

บมจ. บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (BAM)

ราคาปรับลดลงมาอยู่ในระดับน่าสนใจ

BAM รายงานกำไรสุทธิใน 4Q19 ที่ 1,667 ลบ. ลดลง 11.9% yoy แต่เพิ่มขึ้น 103.5% qoq โดยผลประกอบการที่ออกมาสูงกว่าเราคาด 32.5% แต่ต่ำกว่าที่ตลาดไว้ 62.9% โดยบริษัทมีการเครดิตภาษีคืนจำนวน 339 ลบ. เข้ามาใน 4Q19 นี้ หากตัดรายการดังกล่าวออกไป ผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่เราคาด 5.6% ราคา **BAM** ปรับลดลงมา 31% หลังจากที่เราระบุข่าว ในวันที่ 13 ก.พ. เรามองว่าราคา ณ ปัจจุบันของ **BAM** กลับมาอยู่ในระดับที่น่าลงทุน โดยเราปรับคำแนะนำจาก ขาย เป็น ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 25.00 บาท โดย ณ ราคาปัจจุบันหุ้น **BAM** ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงที่ 4.5%

ประเด็นการลงทุน

- กำไรสุทธิใน 4Q19 สูงกว่าเราคาดแต่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ **BAM** รายงานกำไรสุทธิใน 4Q19 ที่ 1,667 ลบ. ลดลง 11.9% yoy แต่เพิ่มขึ้น 103.5% qoq โดยผลประกอบการที่ออกมาสูงกว่าเราคาด 32.5% แต่ต่ำกว่าที่ตลาดไว้ 62.9% โดยบริษัทมีการเครดิตภาษีคืนจำนวน 339 ลบ. เข้ามาใน 4Q19 นี้ หากตัดรายการดังกล่าวออกไป ผลประกอบการออกมาใกล้เคียงกับที่เราประมาณการ สำหรับใน 4Q19 บริษัทฯ มีกำไรจากการขายทรัพย์สินหรือการขาย (NPA) เพิ่มขึ้น 196.8% yoy ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการขายที่ดินไทยเมลลอนมูลค่าราว 1,500 ลบ.

- ประโยชน์จาก **DTA** จะช่วยให้ **Effective corporate tax** ใกล้เคียงระดับ 20.0% บริษัทฯ มีการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิ (DTA) ใน 4Q19 จำนวน 491 ลบ. สำหรับ **DTA** ก้อนดังกล่าวบริษัทประเมินว่ามีความแน่นอนค่อนข้างมากกว่าบริษัทฯ จะสามารถใช้ผลแตกต่างนี้ได้ในการนำไปหักกำไรทางภาษี เพื่อลดภาษีเงินได้ในปีบุคคลลงในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมี **DTA** ที่อยู่นอกงบดุล (off-balance sheet) จำนวน 5,878 ลบ. ที่อาจจะบันทึกเข้ามาในอนาคตหากบริษัทฯ มั่นใจว่าสามารถนำผลแตกต่างดังกล่าวไปหักลดภาษีนิติบุคคลได้

อย่างไรก็ตามรายการ **DTA** ที่กล่าวมาข้างต้นเป็นรายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายภาษีที่แตกต่างระหว่างมูลค่าภาษีที่จ่ายจริงจากกรมสรรพากรกับมูลค่าภาษีที่บันทึกในงบกำไรขาดทุนสุทธิ ซึ่งมูลค่าทางภาษีที่จ่ายจริงกับทางสรรพากรมีมูลค่าสูงกว่า และรายการ **DTA** จะเป็นการนำไปเป็นส่วนลดที่ทำให้ **Effective corporate tax** ใกล้เคียงกับ 20.0%

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2561	2562	2563F	2564F	2565F
Net interest income	206	(442)	(377)	(491)	(533)
Non-interest income	7,776	10,546	8,905	9,885	10,774
Net profit (rep./act.)	5,202	6,549	4,205	4,555	5,011
Net profit (adj.)	5,202	6,549	4,205	4,555	5,011
EPS (Bt)	1.90	2.38	1.30	1.41	1.55
PE (x)	n.a	9.4	17.2	15.9	14.5
P/B (x)	n.a	1.54	1.58	1.51	1.44
Dividend yield (%)	n.a	n.m	4.48	4.07	4.40
Cost/income (%)	36.8	37.2	36.5	36.3	36.0
Loan loss cover (%)	100.1	100.0	100.0	128.5	127.8
Consensus net profit	-	-	-	-	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	-	-	-

Source: BAM, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Upgrade)

Share Price	Bt22.40
Target Price	Bt25.00
Downside	11.6%

COMPANY DESCRIPTION

Management of non-performing loans (NPLs) and non-performing assets (NPAs)

STOCK DATA

GICS sector	Finance
Bloomberg ticker:	BAM TB
Shares issued (m):	3,232
Market cap (Btm):	72,398
Market cap (US\$m):	2,291

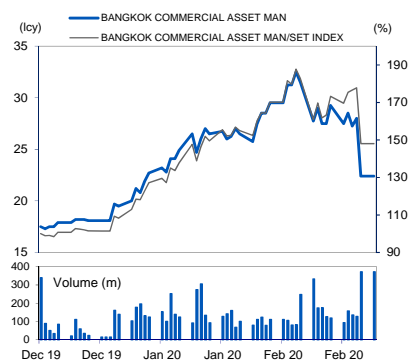
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt36.25/Bt17.20
------------------	-----------------

Major Shareholders

	%
- FIDF	41.46
- UBS Securities PTE	10.69

PRICE CHART



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ขวัญชัย อติไภมย์

02-659-8154

Email: kwanchai@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ท่านให้การลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **บริษัท อาจจะต้องตั้งสำรอง เพิ่มตามมาตรฐานบัญชี TFRS9** จากมาตรฐานบัญชี TFRS9 ที่กำหนดให้บริษัทการเงินต่างๆ ต้องตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญภายใต้วิธีการ Expected Credit Losses (ECL) โมเดล ซึ่งต่างจากวิธีเดิม โดยทางบริษัท ประเมินว่าจะมีการตั้งสำรองฯ เพิ่มเป็นจำนวน 1,836 ลบ. อย่างไรก็ตามจำนวนดังกล่าวจะไม่เข้าในงบกำไรสุทธิ แต่จะเข้าไปลดในกำไรสะสมผ่านงบแสดงฐานะการเงินโดยตรง เรามองว่าผลกระทบต่อดังกล่าวจะเป็นเพียง one-time โดยที่ credit cost ของบริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ
- **BAM ได้รับประโยชน์ส่วนลดภาษีที่ดิน 90%** ตาม พ.ร.ฎ. ลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง พ.ศ. 2563 ซึ่งประกาศใช้ในวันที่ 18 ม.ค. ที่ผ่านมา กำหนดให้บริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) ได้รับส่วนลดจากภาษีดังกล่าวในอัตราร้อยละ 90 ในอีก 5 ปีข้างหน้า ซึ่งเราคาดว่าบริษัทฯ จะสามารถประหยัดค่าใช้จ่ายในภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างไปได้ 120-150 ลบ. ต่อปี ไปอีก 5 ปีข้างหน้า
- **คาดต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากเครดิตเรตติ้งที่ลดลง** จากกรณีที่ BAM ถูกปรับลดเครดิตเรตติ้งจากทาง Fitch Rating ซึ่งเดิมบริษัทได้รับเรตติ้งที่ AA- มาเป็น BBB+ (TRIS rating ที่ A-) เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทจะปรับขึ้นจาก 2019 ที่ 3.2% มาเป็น 3.4% และ 3.6% สำหรับปี 2020-21 ตามลำดับ

คำแนะนำ

- **ราคาปรับลดลงมาอยู่ในระดับน่าสนใจ** ราคา BAM ปรับลดลงมา 31% หลังจากที่เรานำเสนอขาย ในวันที่ 13 ก.พ. เรามองว่าราคา ณ ปัจจุบันของ BAM กลับมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยเราปรับคำแนะนำจาก ขาย เป็น ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 25.00 บาท ด้วยวิธี GGM โดย ณ ราคาปัจจุบันหุ้น BAM ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงที่ 4.5%

Company Name: Bangkok Commercial Asset Management PCL

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2562	2563F	2564F	2565F
Interest income	1,690	2,408	2,674	2,772
Interest expense	(2,132)	(2,785)	(3,166)	(3,305)
Net interest income	(442)	(377)	(491)	(533)
Profit from NPL/NPA	10,357	8,649	9,598	10,443
Non-interest income	10,546	8,905	9,885	10,774
Total income	10,104	8,528	9,394	10,241
Staff costs	(2,144)	(1,868)	(2,043)	(2,212)
Other operating expense	(1,614)	(1,245)	(1,362)	(1,475)
Pre-provision profit	6,347	5,415	5,989	6,554
Loan loss provision	(135)	(159)	(295)	(290)
Pre-tax profit	6,212	5,256	5,694	6,264
Tax	337	(1,051)	(1,139)	(1,253)
Minorities	-	-	-	-
Net profit	6,549	4,205	4,555	5,011
Net profit (adj.)	6,549	4,205	4,555	5,011

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2562	2563F	2564F	2565F
Cash with central bank	1,384	1,618	1,896	2,192
Govt treasury bills & securities	70	5,058	4,270	3,478
Investment in loan receivables	77,375	76,182	77,122	78,517
Non-performing Assets	23,899	28,458	31,906	35,409
Fixed assets (incl. prop.)	1,243	1,238	1,253	1,273
Other assets	11,819	13,424	14,946	16,573
Total assets	115,790	125,978	131,394	137,443
Loans from Financial Institution	30,770	37,126	37,353	37,615
Subordinated Debts	44,917	49,131	52,557	56,351
Debt equivalents	75,688	86,257	89,910	93,967
Other liabilities	3,036	3,527	3,679	3,848
Total liabilities	78,724	89,785	93,589	97,815
Shareholders' funds	37,066	36,193	37,805	39,628
Minority interest - accumulated	-	-	-	-
Total equity & liabilities	115,790	125,978	131,394	137,443

OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2562	2563F	2564F	2565F
Capital Adequacy				
Total assets/equity (x)	3.1	3.5	3.5	3.5
Tangible assets/tangible common equity (x)	3.1	3.5	3.5	3.5
Asset Quality				
Net exposure after collateral NPL (%)	7.5	7.5	7.6	7.6
Loan loss coverage	100.0	100.0	128.5	127.8
Loan loss reserve/gross loans	7.5	9.6	9.7	9.7
Increase in exposure	(0.5)	29.9	31.1	1.4
Credit cost (bp)	(18.8)	14.8	16.8	30.7
Liquidity				
Loan/debt ratio (%)	115.6	108.8	105.8	103.2
Liquid assets/short-term liabilities (%)	51.2	81.9	73.0	64.8
Liquid assets/total assets (%)	1.3	5.3	4.7	4.1

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2562	2563F	2564F	2565F
Growth				
Net interest income, yoy chg	(314.5)	(14.8)	30.3	8.4
Non-interest income, yoy chg	35.6	(15.6)	11.0	9.0
Pre-provision profit, yoy chg	25.7	(14.7)	10.6	9.4
Net profit, yoy chg	25.9	(35.8)	8.3	10.0
Net profit (adj.), yoy chg	25.9	(35.8)	8.3	10.0
NPLs loans, yoy chg	2.3	0.8	1.3	1.8
Debts, yoy chg	31.2	14.0	4.2	4.5
Profitability				
Cost/income ratio	37.2	36.5	36.3	36.0
Adjusted ROA	5.9	3.5	3.5	3.7
Reported ROE	16.6	11.5	12.3	12.9
Adjusted ROE	16.6	11.5	12.3	12.9
Valuation				
P/BV (x)	n.a	1.58	1.51	1.44
P/NTA (x)	n.a	n.a	n.a	n.a
Adjusted P/E (x)	n.a	17.22	15.89	14.45
Dividend Yield	n.a	4.48	4.07	4.40
Payout ratio	246.2	49.5	70.0	70.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ชวณให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน