

### บมจ.ธนาคารกรุงเทพ (BBL)

แนวโน้มการเติบโตของกำไรอ่อนแอ แต่ราคาหุ้นไม่แพง

แม้จะมีความกังวลต่อการลดลงของคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม BBL ยังคงมีเงินสำรองที่เพียงพอ และมีเงินทุนที่แข็งแกร่งเพื่อรับมือกับผลกระทบจากความไม่แน่นอน เราคาดว่ากำไรจะอ่อนแอในปี 2020 และมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในระดับปานกลางในปี 2021 อีกทั้งยังมีราคาหุ้นที่ไม่แพง ซึ่งสะท้อนจากแนวโน้มการเติบโตที่อ่อนแอลง โดยปัจจุบันหุ้นทำการซื้อขายอยู่ที่ P/B 2020F ที่ 0.4 เท่า หรือ -3SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และมีเงินปันผลที่ค่อนข้างสูงอยู่ในระดับที่มากกว่า 6.5% ในปี 2020-2021 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 136.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- **นโยบาย credit costs** เข้มงวดมากขึ้นท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง ผู้บริหารของ BBL ได้ให้ข้อมูลว่าจะตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเป็น 15-20 พันลบ. (จาก 12-15 พันลบ.) เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับจุดบอดท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมากขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ธนาคารคาดว่าอัตราส่วน NPL จะยังคงทรงตัวอยู่ที่ 3.4% ในปี 2021 ซึ่งบางส่วนเป็นผลมาจากกรณีที่ BOT จะอนุญาตให้ธนาคารยังคงรักษา "สินเชื่อที่มีปัญหา" ที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ไว้ได้หลังจากที่ดำเนินการให้สินเชื่อไปแล้วในช่วงระยะเวลาหนึ่ง (ประมาณ 3-6 เดือน) ซึ่งช่วยลดแรงกดดันในการตั้งสำรอง และยังช่วยผ่อนคลายนโยบายการตั้งสำรองที่มีต่อคุณภาพสินทรัพย์ที่ลดลงอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ธนาคารจะทำการตรวจสอบ "สินเชื่อที่มีปัญหา" อีกครั้งหลังมาตรการชะลอการชำระหนี้ (loan payment holiday) สิ้นสุดลงเพื่อการประเมินความเสี่ยงทางด้านเครดิตที่ดีขึ้น
- **สินเชื่อเติบโตระดับปานกลาง** แม้การเติบโตของ GDP ในปี 2020 จะติดลบ ธนาคารได้ปรับลดการคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจสำหรับปี 2020 ลงเป็น -5.2% yoy จากเดิมที่เติบโต 2.3% จากผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการระบาดของไวรัส COVID-19 คาดว่าเศรษฐกิจจะแตะระดับต่ำสุดใน 2Q และค่อยๆ ฟื้นตัวดีขึ้นในช่วง 2H แม้แนวโน้มเศรษฐกิจจะมีความท้าทาย แต่ยังคงเป็นการเติบโตของสินเชื่อสำหรับปี 2020 ไว้ที่ระดับเดิมที่ 3-4% yoy เนื่องจากได้รับการสนับสนุนจากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากโครงการสินเชื่อเงินผ่อนปรน (Soft loans) เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการ SMEs การ roll-over หนี้กู้ยืมของบริษัทที่เป็นไปได้ยาก เงินบาทที่อ่อนค่าลง และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วง 2H
- **การเข้าซื้อธนาคาร Permata** ยังเป็นไปตามแผนเดิม ผู้บริหารยืนยันว่าธนาคารจะได้รับประโยชน์จากการเข้าซื้อธนาคาร พีที เพอร์มาตา ทีบี เค (PT Bank Permata Tbk) ในระยะยาว เนื่องจากจะช่วยเสริมสร้างความเป็นผู้นำในระดับภูมิภาค หากธุรกรรมนี้เสร็จสิ้นภายใน 2Q20 ธนาคารจะเข้าซื้อธนาคาร Permata ที่ราคา 1.63 เท่า ของมูลค่าตามบัญชีของธนาคาร Permata ณ วันที่ 31 มี.ค.20 จาก 1.77 เท่า (ข้อตกลงก่อนหน้านี้) ซึ่งการทำธุรกรรมในครั้งนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลในประเทศอินโดนีเซียก่อน

