

## บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

### พรีวิวัลประกอบการไตรมาส 3/59: แนวโน้มสดใสมากขึ้น

ผู้บริหารมีมุมมองลงน้อยลงกับแนวโน้มผลประกอบการของธนาคารโดยคาด NPL จะอยู่ในระดับสูงสุดในไตรมาส 3/59 และคาดผลการดำเนินงานด้านอื่นๆ จะสดใสมากขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 243.00 บาท

#### เหตุการณ์ใหม่

- พรีวิวัลประกอบการไตรมาส 3/59** KBANK จัดการประชุมนักวิเคราะห์เพื่อพูดคุยถึงผลประกอบการไตรมาส 3/59 เราคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานจะยังทรงตัวและการตั้งสำรองคาดว่าจะลดลงอย่างมากเนื่องจากคุณภาพทรัพย์สินส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้นจาก NPL ที่คาดว่าจะอยู่ในระดับสูงสุดในไตรมาส 3/59
- คาดกำไรสุทธิในไตรมาส 3/59 โตขึ้นเกือบ 10% yoy อยู่ที่ 11,100 ล้านบาท** แม้เราคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานจะยังโตช้าแต่ปัจจัยหลักที่ช่วยหนุน bottom-line น่าจะมากจากการตั้งสำรองที่ลดลง ผู้บริหารคาดว่า NPL จะแตะระดับสูงสุดในไตรมาส 3/59 และคงเป้ารายการด้านการเงินของปี 59 ไว้ตามเดิม (สินเชื่อ: +6-7%, NIM: 3.3-3.5%, non-II: +4-8%, cost/income ratio: 45-47% และ credit cost: เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 190bp)

#### ผลกระทบในอนาคต

- สถานะเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น** Kasikom Research Centre ซึ่งเป็นศูนย์วิจัยของ KBANK ปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตด้าน GDP ของประเทศไทยในปี 59 ขึ้นเป็น 3.3% จาก 3.0% ด้วยปัจจัยหนุนจากการใช้จ่ายเงินของภาครัฐและการท่องเที่ยว แม้ Kasikom Research Centre คาดการส่งออกจะลดลง 1.8% yoy แต่ศูนย์คาดว่า การบริโภคของภาคเอกชนจะขยายตัวขึ้น 2.7% ในปี 59 (ประมาณการเดิมคาดว่าจะโตขึ้น 2.6%) หนุนจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์และสินค้าเกษตรที่สูงขึ้น นอกจากนี้ Kasikom Research Centre คาดว่าการลงทุนของภาคเอกชนจะโต 11.5% yoy ขณะที่คาดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปีนี้จะเพิ่มขึ้น 10.4% yoy อยู่ที่ 33 ล้านคน
- คาด NPL จะ peak ในปีนี้** KBANK คาดว่า NPLs จะ peak ในไตรมาส 3/59 คุณภาพทรัพย์สินโดยรวมฟื้นตัวขึ้นมากเห็นได้จาก NPL formation ที่ลดลงในช่วง 3 ไตรมาสที่ผ่านมา ในส่วนของกลุ่ม SME ซึ่งเป็นกลุ่มที่เกิด NPLs มากที่สุดของธนาคารก็ส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้นเช่นกัน เนื่องจากผู้บริหารเปิดเผยว่ายอดสินเชื่อ SME ที่ขอรับความช่วยเหลือด้านการเงินจากธนาคารเมื่อปีที่แล้วเหลืออยู่เพียงแค่ 10,000 ล้านบาทจากทั้งหมด 140,000 ล้านบาท อีกทั้ง NPL formation และ relapse rate ได้ผ่านระดับสูงสุดแล้วระหว่างไตรมาส 4/58-1/59 และ NPL formation rate ปรับตัวลดลงเกือบ 50% แล้วในขณะนี้

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net interest income	83,132	85,012	87,213	92,737	99,187
Non-interest income	55,435	62,407	66,761	71,321	77,517
Net profit (rep./act.)	46,153	39,473	41,083	44,942	49,430
Net profit (adj.)	46,153	39,473	41,083	44,942	49,430
EPS (Bt)	19.3	16.5	17.2	18.8	20.7
PE (x)	9.8	11.5	11.0	10.1	9.2
P/B (x)	1.8	1.6	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	2.1	2.1	2.1	2.0	2.2
Net int margin (%)	3.8	3.7	3.5	3.6	3.6
Cost/income (%)	44.3	45.2	43.0	43.0	42.7
Loan loss cover (%)	141.4	130.0	124.0	135.5	147.7
Consensus net profit	-	-	38,969	45,959	54,196
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.05	0.98	0.91

Source: KBANK, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณี่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## ชื่อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน 189.00 บาท

ราคาเป้าหมายปี'59 243.00 บาท

Upside +28.6%

#### รายละเอียดบริษัท

ธนาคารรายใหญ่ที่สุดอันดับ 3 ของประเทศด้วย credit market ที่เกือบ 13% ธนาคารมุ่งเน้นไปยัง SME lending ซึ่งคิดเป็นมากกว่า 40% ของ loan book

#### Stock Data

Stock Data	Financials
GICS sector	KBANK TB
Bloomberg ticker:	2,393.3
Shares issued (m):	452,326.2
Market cap (Btm):	13,058.7
Market cap (US\$m):	56.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt201.00/Bt144.00				YTD
1mth	3mth	6mth	1yr		
4.3	8.3	11.8	8.0		25.6

#### Major Shareholders

Shareholder	%
NVDR	25.9
State Street Bank and Trust	8.5
State Street Bank EU	5.1

FY16 NAV/Share (Bt) 132.59

FY16 CAR Tier-1 (%) 13.85

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

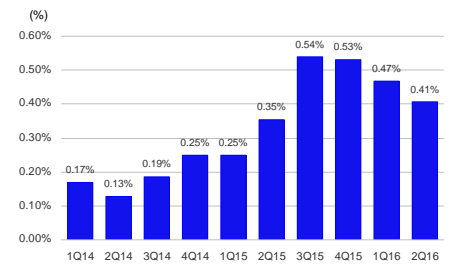
ธนันชัย จิตตสุนนท์

02-659-8303

thananchai@uobkayhian.co.th

- **คาดการณ์ตั้งสำรองลดลงอย่างมาก** หอจ จาก NPL formation ที่ลดลงและ NPLs ได้ผ่านระดับสูงสุดไปแล้วทำให้ธนาคารคงประมาณการ loan loss charge ไว้ตามเดิมที่ 190bp ในปีนี้ นอกจากนี้จากการที่ธนาคารตั้งสำรองอย่างมากในช่วง 1H59 (241bp) เราจึงคาดว่า loan loss charge จะปรับตัวลดลงอย่างมากอยู่ที่ประมาณ 140bp หรือประมาณ 6,000 ล้านบาท/ไตรมาส ในช่วง 2H59
- **คาดสินเชื่อโตขึ้น 6-7% ในปีนี้** เราคาดว่าสินเชื่อของ KBANK จะยังโตขึ้นที่ประมาณ 1% ในไตรมาส 3/59 หนุนจากกลุ่ม corporate เป็นหลัก ผู้บริหารคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อไว้ตามเดิมที่ 6-7% ในปีที่ซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการของเรา
- **คาด NIM ยังคงที่** จากอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัว เราจึงคาดว่า net interest margin จะยังคงอยู่ที่ประมาณ 3.5% ในไตรมาส 3/59 ซึ่งใกล้เคียงกับที่ผู้บริหารคาดว่าจะไว้ที่ประมาณ 3.3-3.5%
- **คาด non-II จะยังโตช้า** ผู้บริหารคาดว่า non-II และรายได้ค่าธรรมเนียมจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงโดยผู้บริหารคาดว่า non-II จะยังโตช้าในไตรมาส 3/59 แม้ค่าธรรมเนียมจากการทำธุรกรรมทางการเงินและค่าธรรมเนียมจาก investment banking จะยังแข็งแกร่งแต่เราคาดว่าธุรกิจ bancassurance จะยังอ่อนแอจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง เราคาดว่า non-II จะโตขึ้นที่ประมาณ 5-7% ในปีที่ซึ่งต่ำกว่าเป้าที่ธนาคารตั้งไว้ว่าจะเติบโตขึ้นที่ประมาณ 8-9% แต่เล็กน้อย

## NPL FORMATION



Source: KBANK, UOB Kay Hian

## การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี

## คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ** **ซื้อ** หุ้น KBANK ยังเป็น top pick ของเราในกลุ่มธนาคารสำหรับการลงทุนในระยะยาวหนุนจากกำไรสุทธิที่มีแนวโน้มเติบโตขึ้นจาก non-II และกลยุทธ์ทางธุรกิจในระยะยาว ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 243.00 บาทอิงด้วย P/B ที่ 1.65 เท่าเทียบกับ ROE ที่ 13.4%

## เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- คุณภาพทรัพย์สินที่ดีขึ้นจะเป็นปัจจัยหนุนหลักที่ช่วยให้ราคาหุ้นสูงขึ้นในอนาคตอันใกล้

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือผลของการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Anti-corruption Progress Indicator 2016

### ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

### ประกาศเจตนาสมัคร

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เอเชีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เอเชีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน