

1 กุมภาพันธ์ 2564

เริ่มเห็นสัญญาณคุณภาพหนี้ฟื้นตัว

หมวด

ธนาคาร



กำไรกลุ่มฯ 4Q63 ปรับตัวดีขึ้น QoQ จาก KBANK

กำไรสุทธิของธนาคาร 6 แห่งที่เราทำการวิเคราะห์รวมอยู่ที่ 26,942 ล้านบาท ดีขึ้น 25%QoQ แต่ยังคงอ่อนตัว 19%YoY ทั้งนี้เนื่องจาก KBANK ประกาศกำไรสุทธิสูงถึง 13,258 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 99% และ 51%YoY หลังลดสำรองหนี้ลงอย่างมาก หากไม่นับรวม KBANK กำไรรวมของ 5 ธนาคารที่เหลือจะลดลงราว 8%QoQ และ 59%YoY สำหรับภาพรวมปี 2563 กำไรสุทธิของกลุ่มอยู่ที่ 106,793 ล้านบาท อ่อนตัว 33%YoY โดยใน 4Q63 รายได้ดอกเบี้ยของกลุ่มยังอ่อนตัวต่อเนื่องตามแนวโน้มของ NIM ที่ถูกกดดันจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งในช่วงครึ่งปีแรก และยังมีการลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ ด้านรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และการ Mark-to-market เงินลงทุนตาม TFRS9 ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่หนุนกำไรในไตรมาสนี้ บวกกับค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ (ECL) ของกลุ่มมีแนวโน้มลดลงตามแนวโน้ม NPL ที่ทรงตัวจากไตรมาสก่อน โดยในไตรมาสนี้ SCB ได้มีการจัดชั้นหนี้เชิงคุณภาพเป็น Stage3 (NPL) ซึ่งหากไม่นับรวม แนวโน้มของ NPL กลุ่มจะลดลง

	Net Profit					2019	2020	%YoY
	4Q19	3Q20	4Q20	%QoQ	%YoY			
BBL	8,002	4,017	2,398	-40%	-70%	35,816	17,181	-52%
KBANK	8,802	6,679	13,258	99%	51%	38,727	29,487	-24%
KTB	7,459	3,057	3,452	13%	-54%	29,284	16,732	-43%
SCB	5,506	4,641	4,965	7%	-10%	40,436	27,218	-33%
TMB	1,615	1,619	1,235	-24%	-24%	7,222	10,112	40%
TISCO	1,866	1,612	1,634	1%	-12%	7,270	6,063	-17%
TOTAL	33,250	21,625	26,942	25%	-19%	158,756	106,793	-33%

Source: Company Data, Trinity Research

สินเชื่อกลุ่มฯ เติบโตได้ แต่ NIM อ่อนตัวลง

สินเชื่อกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 2%QoQ และ 10%YoY โดยสินเชื่อของธนาคารขนาดใหญ่เติบโตได้ดีกว่าธนาคารขนาดเล็ก การเติบโตของสินเชื่อส่วนใหญ่มาจากธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อบ้าน ทั้งนี้สินเชื่อของ KBANK และ SCB เติบโตได้ดีที่สุดในแง่ QoQ แต่ BBL เติบโตได้ดีที่สุด YoY เนื่องจากการรวมสินเชื่อของธนาคาร Permata ที่เสร็จสิ้นธุรกรรมในครึ่งปีหลัง

ในทางกลับกัน NIM ของกลุ่มปรับตัวลงราว 6 bps โดย NIM ของธนาคารขนาดใหญ่ปรับตัวลงเฉลี่ยราว 13 bps เนื่องจากสินเชื่อที่เติบโตส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนต่ำ และยังได้รับผลกระทบจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งในช่วงครึ่งปีแรก อีกทั้งยังมีการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้เพิ่มเติม สวนทางกับธนาคารขนาดเล็กที่มี NIM เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากไม่ได้รับผลกระทบจากการลดดอกเบี้ยนโยบายมาก และสัดส่วนลูกหนี้ที่มาขอความช่วยเหลือมีน้อยกว่า

