

บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

ปี 59: Top-line ที่โตขึ้นเล็กน้อยและ Opex ที่ลดลงช่วยหนุนกำไรสุทธิ

ผลประกอบการในปี 59 ของ KBANK ที่ออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้โดย top-line ที่โตขึ้นเล็กน้อยและการควบคุม opex อย่างเข้มงวดช่วยบรรเทาผลกระทบด้านลบที่เกิดขึ้นจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น เราคาดว่า credit cost จะอยู่ในระดับสูงสุดในปีนี้ขณะที่คาดการณ์ทรัพย์สินจะส่งสัญญาณทรงตัวอย่างต่อเนื่อง คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 217.00 บาท

ผลประกอบการ

- ผลประกอบการตามคาด** KBANK รายงานกำไรสุทธิในปี 59 ที่ 40,174 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.8% yoy แต่ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 2% ด้าน top-line โตขึ้นเล็กน้อยขณะที่ opex ลดลงเล็กน้อยเนื่องจากไม่มีการบันทึก one-time expense เหมือนในปี 58 ซึ่งช่วยหนุนกำไรสุทธิให้ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นแม้ได้รับผลกระทบจาก loan-loss charge ที่สูงขึ้นก็ตาม ในส่วนของคุณภาพทรัพย์สินก็ยังคงส่งสัญญาณทรงตัว

ผลกระทบในอนาคต

- Spread income โตขึ้นเล็กน้อย** รายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัวขึ้น 5% yoy หนุนจากสินเชื่อที่เติบโตขึ้น 5.5% (มาจากสินเชื่อ corporate และ SME เป็นหลัก) ด้าน NIM หดตัวลง 15bp yoy อยู่ที่ 3.52% (ตามคาด) จาก yield ที่ต่ำลง สำหรับในปีนี้ เราคาดว่า NIM จะยังทรงตัวอยู่ที่ 3.5% จากสินเชื่อที่คาดโตขึ้น 5% ในปี 60
- Non-II เติบโตขึ้นที่เพียงแค่ 2% yoy** ด้วยสาเหตุหลักจากค่าเบี้ยประกันสุทธิที่ลดลงอย่างมากถึง 17% (ตามสภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลง) ขณะที่ค่าธรรมเนียมสุทธิขยายตัวขึ้นเล็กน้อยที่ 4% yoy โดยมาจากค่าธรรมเนียม underwriting และ banking เป็นหลัก สำหรับในปี 60 ผู้บริหารคาดว่า non-II จะเติบโตขึ้นมากขึ้นอยู่ที่ 5%
- Cost/income ดีขึ้นเนื่องจากไม่มีการบันทึก one-off expense** Opex ลดลง 4% yoy เนื่องจากไม่มีการบันทึก one-off expense เหมือนในไตรมาส 4/58 (จาก impairment charge ที่ 2,300 ล้านบาทจาก banking software) ด้าน cost/income ratio หดตัวลงอยู่ที่ 41.6% (ปี 58 อยู่ที่ 45.2%) สำหรับในปี 60 เราคาดว่า opex จะเพิ่มขึ้น 8% ตามการขยายธุรกิจซึ่งจะทำให้ cost/income กลับมาอยู่ประมาณ 40%
- การตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 28%** Loan-loss charge เพิ่มขึ้น 28% yoy ขณะที่ credit cost สูงขึ้นอยู่ที่ 200bp (ปี 58 อยู่ที่ 164bp) เพื่อรองรับ NPLs ที่สูงขึ้นตลอดปี 59 รวมทั้งเพื่อคง coverage ratio ให้อยู่ที่มากกว่า 130%

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net interest income	85,012	89,678	95,444	101,721	110,256
Non-interest income	62,407	63,608	67,061	71,700	76,443
Net profit (rep./act.)	39,473	40,175	37,583	41,871	48,612
Net profit (adj.)	39,473	40,175	37,583	41,871	48,612
EPS (Bt)	16.5	16.8	15.7	17.5	20.3
PE (x)	11.2	11.0	11.8	10.6	9.1
P/B (x)	1.5	1.4	1.3	1.1	1.0
Dividend yield (%)	2.2	1.8	1.7	1.9	2.2
Net int margin (%)	3.7	3.5	3.5	3.5	3.6
Cost/income (%)	45.2	41.7	42.3	43.1	42.8
Loan loss cover (%)	130.0	130.9	163.7	182.1	181.4
Consensus net profit	-	-	39,138	38,931	50,142
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	1.08	0.97

Source: Kasikorn Bank, Bloomberg, UOB Kay Hian

ชื่อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	185.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	217.00 บาท
Upside	+17.3%

