	26.0%	28.0	22.2	Outperform
COM7	24.20	22.70	-6.2%	1.19	1.32	-0.1%	11.2%	20.3	18.3	Neutral
CRC	33.75	39.00	15.6%	1.43	1.71	7.6%	19.8%	23.6	19.7	Neutral
CPALL	65.50	88.00	34.4%	2.64	2.90	28.5%	9.7%	24.8	22.6	Outperform
CPAXT	32.50	37.00	13.8%	1.00	1.20	22.9%	19.5%	32.4	27.1	Outperform
HMPRO	10.60	14.30	34.9%	0.51	0.55	4.0%	8.1%	20.8	19.3	Neutral
DOHOME	10.90	9.60	-11.9%	0.28	0.32	47.4%	15.5%	39.0	33.8	Underperform

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

