

บมจ. ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป (TISCO)

ปี 59: Top-line แข็งแกร่งและการตั้งสำรองที่ลดลงช่วยหนุน bottom line; ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ

กำไรสุทธิของ TISCO ในปี 59 โตขึ้น 18% และมากกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 3% ด้วยปัจจัยหนุนจาก top-line ที่ขยายตัวขึ้นและการตั้งสำรองที่ลดลงผลจากคุณภาพทรัพย์สินที่ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 60-61 ขึ้น 7% และ 15% เพื่อสะท้อนการเติบโตในอนาคตและปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 74.00 บาท

ผลประกอบการ

- **ผลประกอบการตามคาด** TISCO รายงานกำไรสุทธิในปี 59 ที่ 5,005 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% yoy และมากกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 3% ด้วยปัจจัยหนุนหลักจาก top-line ที่โตขึ้นจาก NIM ที่ขยายตัวขึ้นขณะที่การตั้งสำรองลดลงอย่างมากจากคุณภาพทรัพย์สินที่ดีขึ้นต่อเนื่อง

ผลกระทบในอนาคต

- **NIM ขยายตัวขึ้นอย่างมาก** สินเชื่อในไตรมาส 4/59 อ่อนตัวลง 6% yoy และ 0.7% qoq โดยสินเชื่อรายย่อยหดตัวลง 7.5% yoy, สินเชื่อ SME ลดลง 17.3% yoy แต่สินเชื่อ corporate เพิ่มขึ้น 7.3% yoy อย่างไรก็ดี รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 8% yoy จาก NIM ที่ขยายตัวขึ้น 57 bp yoy หนุนจาก funding cost ที่ต่ำลง 43 bp yoy และ yield ที่สูงขึ้น 15 bp yoy ผลจากการเปลี่ยนการมุ่งเน้นไปยังสินเชื่อ consumer ที่มี yield สูง (+1.4% yoy เทียบกับ -1.0% ของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์)
- **รายได้ค่าธรรมเนียมโตขึ้นเล็กน้อยที่ 2% yoy** โดยมาจากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับ capital market (ค่าธรรมเนียมโบรกเกอร์และ investment banking) เป็นหลักขณะที่ค่าธรรมเนียม banking (รวมทั้ง bancassurance) ขยายตัวขึ้นเล็กน้อยที่ 0.9% yoy
- **คุณภาพทรัพย์สินดีขึ้นต่อเนื่อง** NPLs ของเกือบทุกกลุ่มปรับตัวลดลงโดยมีเพียงแค่ของ SME ที่ยังสูงขึ้น โดยรวมแล้ว NPLs balance หดตัวลง 26% yoy อยู่ที่ 5,700 ล้านบาท (2.5% ของสินเชื่อรวม) ด้วยสาเหตุหลักจากการ reclassification ของสินเชื่อ SSI (จาก NPLs ไปเป็น special mention normal loans) ด้าน NPL formation ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องโดยลดลงมาอยู่ที่เกือบ 0% ในไตรมาส 4/59 (ไตรมาส 2/59 อยู่ที่ 0.16% และไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 0.2%)
- **Loan loss charges ลดลง 25% yoy** จาก NPL balance ที่ต่ำลงทำให้ NPL coverage ratio เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 140% (ปี 58 อยู่ที่ 80%) สำหรับในปี 60 ผู้บริหารคาดว่า loan loss charge จะกลับมาอยู่ในระดับปกติที่ 120-140bp
- **โอกาสในการเติบโต** TISCO เห็นชอบที่จะซื้อ retail loans จากธนาคาร Standard Chartered ประเทศไทย (SCBT) โดยคาดว่าจะปิดดีลได้ในไตรมาส 3/60 โดย TISCO คาดว่าจะบันทึก retail loans และ retail deposit ที่ประมาณ 40,000 ล้านบาทและ 30,000 ล้านบาท ตามลำดับซึ่งจะทำให้สินเชื่อรวมของ TISCO ขยายตัวขึ้นสูงถึง 19% ในปี 60 นอกจากนี้ จำนวนลูกค้าจาก SCBT ที่เพิ่มเข้ามาอีก 300,000 รายจะช่วยเพิ่มโอกาสของ cross selling ให้มากขึ้นในระยะยาวโดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับการขายกองทุนรวม, wealth management และ bancassurance

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net interest income	10,130	10,920	11,423	13,074	13,910
Non-interest income	6,169	5,930	6,351	6,941	7,553
Net profit (rep./act.)	4,250	5,005	5,636	6,535	7,224
Net profit (adj.)	4,250	5,005	5,636	6,535	7,224
EPS (Bt)	5.3	6.3	7.0	8.2	9.0
PE (x)	12.0	10.2	9.0	7.8	7.1
P/B (x)	1.8	1.6	1.5	1.3	1.2
Dividend yield (%)	3.3	3.9	4.4	5.1	5.7
Net int margin (%)	3.4	4.0	3.9	4.0	4.1
Cost/income (%)	36.3	40.6	43.3	42.0	40.8
Loan loss cover (%)	80.1	139.8	155.2	157.7	162.2
Consensus net profit	-	-	5,585	6,306	7,528
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.04	0.96

