

บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

แผนซื้อ BMAS เพื่อขยายธุรกิจออนไลน์ในเอเชีย

KBANK มีแผนซื้อหุ้นธนาคารแมสเปียน อินโดนีเซีย โดยต้นทุนการเข้าซื้อทั้งหมด (รวมถึง MTO) คาดว่าจะอยู่ที่ 368.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เราเชื่อว่าดีลดังกล่าวมีราคาแพงเนื่องจากมูลค่าการเข้าซื้อกิจการนั้นเทียบเท่ากับ P/B 1Q22 ที่ 3.9 เท่า อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกเกี่ยวกับภาพรวมกำไรของ KBANK ซึ่งเราคาดว่ากำไรใน 2Q22 ของ KBANK จะเติบโต 19% yoy คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 180.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ประกาศแผนการซื้อธนาคารในอินโดนีเซีย** บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ประกาศว่าบริษัท กสิกร วิชั่น ไฟแนนเชียล จำกัด (KVF) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารกสิกรไทยถือหุ้นทั้งหมดได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไข (Conditional Sale and Purchase Agreement: CSPA) กับ PT Bank Maspion Indonesia (BMAS) เพื่อซื้อหุ้น 57.5% ของ BMAS โดยมีมูลค่าเงินลงทุนไม่เกิน 220 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ธุรกรรมนี้คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2022
- **MTO รออยู่** หากดีลสำเร็จ KBANK และ KVF จะถือหุ้นของ BMAS ที่ 67.5% ซึ่งจะทำให้เกิดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Mandatory Tender Offer: MTO) โดยอัตโนมัติ ภายใต้กฎการรวบรวมและการซื้อกิจการสาธารณะในอินโดนีเซีย ราคา MTO ต่ำสุดจะต้องสูงกว่าค่าเฉลี่ยของราคาสูงสุดในการซื้อขายรายวันของตลาดหลักทรัพย์ในช่วง 90 วัน ก่อนที่จะมีการประกาศการเข้าซื้อกิจการ หรือการเจรจา ดังนั้นราคา MTO ที่ต่ำที่สุดที่ KVF สามารถเสนอได้คือ 1,477 รูเปียห์/หุ้น หรือ 0.10 เหรียญสหรัฐฯ/หุ้น โดย KVF จะต้องเพิ่มเงินอีก 148.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อให้ MTO เสร็จสิ้น ทำให้ยอดรวมสำหรับการซื้อ BMAS เป็น 368.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- **ดีลมีราคาแพง** ราคาการเข้าซื้อกิจการ BMAS ที่ KVF ต้องจ่ายแสดงถึง discount ที่ 17% จาก market capital ของ BMAS (อิงจากราคาปิดในวันที่ 27 พ.ค. 22) อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับ P/B 1.6 เท่า เมื่อตอนที่ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ซื้อธนาคารเพอร์มาตาในปี 2020 BMAS ถือว่าแพงเนื่องจากราคาเข้าซื้อสำหรับ BMAS คิดเป็น P/B 3.9 เท่า ซึ่งมากกว่า 2 เท่าของดีลธนาคารเพอร์มาตา ผู้บริหารเปิดเผยว่าเป้าหมายการซื้อ BMAS คือการขยายธุรกิจในตลาดอินโดนีเซีย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net interest income	109,022	119,390	126,187	137,368	152,023
Non-interest income	45,869	43,958	48,416	54,914	62,452
Net profit (rep./act.)	29,487	38,053	39,466	46,146	53,224
Net profit (adj.)	29,487	38,053	39,466	46,146	53,224
EPS (Bt)	12.4	16.1	16.7	19.5	22.5
PE (x)	11.8	9.1	8.8	7.5	6.5
P/B (x)	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
Dividend yield (%)	3.1	2.0	3.0	3.3	3.9
Net int margin (%)	3.3	3.3	3.2	3.3	3.3
Cost/income (%)	45.2	43.5	43.5	43.6	43.6
Loan loss cover (%)	149.2	159.1	147.5	156.0	158.1
Consensus net profit	-	-	42,606	45,950	52,639
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	1.00	1.01

Source: Kasikorn Bank, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt146.50
Target Price	Bt180.00
Upside	+22.9%

COMPANY DESCRIPTION

KBANK is the fourth largest commercial bank in Thailand with a 14% share of the credit market. The bank focuses on SME lending which accounts for 34% of its loan book.

STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	KBANK TB
Shares issued (m):	2,369.3
Market cap (Btm):	347,106.5
Market cap (US\$m):	10,160.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	91.1

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt170.50/Bt102.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.3)	(10.4)	2.8	20.6	3.2

Major Shareholders

NVDR	25.9
State Street Bank and Trust	8.5
State Street Bank EU.	5.1

FY22 NAV/Share (Bt)	213.39
FY22 CAR Tier-1 (%)	15.03

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Tuesday, 31 May 2022

BMAS' FINANCIAL HIGHLIGHT

Rpm	2018	2019	2020	2021	1Q22
Total Assets	6,694,024	7,569,580	10,110,520	14,234,359	14,325,656
Gross Loans	4,976,591	5,466,907	6,907,692	8,232,239	8,046,403
Deposits	4,933,458	5,807,723	8,205,395	12,004,245	12,971,424
Equities	1,200,741	1,228,932	1,284,262	1,331,211	1,354,232
Net Interest Income	234,923	240,961	229,134	276,849	101,148
Net Profit	60,507	63,739	74,131	80,162	25,817
Net Interest Margin (%)	4.8%	4.1%	3.5%	2.5%	3.1%
Capital Adequacy Ratio (%)	21.3%	20.2%	16.5%	13.7%	13.5%
NPL Ratio (%)	2.1%	2.3%	1.9%	1.7%	1.1%
ROE (%)	6.4%	5.1%	5.5%	6.1%	8.1%
P/B (x)	n.a	n.a	n.a	n.a	4.8x

(Based on 27 May 22 closing price)

Source: BMAS, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ใน 2Q22 เติบโต 19% yoy** เราคาดว่า KBANK จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q22 ที่ 10.6 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 19% yoy แต่ลดลง 5% qoq โดยการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง yoy น่าจะได้อานิสงส์จาก: 1) การเติบโตของสินเชื่อที่ดีที่ 6% yoy, 2) credit cost กลับสู่ภาวะปกติที่ 156bp และ 3) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีการควบคุมอย่างดี

2Q22 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q22F	1Q22	2Q21	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	2,538,996	2,475,942	2,397,562	2.5	5.9
Net interest income	31,220	31,751	29,717	(1.7)	5.1
Non-interest income	10,627	8,863	11,138	19.9	(4.6)
Loan loss provision	(9,750)	(9,336)	(10,807)	4.4	(9.8)
Non-Interest expenses	(17,007)	(17,391)	(17,069)	(2.2)	(0.4)
Pre-provision operating profit	24,839	23,223	23,786	7.0	4.4
Net income	10,622	11,211	8,894	(5.3)	19.4
EPS (Bt)	4.48	4.73	3.75	(5.3)	19.4
Ratio (%)					
NPL Ratio	4.0	3.8	3.9		
Net interest margin (NIM %)	3.3	3.3	3.3		
Credit cost (bp)	156	152	183		
Cost to income (%)	41	43	42		
Common equity tier 1 (CET1) ratio (%)	14.4	14.2	15.2		

Source: KBANK, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เรายังไม่ได้พิจารณาถึง BMAS ในโมเดลของเรา เนื่องจากดีลยังไม่ได้รับข้อสรุป

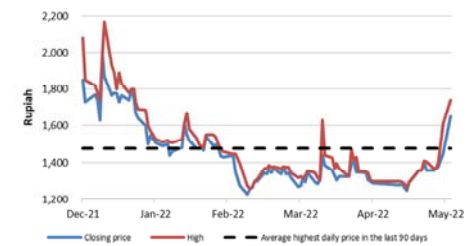
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 180.00 บาท** Valuation ของเราประเมินจาก GGM Model (ROE 10%, cost of equity 10%, long-term growth 2%) อิง P/B 2022F ที่ 0.84 เท่า หรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีเล็กน้อย

SHARE PRICE CATALYST

- การเติบโตของเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้นจะช่วยกระตุ้นความต้องการของสินเชื่อ
- ธปท. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยกลาง

BMAS' DAILY TRADING PRICE



Source: BMAS

PE BAND



Source: KBANK, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: KBANK, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Interest income	135,415	144,985	160,951	183,076
Interest expense	(16,024)	(18,798)	(23,583)	(31,053)
Net interest income	119,390	126,187	137,368	152,023
Fees & commissions	35,316	36,006	38,331	42,973
Other income	8,642	12,410	16,583	19,479
Non-interest income	43,958	48,416	54,914	62,452
Total income	163,349	174,603	192,282	214,475
Staff costs	(34,481)	(35,410)	(39,414)	(44,245)
Other operating expense	(36,563)	(40,582)	(44,448)	(49,199)
Pre-provision profit	92,305	98,611	108,420	121,031
Loan loss provision	(40,332)	(42,552)	(42,872)	(45,429)
Pre-tax profit	51,973	56,059	65,548	75,602
Tax	(9,729)	(11,212)	(13,110)	(15,120)
Minorities	(4,192)	(5,382)	(6,293)	(7,258)
Net profit	38,053	39,466	46,146	53,224
Net profit (adj.)	38,053	39,466	46,146	53,224

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Cash with central bank	59,972	52,439	57,120	61,681
Govt treasury bills & securities	1,030,534	1,007,589	1,095,512	1,223,857
Interbank loans	420,494	419,515	456,958	493,450
Customer loans	2,293,640	2,465,277	2,686,969	2,903,377
Investment securities	63,500	68,171	74,256	80,186
Derivative receivables	38,057	62,927	68,544	74,018
Associates & JVs	3,839	3,839	3,839	3,839
Fixed assets (incl. prop.)	97,185	86,145	90,014	93,497
Other assets	96,179	104,237	110,322	116,252
Total assets	4,103,399	4,270,139	4,643,532	5,050,157
Interbank deposits	186,449	170,428	185,639	200,464
Customer deposits	2,598,630	2,700,626	2,941,665	3,176,587
Derivative payables	37,927	57,683	62,832	67,849
Debt equivalents	103,886	102,936	148,616	228,311
Other liabilities	639,831	678,969	717,712	758,181
Total liabilities	3,566,724	3,710,642	4,056,465	4,431,393
Shareholders' funds	476,714	505,597	540,234	580,020
Minority interest - accumulated	59,961	53,899	46,834	38,743
Total equity & liabilities	4,103,399	4,270,139	4,643,532	5,050,156

OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Capital Adequacy				
Tier-1 CAR	16.5	15.0	14.8	14.6
Total CAR	18.8	17.2	16.9	16.6
Total assets/equity (x)	8.6	8.4	8.6	8.7
Tangible assets/tangible common	9.0	8.8	9.0	9.1
Asset Quality				
NPL ratio	3.8	4.1	3.8	3.7
Loan loss coverage	159.1	147.5	156.0	158.1
Loan loss reserve/gross loans	5.9	6.0	5.9	5.9
Increase in NPLs	2.6	16.1	2.0	5.5
Credit cost (bp)	171.8	168.2	156.5	153.0
Liquidity				
Loan/deposit ratio	88.3	91.3	91.3	91.4
Liquid assets/short-term liabilities	53.8	51.1	51.1	52.3
Liquid assets/total assets	36.8	34.6	34.7	35.2

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Growth				
Net interest income, yoy chg	9.5	5.7	8.9	10.7
Fees & commissions, yoy chg	7.0	2.0	6.5	12.1
Pre-provision profit, yoy chg	8.7	6.8	9.9	11.6
Net profit, yoy chg	29.0	3.7	16.9	15.3
Net profit (adj.), yoy chg	29.0	3.7	16.9	15.3
Customer loans, yoy chg	8.1	7.5	9.0	8.1
Profitability				
Net interest margin	3.3	3.2	3.3	3.3
Cost/income ratio	43.5	43.5	43.6	43.6
Adjusted ROA	1.0	0.9	1.0	1.1
Reported ROE	8.3	8.0	8.8	9.5
Adjusted ROE	8.3	8.0	8.8	9.5
Valuation				
P/BV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
P/NTA (x)	0.8	0.7	0.7	0.6
Adjusted P/E (x)	9.1	8.8	7.5	6.5
Dividend Yield	2.0	3.0	3.3	3.9
Payout ratio	18.7	26.8	24.9	25.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถูกประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการันัน้ำักขวนให้ถึงกลุ่มเป้าหมายหรือลูกค้าหลักทรัพย์ 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 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