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net interest income	71,376	71,071	73,353	72,376	72,492
Non-interest income	49,947	62,582	35,667	40,659	42,181
Net profit (rep./fact.)	35,330	35,816	30,923	33,865	35,818
Net profit (adj.)	35,330	35,816	30,923	33,865	35,818
EPS (Bt)	18.5	18.8	16.2	17.7	18.8
PE (x)	5.3	5.2	6.0	5.5	5.2
P/B (x)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
Dividend yield (%)	6.6	6.9	6.6	6.9	7.3
Net int margin (%)	2.3	2.3	2.3	2.2	2.2
Cost/income (%)	45.5	41.1	46.0	45.5	45.7
Loan loss cover (%)	190.9	220.2	208.0	203.7	206.3
Consensus net profit	-	-	31,233	34,099	37,100
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	0.99	0.97

Source: BBL, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt97.25
Target Price	Bt136.00
Upside	+39.8%
(Previous TP)	Bt138.00

#### COMPANY DESCRIPTION

The largest commercial bank in Thailand with roughly 15% of the credit market. The bank's strong focus in on corporate lending, which accounts for 41% of loan book.

#### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	BBL TB
Shares issued (m):	1,908.8
Market cap (Btm):	187,066.6
Market cap (US\$m):	5,813.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	39.8

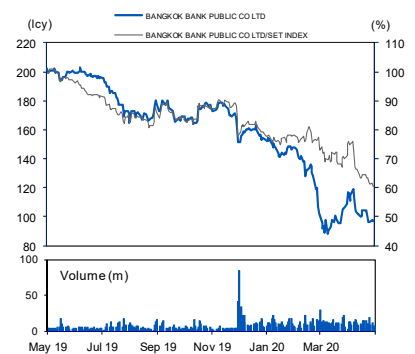
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt203.00/Bt88.00			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(8.0)	(33.1)	(44.2)	(51.2)	(39.2)

#### Major Shareholders

NVDR	25.8
SET for Depository	4.4
State Street Bank	3.4
FY20 NAV/Share (Bt)	226.59
FY20 CAR Tier-1 (%)	17.02

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Update

Thursday, 14 May 2020

- มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากขึ้น ธนาคารคาดว่าจะคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bp เป็น 0.50% ใน 2Q20 จาก 0.75% เพื่อลดภาระการจ่ายชำระดอกเบี้ย และเพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ ธนาคารได้สะท้อนผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปแล้วใน Guidance ของ NIM ที่ 2.2% ในปี 2020

### STOCK IMPACT

- ราคาหุ้นได้สะท้อนความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจไปส่วนใหญ่แล้ว ราคาหุ้นปรับตัวลดลงประมาณ 39% ytd จากความกังวลที่มีต่อแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอ และคุณภาพสินทรัพย์ที่แย่งลง ปัจจุบันหุ้นทำการซื้อขายที่ P/B 2020F ที่ 0.4 เท่า หรือ -3SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- ทุก ๆ การลดลงของ NIM 10bp จะส่งผลทำให้กำไรสุทธิลดลง 8.2% ด้วยสภาพแวดล้อมของอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ทำให้ธนาคารมีรายได้ดอกเบี้ย และมี NIM ที่ลดลงในอนาคต ทุก ๆ การลดลงของ NIM 10bp จะส่งผลทำให้กำไรสุทธิลดลง 8.2% จากประมาณการปี 2020 ของเราที่ 30.9 พันลบ.
- ทุก ๆ การเพิ่มขึ้นของ credit cost 10bp จะส่งผลทำให้กำไรสุทธิลดลง 5.4% คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มที่จะลดลงจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงที่อาจนำไปสู่การผิดนัดชำระหนี้ แม้จะมีการตั้งสำรองสูงขึ้นเพื่อลดผลกระทบจากความไม่แน่นอน แต่อย่างไรก็ตาม BBL อาจจะเพิ่มนโยบาย Credit cost เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับงบดุล หากสภาพเศรษฐกิจยังคงชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่ง ทุก ๆ การเพิ่มขึ้นของ credit cost 10bp จะส่งผลทำให้กำไรสุทธิลดลง 5.4% จากประมาณการปี 2020 ของเราที่ 30.9 พันลบ.

### EARNINGS REVISION/RISK

#### NET PROFIT FORECAST

(Btm)	2020F	2021F
Old	32,587	34,280
New	30,923	33,865
% chg	-5.1	-1.2

Source: UOB Kay Hian

- ปรับลดประมาณการกำไร เราได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อสำหรับปี 2020-21 ขึ้นเป็น 3% yoy จาก 0.5-2% เพื่อสะท้อนปริมาณความต้องการสินเชื่อที่ดีกว่าคาดใน 1Q20 และแนวโน้มปริมาณความต้องการสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นจากโครงการสินเชื่อเงินผ่อนปรน (Soft loans) อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับเพิ่มสมมติฐาน credit cost สำหรับปี 2020-2021 ของเราขึ้นเป็น 0.95-0.90% จาก 0.80-0.75% เพื่อสะท้อนสมมติฐาน NPL ที่สูงขึ้นและ guidance ใหม่ของผู้บริหาร เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2020-2021 ของเราประมาณ 5.1% เราคาดว่ากำไรจะลดลง 13.7% yoy เป็น 30.9 พันลบ. หลักๆ เป็นผลมาจากกำไรจากการลงทุน และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง
- กำไรจะฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2021 เราคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะค่อยๆ ฟื้นตัวดีขึ้นในช่วง 2H20 หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายนโยบายการปิดเมือง (lockdown) ใน 2Q20 เราคาดว่าเศรษฐกิจจะมีการพัฒนาอย่างยั่งยืนมากขึ้นในปี 2021 ซึ่งน่าจะช่วยให้ภาคการบริโภค และการลงทุนดีขึ้นในอนาคต ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะดีขึ้น ทำให้เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว 9.5% yoy เป็น 33.9 พันลบ. ในปี 2021 โดยได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองที่ลดลง และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

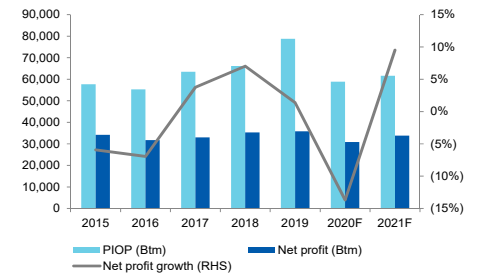
### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงอยู่ที่ 136.00 บาท (จาก 138.00 บาท) ซึ่งสะท้อนจากการปรับลดประมาณการกำไร ราคาหุ้นของเราอิง P/B 2020F ที่ 0.6 เท่า หรือ -2.0SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของหุ้น

### SHARE PRICE CATALYST

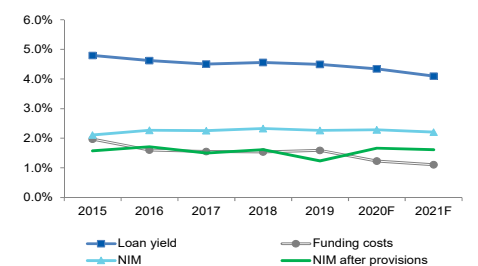
- การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานใหม่จะช่วยหนุนปริมาณความต้องการสินเชื่อใหม่
- คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดจะส่งผลทำให้ credit cost ลดลง

### NET PROFIT



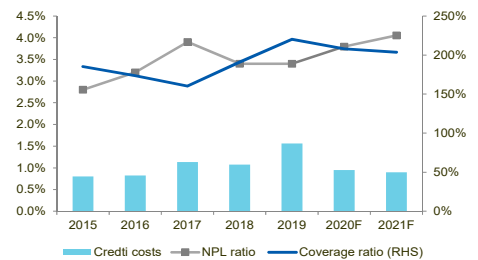
Source: BBL, UOB Kay Hian

### NIM



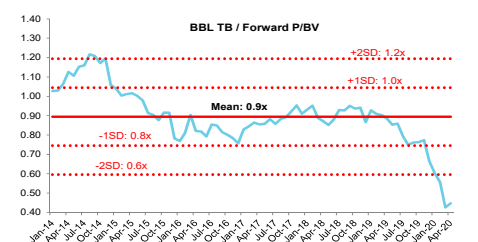
Source: BBL, UOB Kay Hian

### NPLs AND CREDIT COSTS



Source: BBL, UOB Kay Hian

### P/B



Source: Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีข้อมูลเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการนำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFECO	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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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