Source: TISCO, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากบริษัทและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบ เคีย ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ชื่อ

(Upgraded)

ราคาปัจจุบัน	63.75 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	74.00 บาท
Upside	+16.1%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	58.00 บาท)

รายละเอียดบริษัท

ธนาคารขนาดเล็กที่โดดเด่นเรื่องสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (75% ของ loan book) และมีส่วนแบ่งทางการตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ของประเทศที่ประมาณ 13%

Stock Data

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TISCO TB
Shares issued (m):	800.6
Market cap (Btm):	51,041.1
Market cap (US\$m):	1,440.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.4

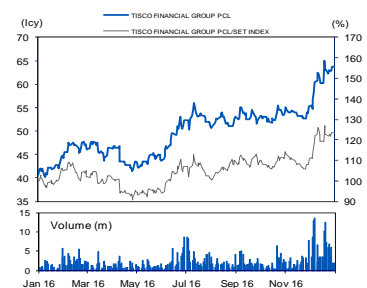
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt65.00/Bt40.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
18.1	23.8	26.2	50.9	5.8

Major Shareholders

NVDR	13.9
CDIB & Partners Investment Holding	10.0
State Street Bank EU	5.8
FY17 NAV/Share (Bt)	43.56
FY17 CAR Tier-1 (%)	13.79

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ธันชัย จิตตุนนท์

02-659-8303

thananchai@uobkayhian.co.th

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เพื่อสะท้อนโอกาสในการเติบโตของธนาคาร เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 59-60 ขึ้น 7% และ 15% ตามลำดับ

EARNINGS REVISION

(Btm)	2016	2017F	2018F
Old	4,848	5,264	5,693
New	5,005	5,636	6,535
% chg	3	7	15

Source: UOB Kay Hian

คำแนะนำ

- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ** เรามีมุมมองบวกมากขึ้นกับโอกาสในการเติบโตในระยะยาวของ TISCO หลังเข้าซื้อ retail loans จาก SCBT เนื่องจากเรามองว่าจะส่งผลบวกกับกำไรสุทธิของธนาคารรวมทั้ง capital employment ที่ดี (Tier-1 CAR ในขณะนี้แข็งแกร่งอยู่ที่เกือบ 15% และ CAR อยู่ที่เกือบ 20%) อิงจากประมาณการกำไรสุทธิใหม่ของเราและแนวโน้มการเติบโตที่มากขึ้น เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้น TISCO เป็น ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 74.00 บาท คำนวณด้วย 2017F P/B ที่ 1.7 เท่าเทียบกับ ROE ที่ 17%, COE ที่ 11% และการเติบโตในระยะยาวที่ 3%

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- คุณภาพทรัพย์สินที่คาดว่าจะดีขึ้นต่อเนื่องและการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิจะช่วยหนุนให้มีการ re-rate ราคาหุ้น

2016 RESULTS

Profit & Loss (Btm)	2016	2015	yoy % chg	UOBHK Est.	Deviation (%)	Comments
Net interest income	10,920	10,130	7.8	10,824	0.89	Loans down 6% yoy
Net fee & Commissions	5,167	5,057	2.2	5,197	(0.58)	Cushioned by capital market fees
Other income	973	1,302	(25.3)	957	1.61	
Operating expenses	(6,844)	(5,923)	15.5	(7,104)	(3.66)	Staff costs up 27% (variable costs)
PPOP	10,216	10,565	(3.3)	9,874	3.46	
Credit Cost	(3,972)	(5,277)	(24.7)	(3,680)	7.93	
PBT	6,244	5,288	18.1	6,194	0.81	
Net Profit	5,005	4,250	17.8	4,848	3.24	
EPS (Bt)	6.3	5.3	17.8	6.1	3.16	
DPS (Bt)	-	-				
BVS (Bt)	39.0	35.1		39.1		
Financial Ratio (%)	2016	2015	yoy ppt chg		qoq ppt chg	Comments
NIM	4.0	3.4	0.57	3.9		Cushioned by falling funding costs and improving loan yield on a better loan mix
Loan Growth	(5.6)	(9.3)	3.74	(0.3)		
Deposit Growth	(1.9)	(23.0)	21.08	(0.1)		
Loan/Deposit Ratio	145.1	150.7		98.7		
Cost/Income Ratio	(40.1)	(35.9)	(4.19)	(41.8)		
ROE	16.9	15.8	1.09	16.3		
NPLs Ratio	2.5	3.2	(0.66)	3.1		
Credit Cost (bp)	(176.6)	(221.5)	44.90	(155.0)		
Loan Loss Coverage	139.8	80.1	59.72	90.9		
CET-1 CAR	14.9	13.9	1.03	15.7		

Source: TISCO, UOB Kay Hian

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) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	ICHI	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 เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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