

### ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (SCB)

1Q20: กำไรเติบโตแข็งแกร่ง แต่มีแนวโน้มทำหายมากขึ้น

รายได้ที่แข็งแกร่งใน 1Q20 ได้รับแรงหนุนจาก NIM และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น แม้ธนาคารจะมีคุณภาพสินทรัพย์ที่มีเสถียรภาพ แต่ธนาคารยังคงมีการตั้งสำรองที่สูงขึ้นเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน และความผันผวนในอนาคต เราคาดว่าจะมีความทำหายเพิ่มมากขึ้นจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่จะกดดันพื้นฐานของธนาคาร อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นได้สะท้อนการเติบโตของผลประกอบการที่ไม่สดใสในปี 2020 ไปแล้ว ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ -3.0SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 82.00 บาท ราคาเข้าซื้อที่ 67.00 บาท

#### RESULTS

- ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด SCB รายงานกำไรสุทธิ 1Q20 อยู่ที่ 9.25 พันลบ.เพิ่มขึ้น 1% yoy และ 68% qoq จาก NIM และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น ซึ่งออกมาสูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 14% ส่วนใหญ่เติบโตจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่สูงขึ้น และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่แข็งแกร่ง

#### WHAT'S NEWS

- มีความทำหายมากขึ้นในอนาคต ผู้บริหารเปิดเผยว่ายิ่งเร็วเกินไปที่จะประเมินผลกระทบโดยรวมจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 แต่อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบมากขึ้นในไตรมาสถัดไป สถานการณ์การระบาดของไวรัสโควิด-19 น่าจะส่งผลกระทบต่อความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมากขึ้น สำหรับรายได้ที่น่าจะได้รับแรงกดดันจาก: 1) รายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงจากการเว้นระยะห่างทางสังคม (social distancing) ที่ทำให้ธุรกิจประกันภัย (bancassurance) และธุรกิจการบริหารจัดการความมั่งคั่ง (wealth) อ่อนแอลง 2) รายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และ 3) Credit cost ที่สูงจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำลง อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากโครงการสินเชื่อเงินผ่อนปรน (Soft loans) และการ rollover หุ้นกู้ (corporate bond) ซึ่งน่าจะช่วยหนุนปริมาณความต้องการสินเชื่อใหม่ในอนาคต ธนาคารยังคง guidance สำหรับ financial ปี 2020 ไว้เหมือนเดิม ขณะที่ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 น่าจะชัดเจนยิ่งขึ้นใน 2Q20
- ยกเลิกโครงการซื้อหุ้นคืน จากความผันผวนทางเศรษฐกิจ และความไม่แน่นอนทั้งในตลาดการเงินและเศรษฐกิจทำให้ SCM ยกเลิกโครงการซื้อหุ้นคืนมูลค่า 16.0 พันลบ.ที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการธนาคารเมื่อวันที่ 11 มี.ค.20 ซึ่งจะช่วยให้ธนาคารสามารถให้ลูกค้าลงทะเบียนเข้าร่วมโครงการช่วยเหลือ รวมถึงมีส่วนร่วมอย่างเต็มที่ในมาตรการต่างๆ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย นอกจากนี้ ยังช่วยให้ธนาคารมีความยืดหยุ่นอย่างเต็มที่ในการคว้าโอกาสทางธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นจากวิกฤตนี้

#### STOCK IMPACT

- ปริมาณความต้องการสินเชื่ออ่อนแอ ยอดสินเชื่อรวมลดลง 0.9% qoq ใน 1Q20 จากสินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยที่ลดลง แม้สินเชื่อธุรกิจจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แม้ว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และมาตรการผ่อนปรนจะช่วยหนุนปริมาณความต้องการสินเชื่อ แต่อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อทั้งปีที่ 1% yoy จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่มากขึ้น และนโยบายการให้สินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น ท่ามกลางวิกฤตเศรษฐกิจ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net interest income	96,369	99,402	87,504	87,215	89,459
Non-interest income	41,808	66,666	45,600	49,418	53,610
Net profit (rep./fact.)	40,068	40,436	33,831	34,988	37,223
Net profit (adj.)	40,068	40,436	33,831	34,988	37,223
EPS (Bt)	11.8	11.9	10.0	10.3	11.0
PE (x)	5.9	5.8	7.3	7.0	7.0
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
Dividend yield (%)	7.9	9.0	7.2	7.4	7.9
Cost/income (%)	46.8	42.5	47.9	48.6	48.4
Loan loss cover (%)	146.7	134.1	132.2	134.8	143.1
Consensus net profit	-	-	30,456	34,384	38,091
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.11	1.02	0.98

Source: SCB, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt71.75
Target Price	Bt82.00
Upside	+14.3%

#### COMPANY DESCRIPTION

One of the largest commercial bank with roughly 15% share in credit market. The bank's strong focus in on retail lending, which accounts for 48% of loan book.

#### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	SCB TB
Shares issued (m):	3,395.6
Market cap (Btm):	235,144.6
Market cap (US\$m):	7,219.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	53.7

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt141.50/Bt58.25

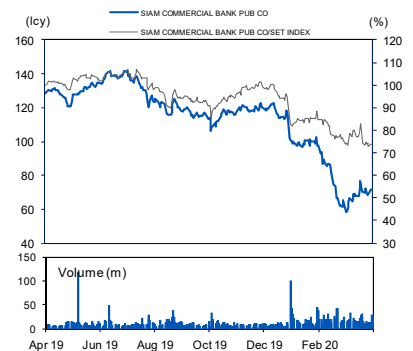
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
11.7	(40.4)	(40.1)	(46.1)	(42.8)

#### Major Shareholders

	%
Crown property Bureau	21.3
Vayupak Fund 1	11.6
vayupak Fund 2	11.6

FY20 NAV/Share (Bt)	122.71
FY20 CAR Tier-1 (%)	18.43

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

- ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 มากขึ้นในไตรมาศ แม้คุณภาพสินทรัพย์จะทรงตัวใน 1Q20 อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพก่อนหักเงินสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (gross NPL ratio) รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.9% qoq ใน 1Q20 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการขายสินเชื่อต่อคุณภาพ (NPL) และการตัดหนี้สูญ (write-offs) ที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วน NPL ปรับตัวลดลงเป็น 3.2% ใน 1Q20 จาก 3.4% ใน 4Q19 อย่างไรก็ตาม ธนาคารคาดว่าจะมีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมากขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ ธนาคารยังได้มีการตั้งสำรองที่สูงขึ้นเพื่อลดผลกระทบจากแนวโน้ม NPL ที่เพิ่มสูงขึ้น สำหรับ Credit cost สูงขึ้นอยู่ที่ 185bp ใน 1Q20 จาก 102bp ใน 1Q19 Loan loss coverage สูงขึ้นอยู่ที่ 140% ใน 1Q20
- NIM ขยายตัวจาก TFRS9 และการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ แม้ปริมาณความต้องการสินเชื่อจะลดลง แต่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังคงเพิ่มขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง (deposit cost และค่าธรรมเนียม FIDF ที่ลดลง) และผลกระทบจากมาตรฐาน TFRS9 NIM สูงขึ้นอยู่ที่ 3.5% (1Q19: 3.2%) ภายใต้มาตรฐาน TFRS9 ทำให้ต้องปรับวิธีการรับรู้รายได้จากดอกเบี้ย (interest income) จากสินเชื่อที่มีลักษณะ step rate ค่าธรรมเนียม upfront fee และยอด NPL สุทธิ อัตราผลตอบแทนของสินเชื่อสูงขึ้นอยู่ที่ 5.7% ใน 1Q20 (4Q19: 5.3%) แม้จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในไตรมาสนี้

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ และราคาเป้าหมายอยู่ที่ 82.00 บาท** อิง P/B 2020F ที่ 0.7 เท่า หรือ -3SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ราคาเข้าซื้อ 67.00 บาท

### 1Q20 RESULTS

FYE Dec (Btm)	1Q19	4Q19	1Q20	qoq % chg	yoy % chg	Comments
Net interest income	24,713	22,961	25,777	12	4	Lower funding costs on NIM expansion
NIM	3.2%	3.2%	3.5%			
Non-interest income	9,857	12,074	11,863	(2)	20	Strong net fee income
Operating income	34,570	35,035	37,641	7	9	
Overhead expenses	(17,835)	(18,483)	(16,393)	(11)	(8)	Lower staff cost and marketing and promotional expenses
Cost-Income Ratio	51.6%	52.8%	43.6%			
Pre-impairment profit	16,735	16,552	21,248	28	27	
Impairment allowance	(5,420)	(9,608)	(9,726)	1	79	
Credit cost - annualised (bp)	102	182	185			Higher due to strengthening balance sheet amid severe macroeconomic downtrends
Pretax profit	11,315	6,944	11,521	66	2	
Net profit	9,156	5,506	9,251	68	1	
EPS (Bt)	2.7	1.6	2.7	68	1	
BVS (Bt)	115.4	117.9	116.4	(1)	1	
<b>Financial Ratios (%)</b>						
Loan growth	(0.7)	(1.7)	(0.9)			Lower SME and retail loans
Gross NPL ratio	2.8	3.4	3.2			
Loan loss coverage	152.8	134.1	139.6			
Tier-1 CAR	15.2	17.0	16.1			

Source: SCB, UOB Kay Hian

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
AMANAHA	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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