

บมจ. บัตรกรุงไทย (KTC)

3Q21: ผลประกอบการต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้จากรายได้จากค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าคาด

KTC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 1,317 ลบ. เพิ่มขึ้น 8% yoy แต่ลดลง 22% qoq ซึ่งผลประกอบการต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 8% และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 20% โดยคาดการณ์กำไรใน 3Q21 ที่ต่ำกว่าคาดส่วนใหญ่เนื่องจากรายได้จากค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าคาด แม้ว่าราคาหุ้นของ KTC จะลดลง 20% ตั้งแต่คำแนะนำขายของเราก่อนหน้านี้ แต่เราเชื่อว่า valuation ของ KTC ยังคงแพง คงคำแนะนำขาย ราคาเป้าหมายที่ 45.00 บาท

3Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q21	3Q20	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loan	87,030	89,443	84,347	(2.7)	3.2
Net interest income	3,046	3,071	3,112	(0.8)	(2.1)
Non-interest income	1,763	1,976	1,914	(10.8)	(7.9)
Loan loss provision	1,293	1,144	1,703	13.0	(24.1)
SG&A	1,847	1,775	1,793	4.1	3.0
Net income	1,317	1,680	1,221	(21.6)	7.9
EPS (Bt)	0.51	0.65	0.47	(21.6)	7.4
Ratio (%)					
Net interest margin (NIM %)	13.8	13.9	14.8		
Credit cost (bp)	586	519	812		
Cost to income (%)	38.6	35.2	35.7		

Source: KTC, UOB Kay Hian

RESULTS

- **Non-II เป็นปัจจัยหลักกดดันกำไรใน 3Q21** รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-II) ของ KTC ใน 3Q21 ลดลง 8% yoy และ 11% qoq เนื่องจากมาตรการล็อกดาว์นรอบที่ 2 ตั้งแต่วันที่ 12 มิ.ย. 21 ถึง 31 ส.ค. 21 ทำให้ยอดการใช้ผ่านบัตรเครดิตของลูกค้า KTC ลดลง 12% yoy ใน 3Q21 ส่งผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกรรมบัตรเครดิตลดลงตามสัดส่วน นอกจากนี้กิจกรรมการติดตามหนี้ก้อนข้างจำกัดในการล็อกดาว์นรอบที่ 2 ซึ่งทำให้รายได้จาก Bad debt recovery income ลดลง 12% yoy และ 5% qoq
- **การเติบโตของสินเชื่อซ้ำใน 3Q21** สินเชื่อรวมของ KTC ใน 3Q21 อยู่ที่ประมาณ 87 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 3% yoy แต่ลดลง 3% qoq อย่างไรก็ตามหากไม่รวมการเข้าซื้อลูกหนี้ลิสซิง (leasing receivables) ของ KTBL มูลค่า 3.3 พันลบ. สินเชื่อรวมของ KTC จะทรงตัว yoy ซึ่งสอดคล้องกับ guidance ของผู้บริหารของ KTC ที่ให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์มากกว่าการเติบโตของสินเชื่อในช่วงที่ NPL มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการระบาดของ COVID-19
- **คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น qoq** คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทใน 3Q21 ปรับตัวดีขึ้น qoq ด้วย NPL ratio ที่ 3.8% (2Q21: 4.4%) และอัตราส่วน loan loss coverage (LLC) ที่ 275% (2Q21: 248%) นอกจากนี้อัตราการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นแล้ว KTC ยังตัดจำหน่าย (written off) ลูกหนี้ลิสซิงของ KTBL จำนวน 846 ลบ. ใน 3Q21 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net interest income	7,902	8,821	9,259	9,792	11,321
Non-interest income	13,157	11,700	11,311	12,390	13,553
Net profit (rep./act.)	5,524	5,331	6,173	6,695	6,929
Net profit (adj.)	5,524	5,331	6,173	6,695	6,929
EPS (Bt)	2.1	2.1	2.4	2.6	2.7
PE (x)	26.0	27.0	23.3	21.5	20.8
P/B (x)	7.3	6.3	5.3	4.6	4.1
Dividend yield (%)	1.5	1.6	1.6	1.8	2.0
Net int margin (%)	14.7	14.4	13.2	13.0	13.2
Cost/income (%)	36.7	35.4	35.9	35.6	35.7
Loan loss cover (%)	620.1	460.3	235.0	225.0	215.0
Consensus net profit	-	-	6,372	7,244	7,890
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.92	0.88

Source: KTC, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL (Maintained)

Share Price	Bt55.75
Target Price	Bt45.00
Upside	-19.3%

COMPANY DESCRIPTION

The company provides unsecured financial products, credit card products and services, and personal loans to consumers in Thailand.

STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	KTC TB
Shares issued (m):	2,578.3
Market cap (Btm):	143,742.1
Market cap (US\$m):	4,317.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.5

Price Performance (%)

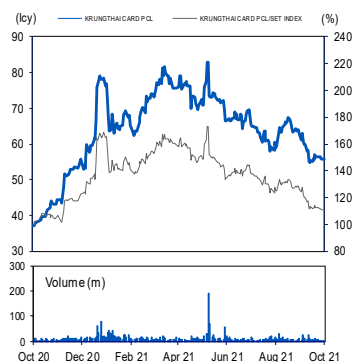
52-week high/low	Bt83.00/Bt37.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(12.9)	(19.2)	(26.4)	48.7	(6.3)

Major Shareholders

Krungthai Bank Pcl	49.29
Mongkol Prakitchaiwattana	10.45
Thai NVDR	7.65

FY21 NAV/Share (Bt) 10.47

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

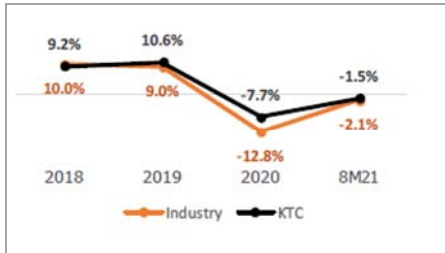
Kwanchai Atiphopai, CFA
+662 659 8030
kwanchai@uobkayhian.co.th

Company Results

Monday, 18 October 2021

- **NIM ลดลง 100bp yoy แต่ น่าจะทรงตัวใน 4Q21** ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ของ KTC ลดลง 100bp yoy และ 10bp qoq เป็น 13.8% เนื่องจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อบัตรเครดิตจาก 18% เป็น 16% และสินเชื่อส่วนบุคคลจาก 28% เป็น 25% ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ส.ค. 20 โดยผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ ธปท. ต่อ NIM ของ KTC น่าจะแสดงให้เห็นอย่างเต็มที่ใน 3Q21 แล้ว และเราคาดว่า NIM ของ KTC จะทรงตัวตั้งแต่ใน 4Q21 เป็นต้นไป

CREDIT CARD SPENDING GROWTH (YOY)



Source: KTC

MONTHLY CREDIT CARD SPENDING (YOY)



Source: KTC

KTC'S ASSET QUALITY

	3Q21	% of total loans	2Q21	% of total loans	qoq % chg
Stage 1	70,813	81.9	72,550	81.6	-2.4
Stage 2	10,618	12.3	10,455	11.8	1.6
Stage 3	1,770	2.0	1,678	1.9	5.5
Financial assets applied simplified approach	3,306	3.8	4,255	4.8	-22.3
Total loan	86,507	100.0	88,938	100	-2.7

Source: KTC, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มยอดการใช้ผ่านบัตรเครดิตของลูกค้าดีขึ้นใน 4Q21 แต่ไม่น่าจะบรรลุเป้าหมายของปี 2021** เราเชื่อว่ากำไรของ KTC จะเพิ่มขึ้นใน 4Q21 เนื่องจากรัฐบาลได้ยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์เมื่อวันที่ 1 ก.ย. 21 และอนุญาตให้นักท่องเที่ยวจาก 10 ประเทศที่มีอัตราการติดเชื้อ COVID-19 ต่ำเดินทางเข้าประเทศไทยโดยไม่ต้องกักตัว อย่างไรก็ตามจากยอดการใช้ผ่านบัตรเครดิตของลูกค้าใน 9M21 ของ KTC ที่ -1.5% yoy ทำให้เราเชื่อว่าแทบจะเป็นไปไม่ได้เลยที่ KTC จะบรรลุการเติบโตของยอดการใช้ผ่านบัตรเครดิตของลูกค้าที่ 8% yoy ในปี 2021

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการปรับกำไร

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย** แม้ว่าราคาหุ้นของ KTC จะลดลง 20% ตามคำแนะนำ ขาย ก่อนหน้านี้ของเรา แต่เราเชื่อว่า valuation ของ KTC ยังคงแพงและมี downside risk สูง จากราคาหุ้นปัจจุบัน ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 45.00 บาท โดยใช้วิธี GGM (cost of equity: 10%, long-term growth: 3.%) ราคาเป้าหมายของเราอิง PE 2022F ที่ 17.4 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี

SHARE PRICE CATALYST

- ไม่มี

PE BAND



Source: KTC, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: KTC, 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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