	Loan					NIM		
	4Q19	3Q20	4Q20	%QoQ	%YoY	4Q19	3Q20	4Q20
BBL	1,891,046	2,191,671	2,189,102	0%	16%	2.16%	2.29%	2.22%
KBANK	1,879,907	2,032,786	2,121,700	4%	13%	3.25%	3.36%	3.25%
KTB	1,959,761	2,149,620	2,197,674	2%	12%	2.97%	3.02%	2.77%
SCB	2,002,461	2,055,334	2,130,308	4%	6%	3.17%	3.29%	3.18%
TMB	1,348,630	1,324,000	1,348,480	2%	0%	2.36%	3.04%	3.17%
TISCO	233,396	215,166	214,888	0%	-8%	3.93%	4.44%	4.48%
TOTAL	9,315,201	9,968,576	10,202,152	2%	10%	2.97%	3.24%	3.18%

Source: Company Data, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือที่สุด แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

รายได้ที่มีโชคเบียดเบียดได้ตีในช่วงปลายปี

ปัจจัยหนุนหนึ่งสำหรับกำไร 4Q63 ของกลุ่ม คือ รายได้ที่มีโชคเบียดเบียดที่ขึ้นมาอยู่ที่ 50,639 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18%QoQ แต่ยังคงลดลง 29%YoY โดยรายได้ที่มีโชคเบียดเบียดที่ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนมาจากผลิตภัณฑ์ประเภท Bancassurance และกองทุนรวมที่มักขายได้ดีในช่วงปลายปี บวกกับรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อยังมีแนวโน้มที่ดีขึ้นตามการเติบโตของสินเชื่อ นอกจากนี้ยังมีกำไรจากเงินลงทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการ Mark-to-market เงินลงทุนตามมาตรฐานบัญชี TFRS9 หลังแนวโน้มตลาดหุ้นในช่วงปลายปีปรับตัวดีขึ้นมาก

	Non-interest Income				
	4Q19	3Q20	4Q20	%QoQ	%YoY
BBL	26,530	9,569	11,364	19%	-57%
KBANK	16,157	9,498	12,308	30%	-24%
KTB	10,919	8,672	8,250	-5%	-24%
SCB	12,074	10,761	12,745	18%	6%
TMB	3,637	2,984	4,297	44%	18%
TISCO	1,922	1,443	1,675	16%	-13%
TOTAL	71,240	42,928	50,639	18%	-29%

Source: Company Data, Trinity Research

ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ (ไม่รวม KBANK) ยังเพิ่ม แต่เป็นส่วนเกิน

อีกปัจจัยหนึ่งที่ช่วยหนุนกำไรของกลุ่ม คือ ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่ลดลงราว 18%QoQ และ 6%YoY มาอยู่ที่ 40,400 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ของ KBANK ปรับตัวลดลงมากถึง 94%QoQ และ 92%YoY เนื่องจากมีการปรับแบบจำลองการตั้งสำรองหนี้ (ECL Model) ใหม่ เนื่องจากในช่วง 9M63 KBANK ได้มีการตั้งสำรองไว้ค่อนข้างสูงจาก ECL Model ที่เข้มงวด ขณะที่ธนาคารมองว่าคุณภาพหนี้และสำรองหนี้ในอนาคตมีแนวโน้มที่ดีขึ้น หากไม่นับรวม KBANK สำรองหนี้ของกลุ่มยังปรับตัวขึ้นราว 3%QoQ และ 16%YoY ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เพิ่มเติมจากการเพิ่ม Management Overlay หรือสำรองส่วนเกิน ขณะที่แนวโน้มคุณภาพหนี้ของกลุ่มปรับตัวดีขึ้น

	Provisioning Expense (ECL)						2019	2020	%YoY
	4Q19	3Q20	4Q20	%QoQ	%YoY				
BBL	16,342	5,668	7,203	27%	-56%	32,351	31,196	-4%	
KBANK	8,825	10,815	669	-94%	-92%	34,012	43,548	28%	
KTB	4,824	12,414	9,254	-25%	92%	23,814	44,903	89%	
SCB	9,608	12,955	14,234	10%	48%	36,211	46,649	29%	
TMB	3,114	6,863	8,237	20%	164%	10,337	24,831	140%	
TISCO	317	605	803	33%	153%	706	3,331	372%	
TOTAL	43,031	49,319	40,400	-18%	-6%	137,430	194,458	41%	

