

EQUITY TALK

BY RESEARCH DIVISION

1 ธันวาคม 2564



ASPS Fundamental Update

- THANI (ซื้อ): สัญญาณการฟื้นตัวชัดเจนตั้งแต่ 4Q64
- VNG (ซื้อ): มองข้าม 4Q64 มุ่งสู่การเติบโตในปี 2565

ASPS EXCLUSIVE

PORTFOLIO CLINIC

บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่ research@asiaplus.co.th

ASP SMART มีทั้งวิจัยในมือคุณ

- **TRADE** โฉมใหม่ เทรตได้ ใช้สะดวก
- **RESEARCH** รวมบทวิเคราะห์ไว้ในแอปพลิเคชันเดียว
- **PRODUCT INFO** ข้อมูลสดใหม่ ครบครันรอบด้าน
- **SMART SCAN** เลือกหุ้นโดนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง
- **TECHNICAL GRAPH** กราฟเทคนิคใช้งานง่าย



รองรับ iOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป

EQUITY TALK

Company Update

BY RESEARCH DIVISION

1 ธันวาคม 2564



มองข้าม 4Q64 มุ่งสู่การเติบโตในปี 2565

แม้กำไร 4Q64 จะชะลอตามปัจจัยฤดูกาล แต่ฝ่ายวิจัยประเมินว่าปี 2565 VNG จะเติบโตจากโครงการต่างๆ ที่ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ 1) โรงไฟฟ้าชีวมวลและโครงการ solar rooftop ที่จะลดค่าใช้จ่ายไม่ต่ำกว่า 250 ล้านบาท 2) โรงงานผลิตแผ่นไม้อัด OSB และ Concrete forming plywood ที่จะสร้างรายได้ไม่ต่ำกว่า 2,000 ล้านบาทต่อปี 3) การอัพเกรดโรงงาน Particle Board เป็น Super Particle Board ที่ให้ margin ดีกว่า นอกจากนี้ Demand การใช้ MDF จากที่เพิ่มขึ้นจากตะวันออกกลางจะหนุนยอดขาย MDF ให้เติบโตยิ่งขึ้น

ถึงแม้กำไร 4Q64 จะชะลอตัว แต่เชื่อว่าปี 2565 จะมีผลตอบแทนจากโครงการต่างๆ ที่ดำเนินการมาอย่างชัดเจน ฝ่ายวิจัยประเมิน FV โดยอิง PER 15 เท่า ให้ราคาเหมาะสมที่ 11.50 บาท upside 36.9% แนะนำซื้อ

VNG

แนะนำ : **ซื้อ**

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.50
Upside (%)	36.90
Dividend Yield (%)	4.17

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	-1,229	-590	1,218	1,332	1,368
Norm Profit	-1,312	-631	1,218	1,332	1,368
EPS (บาท)	-0.78	-0.34	0.70	0.77	0.79
DPS (บาท)	0.00	0.00	0.30	0.35	0.35
PER (เท่า)	N/A	N/A	11.97	10.95	10.65
Dividend Yield (%)	0.00	0.00	3.57	4.17	4.17
BVS (บาท)	3.98	3.62	4.02	4.45	4.89
PBV (เท่า)	2.11	2.32	2.09	1.89	1.72
EV/EBITDA (X)	-74.23	76.34	10.64	9.34	8.21

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
นักวิเคราะห์พื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อนุชิต เอื้ออารักษ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical comment

แนวโน้มของราคา : Uptrend

แนวรับ : 8.00 บาท

แนวต้าน : 9.00 บาท

Consensus Analysis

เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	0.70	na.	na.
2565F	0.77	na.	na.

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : - = ไม่ปรากฏข้อมูลในรายงาน CGR
Anti-corruption Indi = na.

ที่มา: IAA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้สนับสนุนใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



แนวโน้มผลประกอบการ 4Q64 ตลอด QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

ฝ่ายวิจัยคาดว่าราคาขาย PB และ MDF ในงวด 4Q64 จะปรับเพิ่มจากงวด 3Q64 เล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ต้นทุนไม้และค่าขนส่งที่ปรับเพิ่มประกอบกับยอดขายที่ชะลอลง เนื่องจากเป็นช่วงฤดูฝนทางภาคใต้และลูกค้าหยุดรับสินค้าในช่วงครึ่งเดือนสุดท้ายของเดือน ธ.ค. จะส่งผลให้งวด 4Q64 มีกำไรเหลือเพียง 220-250 ล้านบาท ลดลง 50%QoQ

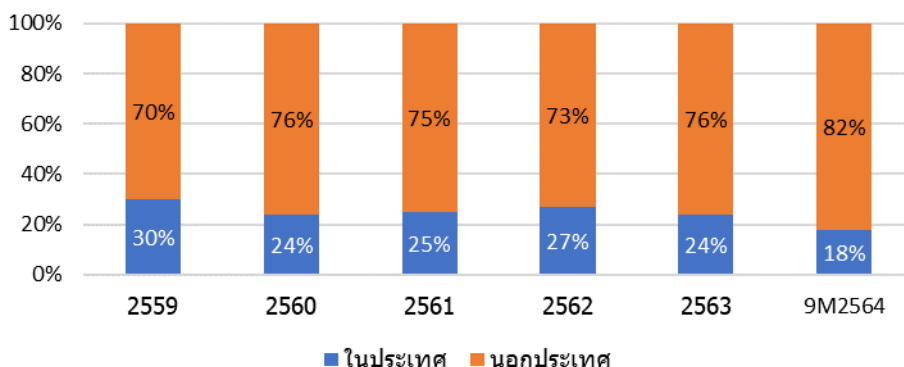
ปี 2565 เก็บเกี่ยวผลตอบแทนและ Demand การใช้ไม้ MDF สูงขึ้น

ปี 2565 จะเป็นปีที่โครงการลงทุนต่างๆ สร้างผลตอบแทน ได้แก่ 1) โรงไฟฟ้าชีวมวล ขนาด 9.9 MW และโครงการ Solar Rooftop ขนาด 9.3 MW ที่จะลดค่าใช้จ่ายไม่ต่ำกว่า 250 ล้านบาท 2) โรงงานผลิตแผ่นไม้อัด OSB และโรงงานผลิตแผ่นไม้อัด Concrete Forming Plywood ที่คาดว่าจะสร้างรายได้ไม่ต่ำกว่า 2,000 ล้านบาทต่อปี 3) การอัพเกรดโรงงาน Particle Board ธรรมดาให้เป็นโรงงาน Super Particle Board ที่มีราคาขายสูงกว่า Particle Board ทั่วไป 15-20% นอกจากนี้ demand การใช้ MDF ที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มประเทศตะวันออกกลางและประเทศไทยเป็นผู้นำการส่งออก MDF เหนือมาเลเซียและอินโดนีเซีย จะส่งผลให้ยอดขาย MDF เติบโตขึ้นในปี 2565

Outlook ธุรกิจสดใส แนะนำซื้อ

ถึงแม้กำไร 4Q64 จะลดลงตามปัจจัยฤดูกาลแต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าสามารถรักษารฐานกำไรระดับ 220-250 ล้านบาทได้ และโครงการที่ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง จะเห็นผลตอบแทนชัดเจนตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป ฝ่ายวิจัยประเมิน FV โดยอิง PER 15 เท่า ให้ราคาเหมาะสมที่ 11.50 บาท upside 36.9% แนะนำซื้อ

สัดส่วนรายได้จากการขายในประเทศและการส่งออกของ VNG



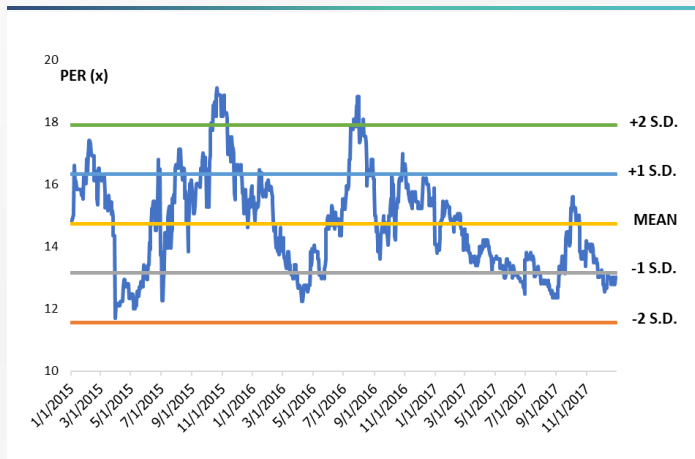


ผลการดำเนินงานงวด 3Q64 ของ VNG

Key Data (ล้านบาท)	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	%QoQ	% YoY	9M64	9M63	% YoY
ยอดขาย	1,909	2,054	2,066	2,283	3,140	2,715	3,304	22%	60%	9,159	6,029	52%
กำไรขั้นต้น	228	327	230	218	597	763	1,008	32%	339%	2,368	784	202%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-348	-326	-351	-372	-416	-349	-396	13%	13%	-1,161	-1,025	13%
ดอกเบี้ยจ่าย	-70	-65	-66	-68	-67	-67	-67	0%	1%	-201	-202	0%
กำไรจากการดำเนินงาน	-182	-55	-180	-214	117	349	533	53%	N/A	998	-417	N/A
กำไรสุทธิ	-183	-36	-185	-187	129	340	495	46%	N/A	963	-404	N/A
รายการพิเศษ	-1	19	-5	27	13	-9	-38	N/A	N/A	-35	13	N/A
EPS (บาท)	-0.12	-0.02	-0.12	-0.12	0.08	0.22	0.32	46%	N/A	0.61	-0.14	N/A
Gross Margin	11.9%	15.9%	11.1%	9.6%	19.0%	28.1%	30.5%			25.9%	13.0%	
SG&A/Sales	18.2%	15.9%	17.0%	16.3%	13.2%	12.9%	12.0%			12.7%	17.0%	
Net Gearing	1.63	1.64	1.51	1.58	1.48	1.33	1.25			1.25	1.64	
Book Value	3.47	3.45	4.93	4.79	3.67	3.86	5.43			5.43	3.45	

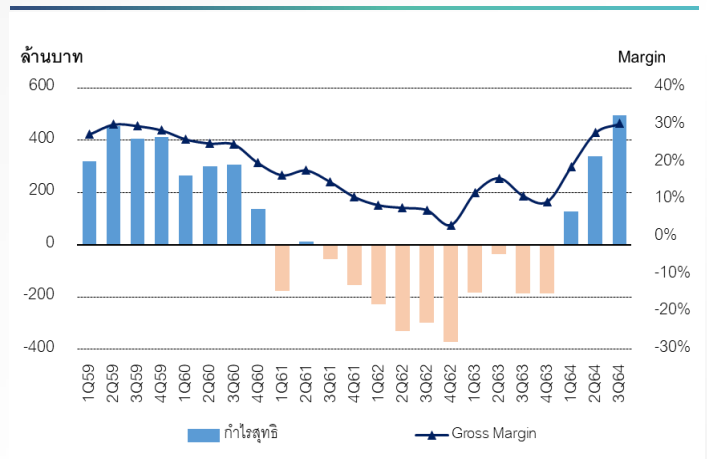
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Historical PER ของ VNG ช่วงปี 2015-2017



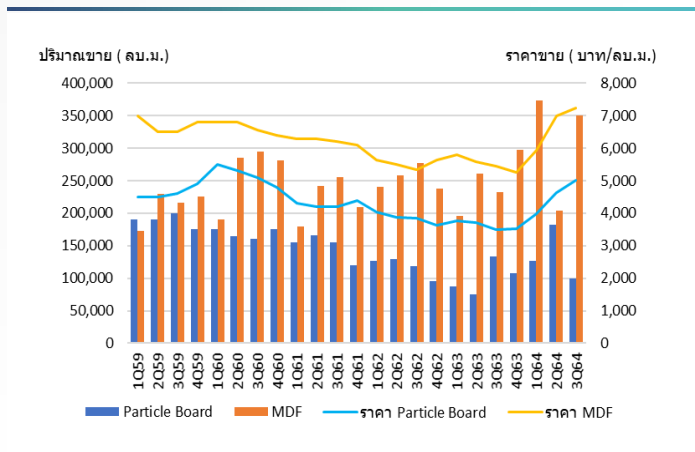
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการทำกำไรของ VNG



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณขายและราคาขาย MDF และ PB ของ VNG



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- หากมีการอ่อนค่าลงของสกุลเงินยูโรเทียบกับสกุลเงินบาท อาจทำให้ผู้ผลิต Particle Board จากยุโรปมีความได้เปรียบมากขึ้นในการส่งสินค้ามาแข่งขันในประเทศเกาหลีใต้ ซึ่งถือเป็นประเทศส่งออกที่สำคัญของ VNG
- ปัญหาความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง อาจส่งผลกระทบต่อยอดส่งออก MDF ของ VNG ซึ่งกว่า 70% ของยอดการส่งออก MDF ทั้งหมดอยู่ในตะวันออกกลาง
- เนื่องจาก VNG เป็น Net Exporter ทำให้การแข็งค่าขึ้นทุก 1 บาท ต่อดอลลาร์สหรัฐ จะทำให้มีกำไรลดลงประมาณ 80-100 ล้านบาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ VNG

งบกำไรขาดทุน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	8,312	12,211	13,948	15,183
ต้นทุนขาย	7,309	9,128	10,522	11,408
กำไรขั้นต้น	1,003	3,083	3,427	3,775
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,398	1,618	1,827	1,974
ดอกเบี้ยจ่าย	270	239	256	256
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	31	25	69	76
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-634	1,251	1,412	1,621
ภาษีเงินได้	1	24	71	243
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	40	0	0	0
กำไรสุทธิ	-590	1,218	1,332	1,368
กำไรจากการดำเนินงาน	-631	1,218	1,332	1,368
Norm EPS (บาท)	(0.36)	0.70	0.77	0.79
การเติบโตของยอดขาย	-12.0%	46.9%	14.2%	8.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-51.9%	-293.1%	9.3%	2.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.1%	25.2%	24.6%	24.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-7.6%	10.0%	9.5%	9.0%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64
ยอดขาย	2,283	3,140	2,715	3,304
ต้นทุนขาย	2,065	2,543	1,952	2,296
กำไรขั้นต้น	218	597	763	1,008
ค่าใช้จ่ายในการขาย	350	394	328	372
ดอกเบี้ยจ่าย	68	67	67	67
ค่าใช้จ่ายอื่น	22	22	21	24
รายได้อื่น	8	6	6	0
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-214	119	353	545
ภาษีเงินได้	1	2	1	7
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	54	56	57	58
รายการพิเศษอื่น ๆ	27	13	-9	-38
กำไรสุทธิ	-187	129	340	495
กำไรจากการดำเนินงาน	-214	117	349	533
EPS (บาท)	(0.12)	0.08	0.22	0.32
ยอดขาย (QoQ)	10.5%	37.5%	-13.5%	21.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-5.0%	173.6%	27.8%	32.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	N/A	199.5%	52.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.00	1.09	1.25	1.41
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.43	0.43	0.60	0.72
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.20	9.09	9.09	9.09
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.77	4.00	5.00	5.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.46	9.09	9.09	9.09
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.02	1.89	1.69	1.56
Net Gearing	1.57	1.40	1.15	0.96
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-3.3%	6.1%	6.4%	6.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-10.1%	17.6%	17.4%	16.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	-590	1,218	1,332	1,368
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	73	0	0	0
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	949	1,002	1,052	1,102
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-14	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-289	-684	157	-213
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	435	1,545	2,551	2,268
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-69	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,118	-1,000	-1,000	-1,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,187	-1,000	-1,000	-1,000
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,101	0	-300	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	0	-521	-607	-607
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	1,101	-521	-907	-607
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	349	24	643	660

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,096	1,130	1,783	2,454
ลูกหนี้การค้า	1,013	1,343	1,534	1,670
สินค้าคงเหลือ	2,204	3,053	2,790	3,037
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	618	733	837	911
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	13,414	13,411	13,359	13,257
สินทรัพย์รวม	18,860	20,109	20,666	21,613
เจ้าหนี้การค้า	982	1,343	1,534	1,670
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	3,687	3,987	3,687	3,687
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	7,232	6,932	6,932	6,932
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0	61	70	76
หนี้สินรวม	12,584	13,127	12,949	13,126
ทุนที่ชำระแล้ว	1,735	1,735	1,735	1,735
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,483	1,483	1,483	1,483
กำไรสะสม	3,019	3,716	4,441	5,202
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,237	6,934	7,659	8,419

ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	39	48	58	68
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	18,860	20,109	20,666	21,613

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ปริมาณการขายสินค้าหลัก (m3)				
Particle Board	402,286	509,400	585,000	630,000
แผ่น MDF	986,865	1,111,600	1,035,000	1,062,600
สินค้าอื่นๆ (MB)	1,397	1,755	3,075	3,862
ราคา Particle Board (US\$/m3)	116	150	165	165
ราคาแผ่น MDF (US\$/m3)	177	230	230	230
Gross margin	12.1%	25.2%	24.6%	24.9%



Anti-corruption Progress Indicator

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในการดำเนินการด้านธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้นเปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลของผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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