

บมจ. ธนาคารทหารไทย (TMB)

ปี 59: Bottom-line ได้รับผลกระทบจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น

กำไรจากการดำเนินงานหลักส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้นแต่ bottom-line ได้รับผลกระทบจากการตั้งสำรองที่มากขึ้นเพื่อปรับปรุงคุณภาพ balance sheet ของธนาคาร นอกจากนี้ คุณภาพทรัพย์สินยังมีปัจจัยเสี่ยงจาก NPLs relapsing และ mortgage lending เราคาดว่า credit cost จะยังอยู่ในระดับสูงในปี 60 คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 2.40 บาทขณะที่จุดซื้อที่ 2.15 บาท

ผลประกอบการ

- กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด TMB รายงานกำไรสุทธิในปี 59 ที่ 8,226 ล้านบาท ลดลง 12% yoy และต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 3% แม้ผลการดำเนินงานหลักส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องแต่ bottom-line ได้รับผลกระทบจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น

ผลกระทบในอนาคต

- NIM ขยายตัวขึ้น 17bp yoy อยู่ที่ 3.2%** หนุนจากการควบคุม funding cost อย่างมีประสิทธิภาพ ด้านสินเชื่อโตขึ้นแค่เล็กน้อยที่ 2% ในขณะที่เงินฝากลดลง 7% yoy นอกจากนี้ โครงสร้างเงินฝากส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้นในช่วงปี 59 เนื่องจากมีการปรับเพิ่ม transactional deposit (เงินฝากที่มีดอกเบี้ยต่ำ) ขึ้นเป็น 40% ของเงินฝากรวมเทียบกับที่ 35% ในปี 58 ดังนั้น funding costs เฉลี่ยจึงลดลง 38bp ในปี 59 ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 7% สำหรับในปี 60 เราคาดว่าสินเชื่อจะขยายตัวขึ้น 7% ในปี 60 (เทียบกับเป้าการเติบโตของสินเชื่อของธนาคารที่ตั้งไว้ที่ 8-10%) อีกทั้งเราคาดว่า NIM จะยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งที่ประมาณ 3.3% ในปี 60 จากจำนวนสินเชื่อที่สูงขึ้นและอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น
- ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 2%** แม้ค่าธรรมเนียมสินเชื่ออ่อนตัวลง 32% yoy แต่ค่าธรรมเนียมสุทธิเติบโตขึ้นแค่เล็กน้อยที่ 2.2% โดยมาจากค่าธรรมเนียมรายย่อยเป็นหลัก เช่น ค่าธรรมเนียม bancassurance, บัตรเครดิตและ trade finance ที่เพิ่มขึ้น 32%, 65% และ 14% ตามลำดับ
- ควบคุม opex อย่างเข้มงวด** Opex สูงขึ้น 1% yoy ขณะที่ cost/income ratio ลดลงอยู่ที่ 47% ในปี 59 (ปี 58 อยู่ที่ 49%)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net interest income	23,220	24,761	25,976	28,552	29,840
Non-interest income	10,230	10,462	11,481	12,384	13,549
Net profit (rep./act.)	9,333	8,226	9,129	11,345	12,720
Net profit (adj.)	9,333	8,226	9,129	11,345	12,720
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
PE (x)	10.4	11.9	10.7	8.6	7.7
P/B (x)	1.3	1.2	1.1	1.0	0.9
Dividend yield (%)	2.7	2.5	2.8	3.5	3.9
Net int margin (%)	3.0	3.2	3.3	3.4	3.3
Cost/income (%)	49.2	47.1	45.6	43.7	43.2
Loan loss cover (%)	141.8	142.5	148.9	158.3	166.6
Consensus net profit	-	-	9,160	10,879	14,696
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.04	0.87

Source: TMB Bank Pcl, Bloomberg, UOB Kay Hian

ถือ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	2.24 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	2.40 บาท
Upside	+7.1%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	2.33 บาท)

รายละเอียดบริษัท

ธนาคารรายใหญ่ที่สุดอันดับ 7 ของประเทศ กลุ่ม ING เป็นผู้ถือหุ้นหลักที่ 30%

Stock Data

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TMB TB
Shares issued (m):	43,807.4
Market cap (Btm):	98,128.5
Market cap (US\$m):	2,779.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.5

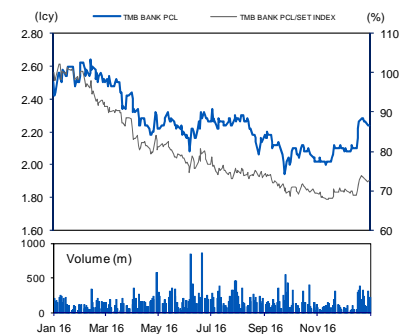
Price Performance (%)

52-week high/low					Bt2.64/Bt1.94
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
6.7	9.8	0.9	6.7	6.7	

Major Shareholders

MOF	26.1
ING Bank	25.2
DBS Bank	3.3
FY17 NAV/Share (Bt)	2.08
FY17 CAR Tier-1 (%)	13.04

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ธันชัย จิตตุนนท์

02-659-8303

thananchai@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอชเอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **คุณภาพทรัพย์สินดีขึ้นแต่ยังมีปัจจัยเสี่ยง** NPL balance ของธนาคารลดลง 14% yoy อยู่ที่ 17,600 ล้านบาทหรือ 2.5% ของสินเชื่อบริการด้วยสาเหตุหลักจากการ write-off ที่ประมาณ 12,000 ล้านบาท และ 1,200 ล้านบาทของการขาย NPL ดังนั้น ธนาคารจึงต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 58% yoy เพื่อรองรับการ write-off ดังกล่าวซึ่งทำให้ NPL coverage ratio ยังอยู่ในระดับสูงที่ 143% สำหรับในปี 60 ธนาคารคาดว่า credit cost จะยังสูงอยู่ที่ 140-150bp เนื่องจาก NPLs ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากการปรับโครงสร้าง NPLs ในปี 60 รวมทั้งคุณภาพทรัพย์สินก็ยังมีปัจจัยเสี่ยงจาก mortgage lending เนื่องจากธนาคารมีการขยาย mortgage loan ขึ้นอย่างมากถึง 53% ในปี 59 ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มประมาณการ credit cost ของเรา ขึ้นอยู่ที่ 145bp (ประมาณการเดิมอยู่ที่ 135bp)

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการ credit cost ในปี 60 เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 60 ลง 2%

EARNINGS REVISIONS

Btm	2016(Actual)	2017F	2018F
Old	8,524	9,286	10,390
New	8,226	9,129	11,345
% chg	-3%	-2%	9%

Source: UOB Kay Hian

คำแนะนำ

- แม้เราค่อนข้างพอใจกับผลประกอบการของ TMB ที่ดีขึ้นต่อเนื่องแต่ valuation ในขณะนี้ น่าจะรับผู้วิจัยบวกที่เกิดขึ้นแล้วอีกทั้ง ROE ของธนาคารก็มีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับต่ำ ดังนั้น เราจึงคงคำแนะนำ ถือด้วยราคาเป้าหมายที่ 2.40 บาท (คำนวณด้วย 2017F PB ที่ 1.15 เท่าเทียบกับ ROE ที่ 10.5%, COE ที่ 9.6% และอัตราการเติบโตในระยะยาวที่ 3.5%) ขณะที่จุดช้อกลับอยู่ที่ 2.15 บาท

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ไม่มีเหตุการณ์สำคัญในระยะใกล้

2016 RESULTS

Profit & Loss (Btm)	2016	2015	yoy % chg	UOBHK Est.	Deviation (%)	Comments
Net interest income	24,761	23,220	7	23,220	7	Stronger than expected NIM from funding costs management.
Net fee & Commissions	7,997	7,821	2	7,821	2	Bancassurance and credit cards were key growth drivers
Other income	2,465	2,409	2	2,409	2	
Operating expenses	(16,589)	(16,467)	1	(16,805)	(1)	
PPOP	18,634	16,983	10	18,918	(2)	
Credit Cost	(8,649)	(5,479)	58	(8,500)	2	Higher credit costs to facilitate NPLs write-off and to maintain coverage ratio above 140%
PBT	9,985	11,504	(13)	10,418	(4)	
Net Profit	8,226	9,333	(12)	8,524	(3)	
EPS (Bt)	0.2	0.2	(12)	0.2	(3)	
DPS (Bt)						
BVS (Bt)	1.9	1.8		1.9		
Financial Ratio (%)	2016	2015	yoy Chg. (ppt)		qoq Chg. (ppt)	Comments
NIM	3.2	3.0	0.17	3.1		Avg. funding costs down 34bp from effective deposit costs management
Loan Growth	2.2	9.5	(7.33)	3.0		
Deposit Growth	(7.1)	12.8	(19.88)	(2.3)		
Loan/Deposit Ratio	99.1	90.1		95.0		
Cost/Income Ratio	(47.1)	(49.2)	2.13	(47.0)		
ROE	10.3	12.8	(2.50)	10.7		
NPLs Ratio	2.5	3.0	(0.46)	2.5		
Credit Cost (bp)	(145.7)	(94.3)	(51.41)	(142.1)		
Loan Loss Coverage	142.5	141.8	0.73	145.0		
CET-1 CAR	12.8	11.3	1.50	12.4		

Source: TMBI, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	AMANAHA	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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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