Source: Company Data, Trinity Research

เริ่มเห็นสัญญาณคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้น

สำหรับแนวโน้มคุณภาพหนี้เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นใน 4Q63 โดยสัดส่วน NPL ของกลุ่มทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ 3.67% ได้ แม้ว่าในไตรมาส SCB จะมีการจัดชั้นหนี้เชิงคุณภาพ โดยปรับให้ลูกหนี้บางส่วนที่มีความเสี่ยงปรับเป็นลูกหนี้ Stage3 (NPL) ซึ่งหากไม่นับรวมการจัดชั้นเชิงคุณภาพ แนวโน้ม NPL โดยรวมของกลุ่มจะลดลง แม้ว่าช่วงเดือน ต.ค. จะมีลูกหนี้บางส่วนที่หมดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ระยะที่ 1 แล้วก็ตาม ทั้งนี้เนื่องจากลูกหนี้ที่หมดมาตรการส่วนใหญ่ 70%-90% กลับมาชำระหนี้ได้ตามปกติ และส่วนที่เหลือสามารถปรับโครงสร้างหนี้หรือให้ความช่วยเหลือเพิ่มเติมได้ ขณะที่ลูกหนี้ที่ไม่สามารถชำระหนี้ได้และกลายเป็น NPL มีสัดส่วนต่ำกว่า 5%

	NPL			%of Debt Forbearance to total Loan		
	4Q19	3Q20	4Q20	2Q20	3Q20	4Q20
BBL	3.44%	4.02%	4.00%	N/A	N/A	N/A
KBANK	3.62%	3.97%	3.94%	40%	40%	19%
KTB	4.33%	4.18%	3.79%	18%	18%	N/A
SCB	3.38%	3.28%	3.64%	39%	29%	18%
TMB	2.33%	2.08%	2.39%	40%	20%	15%
TISCO	2.05%	2.29%	2.18%	20%	24%	2%
TOTAL	3.54%	3.67%	3.67%	N/A	N/A	N/A

Source: Company Data, Trinity Research

ด้าน NPL Coverage Ratio ของกลุ่มปรับตัวลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน แต่ยังสามารถรักษาระดับอยู่ในช่วงใกล้เคียงกับไตรมาสอื่นๆ ของปี 63 ที่ 144-147% ได้ สะท้อนว่าการตั้งสำรองหนี้ในเชิงรุกแต่ละไตรมาสในช่วงปี 63 นั้นเพียงพอรองรับความเสี่ยงด้านคุณภาพหนี้ที่เกิดขึ้นได้ โดยธนาคารที่มีสำรองส่วนเกินระดับสูงได้แก่ TISCO และ BBL

	NPL Coverage Ratio				
	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
BBL	219%	193%	169%	177%	176%
KBANK	149%	129%	141%	141%	132%
KTB	130%	125%	123%	129%	135%
SCB	135%	140%	153%	141%	136%
TMB	142%	122%	125%	142%	139%
TISCO	177%	160%	155%	196%	210%
TOTAL	144%	144%	145%	147%	145%

Source: Company Data, Trinity Research

คาดปี 2564 รายได้ดอกเบี้ยกลุ่มยังถูกกดดัน

สำหรับปี 64 เราคาดว่าแนวโน้มเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว และความเสี่ยงด้านคุณภาพหนี้ที่น้อยลง บวกกับสภาพคล่องของกลุ่มที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 63 จะทำให้สินเชื่อของกลุ่มจะกลับมาเติบโตได้บ้าง แม้ว่าจะยังไม่สูงที่ราว 2.5%

Loan Growth (2021F)



Source: Company Data, Trinity Research

อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยกดดันสินเชื่อ ซึ่งทำให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิไม่เติบโต คือ NIM ที่คาดว่าจะยังอ่อนตัวลง เนื่องจากปัจจัยกดดันจากการลดดอกเบี้ยนโยบายในปี 63 ที่ผ่านมามีส่งผลกระทบต่อเต็มปี อีกทั้งยังมีลูกหนี้บางส่วนที่ธนาคารให้ความช่วยเหลือโดยการลดดอกเบี้ย ทำให้ภาพรวม NIM ของกลุ่มอาจอ่อนตัวลงอีกราว 10 bps จากปี 63

