

## บมจ.ธนาคารกรุงเทพ (BBL)

### 3Q20: กำไรฟื้นตัว qoq; คุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่ง

แม้กำไรใน 3Q20 จะอ่อนแอกว่าคาด แต่คุณภาพสินทรัพย์ยังคงแข็งแกร่ง และน่าจะมีการผ่อนคลายนโยบายการตั้งสำรองในอนาคต เรายังคงมองว่าพื้นฐานของ BBL แข็งแกร่ง เนื่องจากเงินสำรองหนี้ที่สูง และระดับเงินกองทุน (CAR) ที่แข็งแกร่งจะช่วยรับมือกับความไม่แน่นอนได้ Valuation ของ BBL ไม่แพงอยู่ที่ระดับ P/B 2021F ที่ 0.4 เท่า หรือ -3SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ราคาหุ้นปรับตัวลดลง 43% ytd ซึ่งเราเชื่อว่าได้สะท้อนกำไรที่คาดว่าจะอ่อนแอในปี 2020 ไปบางส่วนแล้ว

#### RESULTS

- ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าคาด** BBL รายงานกำไรสุทธิใน 3Q20 ที่ 4,000 ลบ.ลดลง 57% yoy แต่เพิ่มขึ้น 30% qoq ต่ำกว่าประมาณการของเรา 29% จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงกว่าคาดจากการเข้าซื้อธนาคารเพอร์มาตา (Permata) และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการควบรวมสาขาในประเทศอินโดนีเซีย กำไรสุทธิที่ลดลง yoy ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กำไรเพิ่มขึ้น qoq จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ที่สูงขึ้นจาก NIM ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการตั้งสำรองที่ลดลง และค่าธรรมเนียมจากบริการวานิชธนกิจที่สูงขึ้น
- แนวโน้ม 4Q20** เราคาดว่ากำไรใน 4Q20 จะสูงขึ้น qoq จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ที่โตต่อเนื่อง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กำไรน่าจะลดลง yoy จากกำไรจากการลงทุน และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ธนาคารได้ดำเนินการจัดทำข้อเสนอซื้อหุ้นของเพอร์มาตาในสัดส่วนที่เหลือ 10.59% เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 7 ต.ค.ที่ผ่านมา ปัจจุบัน BBL ถือหุ้น 98.71% ของหุ้นที่ออก และชำระแล้วของเพอร์มาตา (Permata)

#### STOCK IMPACT

- งบดุลแข็งแกร่ง** ยอดสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้น 0.6% qoq ใน 3Q20 จากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจขนาดใหญ่ และจากสินเชื่อที่ค้าประกันผ่านเครือข่ายระหว่างประเทศ Gross NPL ลดลง 0.8% qoq NPL Ratio ค่อนข้างทรงตัวอยู่ที่ 4.1% และอัตราส่วน loan loss coverage (LLC) สูงขึ้นอยู่ที่ 178%
- NIM ขยายตัว** NIM เพิ่มขึ้นเป็น 2.2% จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และอัตราผลตอบแทนของสินเชื่อ (loan yield) ที่สูงขึ้น BBL เริ่มรวมงบการเงินของธนาคารเพอร์มาตา (Permata) ใน 3Q20 หลังจากเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการในเดือน พ.ค.
- ฐานเงินทุนแข็งแกร่ง** เงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) ของ BBL เพิ่มขึ้น qoq เป็น 15.1% ใน 3Q20 และระดับเงินกองทุน (CAR) สูงขึ้นอยู่ที่ 17.6% ซึ่งเป็นผลมาจากการออกขายหุ้นกู้ Additional tier-1 capital (AT1) จำนวน 750 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในวันที่ 23 ก.ย.20 เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับโครงสร้างเงินทุน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net interest income	71,376	71,071	76,275	84,128	85,990
Non-interest income	49,947	62,582	38,943	40,140	42,872
Net profit (rep./fact.)	35,330	35,816	22,065	24,987	27,885
Net profit (adj.)	35,330	35,816	22,065	24,987	27,885
EPS (Bt)	18.5	18.8	11.6	13.1	14.6
PE (x)	5.1	5.0	8.2	7.2	6.5
P/B (x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Dividend yield (%)	6.9	7.1	4.3	4.8	5.4
Net int margin (%)	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2
Cost/income (%)	45.5	41.1	49.1	50.3	50.0
Loan loss cover (%)	190.9	220.2	154.2	152.5	161.9
Consensus net profit	-	-	23,921	28,226	33,211
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	0.89	0.84

Source: BBL, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY

(Maintained)

Share Price	Bt91.75
Target Price	Bt133.00
Upside	+42.7%

#### COMPANY DESCRIPTION

BBL is the largest commercial bank in Thailand, with about 15% of the credit market. It is focused on corporate lending, which accounts for 41% of its loan book.

#### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	BBL TB
Shares issued (m):	1,908.8
Market cap (Btm):	180,385.7
Market cap (US\$m):	5,788.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	29.5

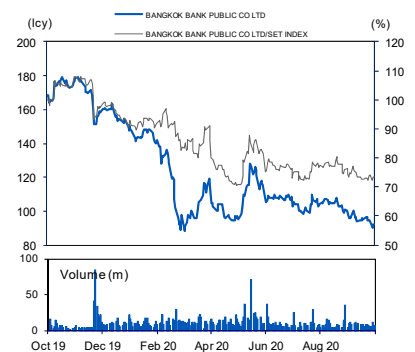
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt179.00/Bt88.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(5.5)	(12.9)	(14.9)	(43.4)	(40.9)

#### Major Shareholders

NVDR	25.8
SET for Depository	4.4
State Street Bank	3.4
FY20 NAV/Share (Bt)	234.31
FY20 CAR Tier-1 (%)	14.42

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Tanadech Rungsrithanon**  
+662 659 8439  
tanadech@uobkayhian.co.th

## Company Results

Wednesday, 21 October 2020

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ประมาณการกำไร** จากผลการดำเนินงานใน 3Q20 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดทำให้เรายังอยู่ระหว่างการทบทวนประมาณการกำไรปี 2020 ของเรา ซึ่งมีแนวโน้มว่ากำไรของ BBL ในปี 2020 จะอ่อนแอกว่าประมาณการของเราที่ 22,100 ลบ.ลดลง 38% yoy จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการควมรวมสาขาในประเทศอินโดนีเซีย อย่างไรก็ตาม กำไรของ BBL น่าจะยังคงเติบโต yoy ในปี 2021 จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

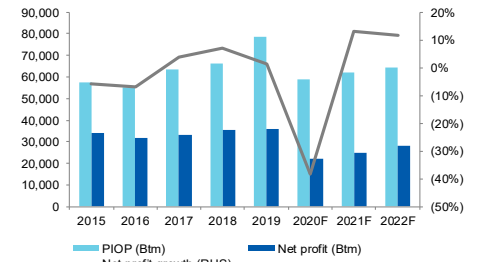
### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 133.00 บาท** ถึง P/B 2021F ที่ 0.55 เท่า หรือ -2SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของหุ้น เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลง 43% ytd ได้สะท้อนความไม่แน่นอนในอนาคตไปส่วนใหญ่แล้ว ความเสี่ยงคือ เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าที่อาจส่งผลทำให้สินเชื่อเติบโตช้ากว่าคาด และเกิดความกังวลเกี่ยวกับ NPL

### SHARE PRICE CATALYST

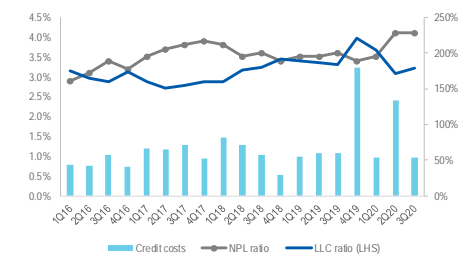
- การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานใหม่จะช่วยหนุนปริมาณความต้องการสินเชื่อใหม่
- คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดจะส่งผลทำให้ credit cost ลดลง

### EARNINGS GROWTH OUTLOOK



Source: BBL, UOB Kay Hian

### NPL & LLC RATIO TRENDS



Source: BBL, UOB Kay Hian

### 3Q20 RESULTS

Year-end 31 Dec (Btm)	3Q19	2Q20	3Q20	qoq % chg	yoy % chg	Comments
Net interest income	17,944	18,110	19,852	10%	11%	Higher due to lower funding costs and elevated interest income from Permata acquisition
Net interest margin	2.3%	2.1%	2.2%			
Non-interest income	12,295	14,175	9,569	(32%)	(22%)	Lower from muted fee income and lower gains from investment
Operating income	30,239	32,285	29,421	(9%)	(3%)	
Overhead expenses	(12,679)	(15,026)	(19,427)	29%	53%	Higher from the consolidation of Permata's operating expenses and provision expenses related to Indonesia branches' integration
Cost-Income Ratio	41.9%	46.5%	66.0%			
Pre-provision profit	17,560	17,259	9,994	(42%)	(43%)	
Loan loss provision	(5,381)	(13,238)	(5,668)	(57%)	5%	
Credit cost - annualised (bps)	107	240	96			Decreased due to high LLC ratio
Pre-tax profit	12,179	4,021	4,327	8%	(64%)	
Net profit	9,438	3,095	4,017	30%	(57%)	
EPS	4.9	1.6	2.1			
<b>Other key Data and Ratios</b>						
Loan growth	(1.0%)	16.7%	18.3%			Higher corporate and international loans from Permata acquisition
Deposit growth	2.8%	21.2%	19.4%			
Loan/deposit ratio (%)	84.7%	82.5%	83.9%			
Gross NPL ratio (%)	3.6%	4.1%	4.1%			Higher SME and consumer NPLs
Loan loss coverage (%)	183.4%	170.5%	178.0%			Lower due to elevated NPLs
Tier-1 CAR (%)	17.8%	14.0%	15.1%			
Total CAR	20.9%	16.6%	17.6%			

Sources: BBL, 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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