รายละเอียดบริษัท

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

Stock Data

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	KBANK TB
Shares issued (m):	2,393.3
Market cap (Btm):	442,753.1
Market cap (US\$m):	12,539.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	40.7

Price Performance (%)

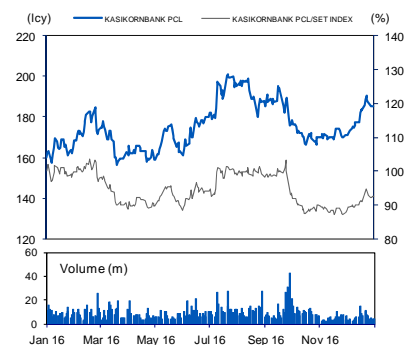
52-week high/low	Bt201.00/Bt156.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
8.8	3.1	2.8	20.1	4.2

Major Shareholders

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

FY17 NAV/Share (Bt)	146.79
FY17 CAR Tier-1 (%)	14.41

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ธันชัย จิตตุนนท์

02-659-8303

thanachai@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **คุณภาพทรัพย์สินส่งสัญญาณทรงตัว** NPL formation ปรับตัวดีขึ้น qoq อยู่ที่ 0.26% (ไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 0.58%) ซึ่งเรามองว่า NPLs น่าจะอยู่ในระดับสูงสุดแล้วและคาด NPL จะทรงตัวที่ระดับ 3.3% ของสินเชื่อรวม ผู้บริหารคงประมาณการ credit ในปี 60 ไว้ตามเดิมที่ 200-225bp และคาดจะเริ่มปรับตัวลดลงในปี 61

2017 FINANCIAL TARGET

	2016 (actual)	2017
Loan growth	5%	4 to 6%
Non-IL growth	2%	Up to 5%
Cost income	41%	Mid-40s
Credit costs	200bp	200 to 225bp
NPL ratio	3.3%	3.3 to 3.4%

Source: KBANK

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** ราคาหุ้น KBANK ในขณะนี้ที่ซื้อขายด้วย 2017FP/B ที่ 1.3 เท่า (เทียบกับค่าเฉลี่ยในระยะยาวที่ 1.7 เท่า) น่าจะรับปรับปัจจัยลบจากกำไรสุทธิของธนาคารที่คาดจะอยู่ในระดับต่ำในปีแล้ว และจาก credit cost ที่คาดจะอยู่ในระดับสูงสุดในปี เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิและ ROE จะกลับมาขยายตัวขึ้นอีกครั้งในปี 61 คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 217.00 บาท คำหนดด้วย 2017F BV ที่ 1.5 เท่า

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ไม่มีปัจจัยบวกในระยะใกล้แต่ NPLs และ credit cost ที่อยู่ในระดับสูงสุดน่าจะยังช่วยหนุนราคาหุ้นไม่ให้มี downside เพิ่มขึ้น

2016 RESULTS

Profit & Loss (Btm)	2016	2015	yoy % chg	UOBHK Est.	Deviation (%)	Comments
Net interest income	89,678	85,012	5	87,213	3	Loans up 5%, driven by SME and corporate
Net fee & Commissions	49,207	49,867	(1)	52,509	(6)	Fee income up 4% but net insurance income down 17%
Other income	14,518	12,636	15	14,362	1	Forex income up 6% yoy
Operating expenses	(63,854)	(66,656)	(4)	(66,271)	(4)	Absence of one-time Bt2.3b impairment of IT software booked in 4Q15
PPOP	89,549	80,859	11	87,814	2	
Credit Cost	(33,753)	(26,377)	28	(32,391)	4	Credit cost high @ 200bp
PBT	55,796	54,481	2	55,422	1	
Net Profit	40,174	39,473	2	41,083	(2)	
EPS (Bt)	16.8	16.5	2	17.2	(2)	
DPS (Bt)	0.0	0.0		3.4		
BVS (Bt)	134.5	119.4		132.6		
Financial Ratio (%)	yoy ppt chg			qoq ppt chg		Comments
NIM	3.5	3.7	(0.15)	3.5		Within expectation
Loan Growth	5.4	5.4	0.02	5.9		
Deposit Growth	5.2	4.6	0.61	5.2		
Loan/Deposit Ratio	94.6	94.4		95.0		
Cost/Income Ratio	(41.6)	(45.2)	3.56	(43.0)		
ROE	13.2	14.5	(1.32)	13.6		
NPL Ratio	3.3	2.7	0.62	3.9		
Credit Cost (bp)	(198.8)	(163.8)	(34.98)	(190.0)		
Loan Loss Coverage	130.9	130.0	0.96	129.8		
CET-1 CAR	14.3	13.8	0.47	14.5		

Source: KBANK, 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) 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 เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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