Net Interest Margin



Source: Company Data, Trinity Research

แต่สำรองหนี้ของกลุ่มที่ลดลงจะผลักดันกำไรปี 64 ให้ฟื้นตัว

เรามองว่าในปี 64 ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้จะมีแนวโน้มลดลง หลังใน 4Q63 ที่ผ่านมาแนวโน้มคุณภาพหนี้ของกลุ่มเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากในปี 63 นั้น ส่วนหนึ่งเป็นการตั้งสำรองที่เป็น Management Overlay ซึ่งเป็นสำรองส่วนเกินที่เผื่อไว้สำหรับความเสี่ยงในอนาคตแล้ว ทำให้เราคาดว่าค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ในปี 64 จะลดลงราว 13%YoY แม้ว่าจะยังไม่ลดลงไปถึงระดับของปี 62 แต่ก็ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยหนุนกำไรปี 64 ได้

	Provisioning Expense (ECL)				
	2019A	2020A	%YoY	2021F	%YoY
BBL	32,351	31,196	-4%	28,743	-8%
KBANK	34,012	43,548	28%	36,610	-16%
KTB	23,814	44,903	89%	38,844	-13%
SCB	36,211	46,649	29%	41,083	-12%
TMB	10,337	24,831	140%	22,306	-10%
TISCO	706	3,331	372%	2,505	-25%
TOTAL	137,430	194,458	41%	170,090	-13%

Source: Company Data, Trinity Research

คาดการณ์กำไรใหญ่กำไรปี 64 ฟื้นตัวได้โดดเด่นกว่า

เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มในปี 64 จะฟื้นตัวขึ้นราว 16%YoY โดยธนาคารใหญ่จะฟื้นตัวได้โดดเด่นกว่า จากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่ลดลงตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ขณะที่ธนาคารที่คาดว่ากำไรจะเติบโตได้โดดเด่นที่สุดได้แก่ BBL ซึ่งมีปัจจัยเฉพาะตัวด้วยส่วนหนึ่ง คือ ในปี 63 มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการควบรวม Permata เข้ามา ทำให้ในปี 64 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะลดลง

	Net Profit				
	2019A	2020A	%YoY	2021F	%YoY
BBL	35,816	17,181	-52%	21,190	23%
KBANK	38,727	29,487	-24%	34,486	17%
KTB	29,284	16,732	-43%	18,239	9%
SCB	40,436	27,218	-33%	32,536	20%
TMB	7,222	10,112	40%	10,339	2%
TISCO	7,270	6,063	-17%	6,605	9%
TOTAL	158,756	106,793	-33%	123,394	16%

Source: Company Data, Trinity Research

Upside กลุ่มโดยรวมยังน่าสนใจ

แม้ว่าราคาหุ้นกลุ่มธนาคารจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้ดีหลัง 3Q63 จากความกังวลด้านคุณภาพหนี้ลดลง การที่ ธปท. อนุมัติให้จ่ายปันผลได้ และข่าวความชัดเจนเรื่องวัคซีน อย่างไรก็ตามค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มยังอยู่ที่เพียง 0.8 เท่า (ไม่นับรวม TISCO เฉลี่ยอยู่ที่ 0.59 เท่า) ทำให้มองภาพรวม Upside ของกลุ่มยังน่าสนใจ โดยเราเลือก BBL ซึ่งคาดว่าจะปี 64 กำไรจะฟื้นตัวได้ดี และ TISCO ที่แม้กำไรจะฟื้นตัวไม่สูง แต่อัตราปันผลดี เป็น Top pick กลุ่ม

	Implied PBV	Target Price	Upside	Current PBV	ROE (2021F)	DPS (2020F)	Div. Yield
BBL	0.63	147	29.5%	0.48	4.7%	3.00	2.6%
KBANK	0.74	144	13.4%	0.68	7.6%	3.00	2.4%
KTB	0.55	14	21.7%	0.47	5.2%	0.42	3.7%
SCB	0.80	103	9.3%	0.78	7.7%	4.00	4.2%
TMB	0.60	1.3	18.2%	0.52	5.0%	0.03	2.7%
TISCO	1.90	106	14.9%	1.87	16.1%	4.40	4.8%

Source: Company Data, Trinity Research

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด