

## กลุ่มธนาคาร

1Q20 Results Preview: คาดผลการดำเนินงานมีทิศทางผสมผสาน; มีแนวโน้มทำหายมากขึ้น  
 กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารคาดว่าจะปรับตัวลดลง 13% yoy ใน 1Q20 จากผลประกอบการที่อ่อนแอของกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ TMB คาดว่าจะเติบโตโดดเด่นจากการซื้อกิจการ (inorganic growth) เรามองว่ากลุ่มธนาคารน่าจะมีความทำหายมากขึ้นในช่วง 2Q20 จากผลกระทบของโควิด-19 ที่กดดันปริมาณความต้องการสินเชื่อและ NIM ที่อ่อนแอลง เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มจะลดลงมากกว่า 15% yoy ในปี 2020 และเพิ่มขึ้น 4-5% yoy ในปี 2021 คงคำแนะนำ หนักเท่ากับตลาด โดยมี BBL เป็นหุ้นเด่นของเรา

### WHAT'S NEW

- ผลการดำเนินงานมีทิศทางผสมผสานใน 1Q20 เราคาดว่าธนาคารทั้ง 8 แห่งที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 46.7 พันลบ.ใน 1Q20 ลดลง 13% yoy แต่เพิ่มขึ้น 6% qoq กำไรสุทธิที่ปรับตัวลดลง yoy น่าจะเป็นผลมาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงจาก NIM และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่ลดลง (กำไรจากการลงทุน และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่ลดลง) BAY ได้บันทึกกำไรจากการลงทุนจำนวน 8.6 พันลบ.จากการขายบริษัท เงินติดล้อ จำกัด (NLT) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BAY ใน 1Q19 สำหรับการเติบโต qoq เป็นผลมาจากการตั้งสำรองที่ลดลง เนื่องจาก BBL และ SCB ได้มีการตั้งสำรองพิเศษเพื่อเสริมความแข็งแกร่งของงบดุลไปแล้วใน 1Q19
- มีความทำหายมากขึ้นใน 2Q20 เศรษฐกิจและกลุ่มธนาคารน่าจะได้รับผลกระทบจากระบาดของไวรัสโควิด-19 มากขึ้นใน 2Q20 หลังจากที่ประเทศไทยมีมาตรการสั่งปิดเมือง (lockdown) ทั่วประเทศและประกาศห้ามนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติทั้งหมดเข้าประเทศในเดือนมี.ค.20 สำหรับการเติบโตของเศรษฐกิจคาดว่าจะลดลงอย่างมากใน 2Q20 จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ลดลงซึ่งน่าจะส่งผลทำให้ปริมาณความต้องการสินเชื่อลดลง และมีความเสี่ยงจาก NPL สูงขึ้น แม้จะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน นอกจากนี้ NIM ของธนาคารน่าจะได้รับแรงกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.พ. มี.ค. และ เม.ย.20 ผลประกอบการของกลุ่มธนาคารน่าจะประสบกับการปรับตัวลดลงอย่างมากใน 2Q20 และน่าจะส่งผลทำให้ราคาหุ้นมีความผันผวน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### 1Q20 NET PROFIT PREVIEW

(Btm)	1Q19	4Q19	1Q20F	qoq % chg	yoy % chg
BAY	12,737	6,437	6,499	1	(49)
BBL	9,028	8,004	8,426	5	(7)
KBANK	10,044	8,802	8,687	(1)	(14)
KTB	7,301	7,459	6,495	(13)	(11)
SCB	9,156	5,506	8,085	47	(12)
TCAP	2,016	4,420	3,673	(17)	82
TISCO	1,731	1,866	1,786	(4)	3
TMB	1,579	1,615	3,002	86	90
Sector	53,593	44,108	46,653	6	(13)

Source: UOB Kay Hian

### PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth (%)	P/B 2020F (x)	Yield 2020F (%)	ROE 2020F (%)
						2020F (Btm)	2021F (Btm)	2020F (x)	2021F (x)				
BAY TB	HOLD	20.90	23.60	12.9	4,880	23,557	24,910	6.5	6.2	(28.1)	0.5	3.7	8.4
BBL TB	BUY	116.50	138.00	18.5	7,060	32,587	34,280	6.8	6.5	(9.0)	0.5	5.9	7.4
KBANK TB	BUY	98.75	118.00	19.5	7,503	31,288	33,233	7.6	7.1	(19.2)	0.6	5.0	7.5
KTB TB	HOLD	11.10	16.30	46.8	4,925	26,787	27,431	5.8	5.7	(8.5)	0.4	7.6	7.8
SCB TB	HOLD	72.00	82.00	13.9	7,761	33,831	34,988	7.2	7.0	(16.3)	0.6	6.9	8.3
TCAP TB	SELL	35.00	46.00	31.4	1,295	7,663	5,896	5.2	6.8	(29.1)	0.6	8.6	11.3
TISCO TB	BUY	80.50	80.00	(0.6)	2,046	6,737	6,989	9.6	9.2	(7.4)	1.6	8.4	17.0
TMB TB	BUY	0.94	1.14	21.3	2,875	12,358	13,643	7.3	6.6	(22.1)	0.4	4.1	6.1
Sector					38,345	174,808	181,369	6.9	6.7	(13.6)	0.6	5.9	8.3

Source: UOB Kay Hian

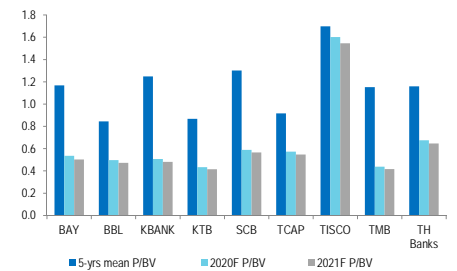
## MARKET WEIGHT (Maintained)

### TOP BUYS

Company	Rec	Target Price (Bt)	Share Price (Bt)
BBL	BUY	138.00	116.50
TMB	BUY	1.14	0.94

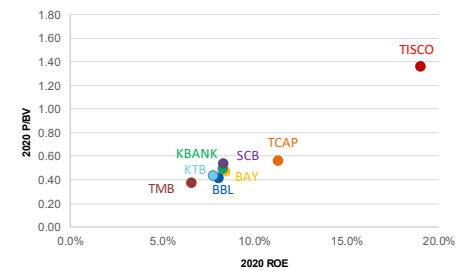
Source: UOB Kay Hian

### SECTOR P/B



Source: UOB Kay Hian

### SECTOR P/B VS ROE



Source: UOB Kay Hian

### ANALYST (S)

**Tanadech Rungsrithanon**  
 +662 659 8439  
 tanadech@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

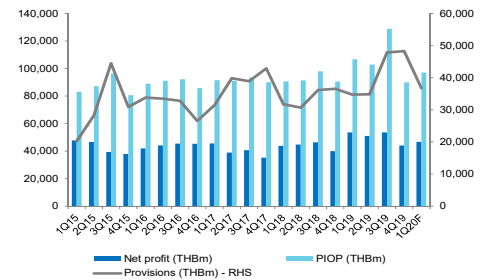
### ESSENTIALS

- **คาด TMB, TCAP และ TISCO จะรายงานกำไรที่เติบโตสูงขึ้น yoy ใน 1Q20** TMB น่าจะเติบโตโดดเด่นโดยมีผลประกอบการที่เติบโตแข็งแกร่งทั้ง yoy และ qoq จากการเข้าซื้อกิจการของธนาคารธนาคารในเดือน ธ.ค.19 TCAP มีแนวโน้มที่จะรายงานการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง yoy จากกำไรพิเศษเพียงครั้งเดียวประมาณ 3.0 พันลบ.จากการขาย AJT ให้กับ AJINOMOTO Co., INC (AJICO) ในประเทศญี่ปุ่น เรามองว่าผลประกอบการของ TISCO น่าจะยังคงเติบโตสูงขึ้น yoy จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม BAY, BBL, KBANK, KTB และ SCB คาดว่า จะรายงานการเติบโตของกำไรที่ลดลง yoy ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ทำให้ NIM และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง
- **การเติบโตของสินเชื่อทรงตัวท่ามกลาง NPL ที่เพิ่มขึ้น** การเติบโตของสินเชื่อของกลุ่มธนาคารคาดว่าจะยังคงทรงตัวอยู่ที่ +0.1% qoq ใน 1Q20 (4Q19: +0.9% qoq) จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง เราคาดว่า NPL รวมจะเพิ่มขึ้น 3.6% qoq ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก NPL ของกลุ่มธุรกิจ SME และลูกค้ารายย่อย สำหรับอัตราส่วน NPL ของกลุ่มธนาคารน่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 3.9% ใน 1Q20 จาก 3.7% ใน 4Q19 อย่างไรก็ตาม loan loss coverage คาดว่าจะลดลงเล็กน้อยเป็น 145% ใน 1Q20 จาก NPL ที่เพิ่มขึ้น
- **NIM ปรับตัวลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย** คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bp ในเดือน ก.พ.20 และมี.ค.20 เพื่อบรรเทาวิกฤตทางการเงิน (financial stress) สำหรับบริษัท และบุคคลทั่วไปท่ามกลางการระบาดของไวรัสโควิด-19 เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของลูกค้า และลดความเสี่ยงของ NPL ธนาคารจึงดำเนินการตามกนง.เพื่อปรับลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อทุกประเภท NIM เฉลี่ยคาดว่าจะลดลงเป็น 2.9% ใน 1Q20 จาก 3.2% ใน 1Q19 ซึ่งเป็นผลมาจาก NIM ของธนาคารขนาดใหญ่ที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก เราคาดว่า NIM จะยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องใน 2Q20 และมีแนวโน้มที่จะทรงตัวมากขึ้นในช่วง 2H20 เนื่องจากเราคาดว่าปริมาณความต้องการสินเชื่อจะสูงขึ้น และผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยน่าจะลดลง

### ACTION

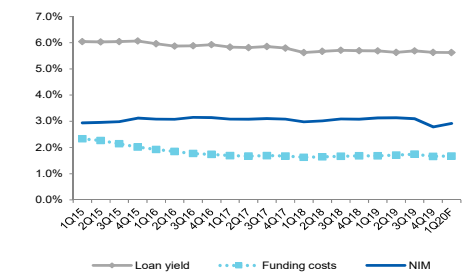
- **คงคำแนะนำ น้ำหนักเท่ากับตลาด** แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นมาในเดือนเม.ย.20 แต่ราคาหุ้นของกลุ่มธนาคารยังคงปรับตัวลดลง 28-44% ytd ซึ่งปรับตัวลดลงมากกว่า SET Index ที่ -21% ในบรรดาหุ้นในกลุ่มธนาคารที่อยู่ในภาวะวิกฤตของเรา TMB เป็นหุ้นที่อ่อนแอที่สุด (-44%) และ TISCO ปรับตัวลดลงน้อยที่สุดประมาณ 19% ปัจจุบันกลุ่มธนาคารทำการซื้อขายอยู่ที่ P/B 2020F ที่ 0.6 เท่า เทียบกับ 0.7 เท่าในช่วงวิกฤตทางการเงินโลกในปี 2008 แต่สูงกว่าในช่วงวิกฤตการณ์การเงินในเอเชียในปี 1997 ที่ 0.6 เท่า สำหรับกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารคาดว่าจะปรับตัวลดลงมากกว่า 15% yoy ในปี 2020 และเพิ่มขึ้น 4-5% ในปี 2021 ราคาหุ้นในกลุ่มธนาคารค่อนข้างถูกอยู่ที่ระดับ P/B 2020F ที่ 0.6 เท่า หรือ -3SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง
- **หุ้นเด่น** ด้วยความกังวลที่มากขึ้นเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลง เราจึงเลือกธนาคารที่มีงบดุลที่แข็งแกร่ง และมีสภาพคล่องที่ดีเพื่อลดผลกระทบจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในอนาคต เราชอบ BBL เพราะว่ามีราคาหุ้นที่ค่อนข้างถูก (P/B 2020F 0.4 เท่า) เงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่แข็งแกร่งอยู่ที่ 17.7%. และมีอัตราส่วน LLC ที่สูงอยู่ที่ 220% ในบรรดาหุ้นในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ เราแนะนำ ซื้อ สำหรับ KBANK และ TMB เนื่องจากมีราคาหุ้นที่น่าสนใจและมีงบดุลที่แข็งแกร่ง สำหรับธนาคารขนาดเล็กและกลาง เราชอบ TISCO เนื่องจากมีงบดุล และเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่แข็งแกร่ง มี loan loss coverage ที่สูงขึ้น และมีเงินปันผลที่น่าสนใจ
- **แรงขายทำกำไรหลังจากประกาศผลประกอบการ** ธนาคารจะเริ่มประกาศผลประกอบการ 1Q20 ในสัปดาห์หน้า ธนาคารบางแห่งเริ่มมีการจัดประชุม หรือประชุมผ่านทางโทรศัพท์ (conference call) เพื่อให้ข้อมูล update เกี่ยวกับแนวโน้มของธุรกิจ หุ้นธนาคารส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมาจาก sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินหลังจากที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงอย่างมากในเดือน ก.พ.-มี.ค.20 แม้จะมีราคาหุ้นที่ถูก แต่นักลงทุนระยะสั้นอาจขายทำกำไรหลังการประกาศผลประกอบการ และรอข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับแนวโน้มทางธุรกิจธนาคารและเศรษฐกิจ แนวโน้มหนี้เสีย ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล รวมถึงผลกระทบจากมาตรฐานบัญชีใหม่ TFRS 9 ก่อนที่จะปรับพอร์ตการลงทุนอีกครั้ง

### SECTOR QUARTER EARNINGS TRENDS



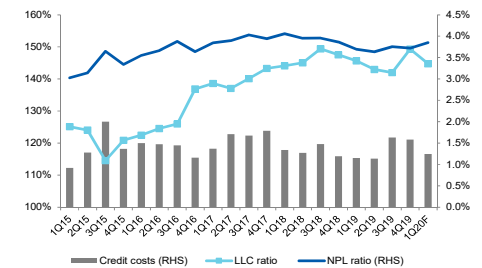
Source: UOB Kay Hian

### QUARTERLY NIM



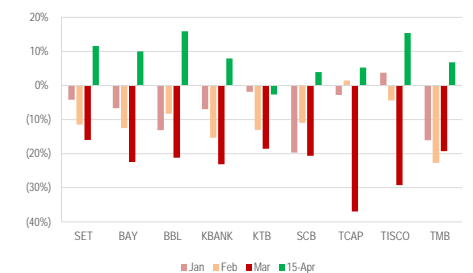
Source: UOB Kay Hian

### QUARTERLY NPL



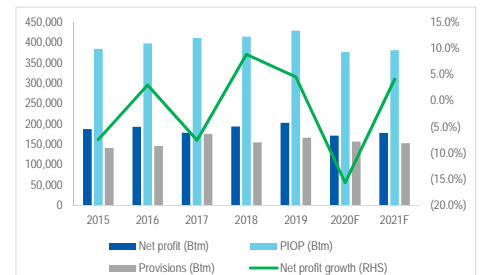
Source: UOB Kay Hian

### SHARE PRICE MOVEMENT IN JAN-15 APR 20



Source: UOB Kay Hian

### EARNINGS GROWTH



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในบางจุดและไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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