

### บมจ. ธนาคารทหารไทยธนชาติ (TTB)

#### 2Q21: กำไรเป็นไปตามการคาดการณ์

กำไรของใน 2Q21 TTB ลดลง yoy และ qoq จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง และการตั้งสำรองหนี้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของเรา ขณะที่ NPL ratio เพิ่มขึ้นจากฐานสินเชื่อที่ลดลง เราปรับลดประมาณการกำไรลง 4-5% สำหรับปี 2021-23 เนื่องจากความต้องการสินเชื่อ และแนวโน้มการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่ช้ากว่าคาด กำไรคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 6% yoy ในปี 2021 และเติบโต 11% yoy ในปี 2020 จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 1.20 บาท

#### RESULTS

- กำไรเป็นไปตามการคาดการณ์ TTB รายงานกำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 2.5 พันลบ. ลดลง 18% yoy (-9% qoq) ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ แม้ว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะลดลง แต่กำไรสุทธิที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงจากฐานสินเชื่อที่ลดลง และการตั้งสำรองหนี้ที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับ NPL ขณะที่ NIM ค่อนข้างทรงตัว qoq อยู่ที่ 3% ใน 2Q21 อัตราส่วน cost to income ลดลงอยู่ที่ 46.6% (1Q21: 47.1%) เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง กำไรของ TTB ใน 1H21 อยู่ที่ 5.3 พันลบ. ลดลง 27% yoy สาเหตุส่วนใหญ่มาจากการตั้งสำรองหนี้ที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากการดำเนินงานที่ลดลง

#### STOCK IMPACT

- ความต้องการสินเชื่ออ่อนแอ สินเชื่อรวมยังคงลดลงต่อเนื่อง 1.6% qoq ใน 2Q (1Q21: -0.9% qoq) สาเหตุส่วนใหญ่มาจากการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และสินเชื่อองค์กรขนาดใหญ่ที่ลดลง แม้มีการใช้จ่ายของผู้บริโภคตามฤดูกาล และการส่งออกที่สูงขึ้นใน 4Q21 แต่เราคาดว่าความต้องการสินเชื่อจะฟื้นตัวเล็กน้อยเนื่องจากโรคระบาด และการล็อกดาวน์ การเติบโตสินเชื่อทั้งปีปรับลดเหลือ -2% yoy (จาก +1% yoy) ในปี 2021
- NPL ratio สูงขึ้นจากฐานสินเชื่อที่ลดลง gross NPL ของ TTB ทรงตัวอยู่ที่ 43.5 พันลบ. ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการ write-off NPL ซึ่ง NPL ratio เพิ่มขึ้น 2.9% ใน 2Q21 (1Q21: 2.75%) ในขณะที่ coverage ratio ค่อนข้างคงที่อยู่ที่ 125% สินเชื่อภายใต้โครงการช่วยเหลือลูกค้าค่อนข้างทรงตัว qoq อยู่ที่ 14% ของสินเชื่อรวมในเดือน มิ.ย. 21
- แนวโน้มท้าทายในอนาคต ผลกระทบที่มากกว่าคาดจากการแพร่ระบาดของโรค และการล็อกดาวน์ล่าสุด เพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของติดเชื้อ COVID-19 ทำให้การเติบโตของ TTB จะมีความท้าทายในอนาคต เราคาดว่ากำไรของ TTB จะอยู่ที่ 2.5-2.8 พันลบ. ใน 3Q-4Q21 ซึ่งน่าจะคงที่ qoq เมื่อเทียบกับ 2.5 พันลบ. ใน 2Q21 อย่างไรก็ตามกำไรน่าจะปรับตัวดีขึ้นจาก 1.6 พันลบ. ใน 3Q20 และ 1.2 พันลบ. ใน 4Q20 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net interest income	26,865	53,805	51,314	50,632	51,847
Non-interest income	12,632	14,623	14,997	15,804	16,494
Net profit (rep./act.)	7,222	10,112	10,708	11,915	13,648
Net profit (adj.)	7,222	10,112	10,708	11,915	13,648
EPS (Bt)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
PE (x)	6.1	9.6	9.1	8.2	7.1
P/B (x)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
Dividend yield (%)	4.0	4.5	4.4	4.9	5.6
Net int margin (%)	2.2	2.3	3.0	2.9	2.9
Cost/income (%)	52.3	46.2	47.4	44.9	44.4
Loan loss cover (%)	120.5	131.2	120.5	127.5	137.2
Consensus net profit	-	-	10,630	13,455	16,553
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	0.89	0.82

Source: TTB, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD (Maintained)

Share Price	Bt1.01
Target Price	Bt1.20
Upside	+18.8%
(Previous TP)	Bt1.30

#### COMPANY DESCRIPTION

The sixth largest bank in Thailand with roughly 10% of the credit market. The bank's strong focus in on retail lending, which accounts for 56% of loan book.

#### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TTB TB
Shares issued (m):	96,409.4
Market cap (Btm):	97,373.5
Market cap (US\$m):	2,963.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	13.0

#### Price Performance (%)

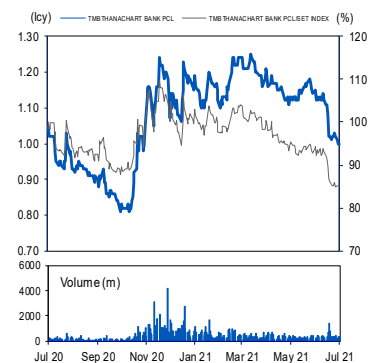
52-week high/low	Bt1.25/Bt0.810			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(11.4)	(14.4)	(13.7)	(1.0)	(6.5)

#### Major Shareholders

ING Bank	23.0
Thanachart Capital	21.2
MOF	11.8

FY21 NAV/Share (Bt)	2.19
FY21 CAR Tier-1 (%)	16.21

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Results

Wednesday, 21 July 2021

### NET PROFIT FORECASTS

(Btm)	2021F	2022F	2023F
Old	11,195	12,520	14,385
New	10,708	11,915	13,648
% chg	-4.3%	-4.8%	-5.1%

Source: UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไร** ผลกระทบที่สูงกว่าคาดจากการระบดระลอกล่าสุด เราจึงปรับลดประมาณการกำไรลง 4.3% ในปี 2021, 4.8% ในปี 2022 และ 5.1% ในปี 2023 โดยการปรับลดกำไรของเราสะท้อนให้เห็นถึง: 1) การเติบโตของสินเชื่อใหม่ที่ -2% yoy ในปี 2021 แต่ยังคงรักษาการเติบโตของสินเชื่อเป็นบวกที่ 3% สำหรับปี 2022-23 และ 2) การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมข้างที่ 5% yoy ในปี 2021 (จาก +10%) แต่ยังคงการเติบโตรายได้ค่าธรรมเนียมไว้ที่ 5% yoy สำหรับปี 2022-23 เพื่อสะท้อนถึงการปรับลดกำไร เราคาดว่ากำไรของ TMB จะเพิ่มขึ้น 6% yoy ในปี 2021 และมีแนวโน้มเติบโต 11% yoy ในปี 2022 จากการฟื้นตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจ การเติบโตที่สูงขึ้นเป็นผลมาจากความต้องการสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นเป็นบวก และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงอยู่ที่ 1.20 บาท (จากเดิม 1.30 บาท) เพื่อสะท้อนถึงการปรับลดกำไร โดย Valuation ของเรามาจากโมเดล GGM (ROE: 5.8%, cost of equity: 9%, long-term growth: 2%) และอิง P/B 2021F ที่ 0.6 เท่า หรือ -1SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลังปี 2016-20

### SHARE PRICE CATALYST

- การเติบโตของเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้นจะกระตุ้นความต้องการสินเชื่อ
- คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดจะส่งผลทำให้ credit cost ลดลง

### 2021 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q20	1Q20	2Q21	qoq % chg	yoy % chg	Comments
Net interest income	13,045	12,872	12,782	(1%)	(2%)	Decrease from lower yield from rate cuts in 2020
Net interest margin	2.9%	3.0%	3.0%			
Non-interest income	3,523	3,971	3,118	(21%)	(12%)	Lower due to lower investment gain
Operating income	16,569	16,844	15,900	(6%)	(4%)	
Overhead expenses	(7,776)	(7,928)	(7,402)	(7%)	(5%)	Lower due to lower staff and premises expenses
Cost-to-Income Ratio	46.9%	47.1%	46.6%			
Pre-provision profit	8,792	8,916	8,498	(5%)	(3%)	
Loan loss provision	4,972	5,480	5,491	0%	10%	
Credit cost - annualised (bp)	143	158	160			Higher against elevated NPLs
Pre-tax profit	3,820	3,436	3,007	(12%)	(21%)	
Net profit	3,095	2,782	2,534	(9%)	(18%)	
EPS (Bt)	0.03	0.03	0.03	(9%)	(18%)	

### Other Key Data and Ratios (%)

Loan growth yoy	103.3%	(1.7%)	(1.7%)			Slight decline due to lower auto hire purchase and corporate loans
Deposit growth yoy	122.3%	(1.0%)	(8.2%)			
Loan/deposit ratio	95.8%	99.7%	102.6%			
Gross NPL ratio	2.3%	2.8%	2.9%			
Loan loss coverage	114.4%	124.0%	125.0%			Higher due to additional provisions set aside
Tier-1 CAR	14.6%	15.5%	15.5%			
Total CAR	18.5%	19.5%	19.6%			

Sources: TTB, 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	

**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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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