

กลุ่มธนาคาร

เงินทุนที่แข็งแกร่งจะช่วยลดผลกระทบจากความไม่แน่นอน

เราได้ทำ stress test กับหุ้นในกลุ่มธนาคาร และเราคาดว่าเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) ของธนาคารจะยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำ ซึ่งทำให้ธนาคารมีความเสี่ยงในการเพิ่มทุนเพียงเล็กน้อย ปัจจุบัน Valuation ของกลุ่มธนาคารอยู่ในระดับถูกเพียง P/B 2020F ที่ 0.6 เท่า อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการและคุณภาพสินทรัพย์ยังคงมีแนวโน้มอ่อนแออย่างต่อเนื่อง คงคำแนะนำน้ำหนัก เท่ากับตลาด โดยเลือก BBL เป็นหุ้น Top pick ของเรา

WHAT'S NEW

● **การทดสอบภาวะวิกฤต (Stress test) สินเชื่อของธนาคาร** จากความกังวลเกี่ยวกับ NPL ที่เพิ่มขึ้น และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับพื้นฐานของธนาคาร เราจึงทำการทดสอบภาวะวิกฤต (Stress test) ของเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) และความสามารถในการทำกำไรของธนาคาร จากประมาณการสำหรับปี 2020 ปัจจุบันของเราทำให้เราคาดว่า gross NPLs ของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น 9% yoy เป็น 478 ลบ. อัตราส่วน NPL คาดว่าจะอยู่ที่ 4.0% ในปี 2020 (2019: 3.7%) เงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) ของกลุ่มธนาคารคาดว่าจะอยู่ที่ 16.1% ธนาคารที่อยู่ในภาวะวิกฤตของเราจะมีเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) อยู่ที่ประมาณ 11.6-20.5% ซึ่งสูงกว่าหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) ที่ 9.5% จากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาดทำให้เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นมากกว่าประมาณการก่อนหน้านี้ของเรา จากการศึกษาของเรา เราคาดว่า NPL ของธนาคารจะเพิ่มขึ้นประมาณ 20-30% yoy ในปี 2020 โดยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (LLC) อยู่ในระดับที่เหมาะสม แม้เราคาดว่าผลประกอบการของธนาคารส่วนใหญ่จะปรับตัวลดลง yoy ในปี 2020 แต่เงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) ของธนาคารยังคงแข็งแกร่ง ทำให้เราคาดว่าธนาคารจะมีความเสี่ยงจากความต้องการเพิ่มทุนเพียงเล็กน้อย

● **เศรษฐกิจมีแนวโน้มหดตัวมากที่สุดหลังจากวิกฤตเศรษฐกิจในปี 1997** ธปท.ได้ปรับลดการคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยลงเป็น -5.3% yoy ในปี 2020 (จาก -2.8%) เทียบกับในปี 1997 ที่เศรษฐกิจอ่อนแอที่สุด โดยหดตัวถึง 10.5% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการส่งออกที่ลดลงอย่างมาก 8.8% (จาก +0.5%) และจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง 15 ล้านคน (2019: 41.7 ล้านคน) แม้ว่าในการประชุมวันที่ 25 มีนาคม คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.75% แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25bp ใน 2Q20 จะช่วยลดภาระดอกเบี้ยสำหรับผู้บริโภค ทางด้านรัฐบาลมีแนวโน้มที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่เพื่อบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจและสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุน แม้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการผ่อนคลายนโยบายการเงินจะช่วยบรรเทาผลกระทบโควิด-19 แต่ผลประกอบการและคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารจะยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลทำให้ราคาหุ้นมีความผันผวนในอนาคต

● **ราคาหุ้นยังคงผันผวนแม้จะมีการซื้อขายในระดับราคาถูก valuation** ของกลุ่มธนาคารอยู่ในระดับราคาถูกเพียง P/B 2020F ที่ 0.6 เท่า ระดับเดียวกันกับในช่วงวิกฤตการณ์การเงินในเอเชีย (AFC) ในปี 1997 หุ้นในกลุ่มธนาคารซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่า P/B ที่ 0.7 เท่าในช่วงวิกฤตการณ์การเงินโลก (GFC) ในปี 2008 BBL, KBANK, SCB ปัจจุบันซื้อขายที่ P/B ที่ 0.4-0.5 เท่า เทียบกับ 0.6-0.8 เท่าในปี 1997 อย่างไรก็ตาม หุ้นในกลุ่มธนาคารจะยังคงผันผวนอย่างต่อเนื่องจนกว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ

ACTION

● **คงคำแนะนำน้ำหนัก เท่ากับตลาด** หุ้นในกลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 30-50% ytd ซึ่งต่ำกว่า SET Index ที่ -29% TMB ปรับตัวลดลงมากที่สุด (-52%) และ TISCO ลดลง 31% น้อยที่สุดในกลุ่มหุ้นที่อยู่ในภาวะวิกฤตของเรา กลุ่มธนาคารซื้อขายอยู่ที่ P/B 0.6 เท่า ระดับเดียวกันกับในช่วง AFC และต่ำกว่า 0.7 เท่าในช่วง GFC ปัจจุบัน BBL, KBANK, และ SCB ซื้อขายที่ 0.4-0.5 เท่าซึ่งต่ำกว่าในช่วง AFC ธนาคารส่วนใหญ่ซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่าในช่วง GFC ยกเว้น TCAP และ TISCO แม้ valuation ของกลุ่มธนาคารจะสะท้อนความไม่แน่นอนต่างๆ ไปบ้างแล้ว แต่อาจใช้เวลานานพอสมควรที่เศรษฐกิจจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ธุรกิจธนาคารจะยังคงได้รับแรงกดดันอย่างต่อเนื่อง จากปริมาณความต้องการสินเชื่อที่อ่อนแอ และ NPL ใหม่ที่เพิ่มขึ้นในอนาคต

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2020F (Btm)	Net Profit 2021F (Bt m)	PE 2020F (x)	PE 2021F (x)	Net EPS Growth (%)	P/B 2020F (x)	Yield 2020F (%)	ROE 2020F (%)
BAY TB	HOLD	18.50	23.60	27.6	4,297	23,557	24,910	5.7	5.4	(28.1)	0.5	4.2	8.4
BBL TB	BUY	98.00	174.00	77.6	5,666	35,364	36,721	5.0	4.9	(1.3)	0.4	7.1	8.0
KBANK TB	BUY	89.25	140.00	56.9	6,382	34,512	36,089	5.8	5.6	(10.9)	0.5	5.8	8.3
KTB TB	HOLD	11.10	16.30	46.8	4,836	26,787	27,431	5.7	5.6	(8.5)	0.4	7.7	7.8
SCB TB	HOLD	66.25	82.00	23.8	6,899	33,831	34,988	6.4	6.2	(16.3)	0.5	7.8	8.3
TCAP TB	SELL	34.25	46.00	34.3	1,128	7,663	5,896	4.6	5.9	(29.1)	0.6	9.9	11.3
TISCO TB	BUY	68.75	118.00	71.6	1,646	7,569	7,835	6.8	6.6	4.1	1.3	11.0	18.8
TMB TB	BUY	0.81	1.40	72.8	2,355	13,223	14,840	5.6	5.0	(16.7)	0.4	7.1	6.6
Sector					33,209	182,506	188,711	5.7	5.5	(9.8)	0.6	7.0	8.7

Source: UOB Kay Hian

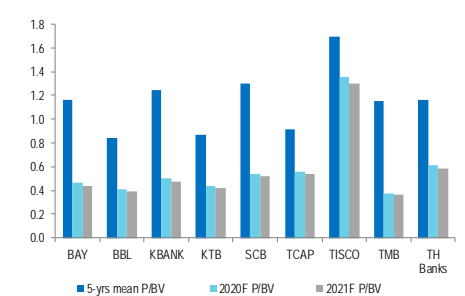
MARKET WEIGHT (Maintained)

TOP BUYS

Company	Rec	Target Price (Bt)	Share Price (Bt)
BBL	BUY	174.00	98.00

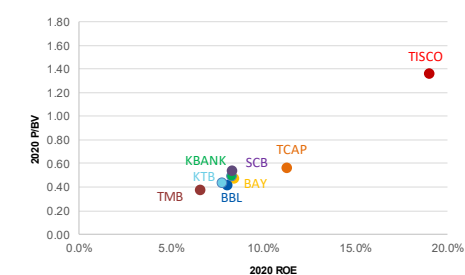
Source: UOB Kay Hian

P/BV



Source: UOB Kay Hian

P/BV VS ROE



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Tanadech Rungsritthanon
+662 659 8439
tanadech@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันว่าคุณถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน