

ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB)

ยังไม่ผ่านพ้นช่วงวิกฤติ

ราคาหุ้นปรับตัวลดลงกว่า 41% ytd จากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยอย่างรุนแรงที่จะส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์ และทำให้ต้องมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวลดลงอย่างมากอยู่ที่ 24.7% yoy ในปี 2020 เทียบกับของกลุ่มที่ -16% เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวประมาณ 3.5% ในปี 2021 อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นได้สะท้อนความไม่แน่นอนไปบ้างแล้ว ปัจจุบันหุ้นทำการซื้อขายอยู่ที่ -4.05D ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง และคาดว่าจะให้อัตราเงินปันผลตอบแทนที่ 6.5% ในปี 2020 คงค้างแนะนำ คือ ราคาเป้าหมายที่ 11.00 บาท ราคาเข้าซื้อที่ 9.00 บาท

WHAT'S NEW

- การระบาดของไวรัส COVID-19 จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจรุนแรงกว่าในช่วงวิกฤติการณ์การเงินในเอเชีย (AFC) ในปี 1997 KTB คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะหดตัวลง 8.8% yoy ในปี 2020 (เทียบกับการคาดการณ์ของ BOT ที่ -5.3%) ซึ่งอ่อนแอกว่าในช่วงวิกฤติการณ์ทางการเงินในเอเชียในปี 1998 ที่ลดลง 7.6% yoy โดยน่าจะได้รับแรงกดดันส่วนใหญ่จากการส่งออกที่ลดลง การบริโภค และการลงทุนภาคเอกชนที่อ่อนแอลง อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายภาครัฐคาดว่าจะสูงขึ้นในปี 2020 KTB คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวเป็นบวกที่ 6% yoy ในปี 2021 จากการฟื้นตัวของเครื่องมือทางเศรษฐกิจที่สำคัญทั้งหมด (ภาคการบริโภค, การลงทุน, และการส่งออก) อัตราดอกเบี้ยนโยบายคาดว่าจะยังคงอยู่ที่ 0.5% ในสิ้นปี 2020
- ปริมาณความต้องการสินเชื่อที่แข็งแกร่งจะช่วยชดเชยยอด margin ที่ลดลง ผู้บริหารยังไม่ได้ปรับ financial targets สำหรับปี 2020 แม้ว่าเศรษฐกิจจะถดถอยอย่างรุนแรง ธนาคารน่าจะให้ข้อมูลเพิ่มเติมหลังจากประกาศงบ 2Q20 อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารคาดว่าจะเห็นปริมาณความต้องการสินเชื่อที่แข็งแกร่งซึ่งส่วนใหญ่มาจากการปล่อยสินเชื่อภาครัฐ และสินเชื่อธุรกิจ สำหรับสินเชื่อภายใต้มาตรการบรรเทาที่จัดเตรียมไว้เพื่อช่วยเหลือธุรกิจ และลูกค้ารายย่อยมีแนวโน้มที่จะยังคงทรงตัว อย่างไรก็ตาม NIM น่าจะได้รับแรงกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในช่วง 1H20 แม้ว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลง นอกจากนี้ ผู้บริหารยังกล่าวอีกว่าจะต้องมีการจัดลำดับความสำคัญเกี่ยวกับการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานด้านไอที โดยจะเน้นสนับสนุนมาตรการของรัฐบาลในปีนี้ ดังนั้น การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านไอทีเพื่อปรับปรุงการให้บริการด้าน digital banking น่าจะต้องถูกเลื่อนออกไปหลังปี 2020 ทำให้ค่าใช้จ่ายเพื่อการเปลี่ยนแปลงระบบดิจิทัลอาจชะลอในปีนี้ และมีแนวโน้มจะสูงขึ้นหลังปี 2020
- ตั้งสำรองหนี้ เพียงพอสำหรับการปล่อยกู้ให้กับการบินไทย KTB ไม่ได้เปิดเผยมูลค่าสินเชื่อที่ปล่อยให้การบินไทย แต่ธนาคารได้มีการจัดสรรสำรองหนี้ รองรับสินเชื่อตามเกณฑ์ TFRS9 รวมถึงมีการตั้งสำรองเพิ่มเติมภายใต้ management overlay อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารยังคงรักษาอัตราส่วน loan-loss coverage ไว้ที่ระดับ 120-130% (เทียบกับ 126.5% ใน 1Q) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net interest income	83,689	88,316	89,223	90,612	88,545
Non-interest income	33,483	37,297	31,938	32,085	33,553
Net profit (rep./act.)	28,491	29,284	22,058	22,835	23,902
Net profit (adj.)	28,491	29,284	22,058	22,835	23,902
EPS (Bt)	2.0	2.1	1.6	1.6	1.7
PE (x)	4.8	4.6	6.1	5.9	5.7
P/B (x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Dividend yield (%)	9.0	9.5	6.5	6.7	7.0
Net int margin (%)	3.1	3.2	3.0	2.9	2.8
Cost/income (%)	45.3	49.7	46.0	46.4	47.9
Loan loss cover (%)	125.8	131.8	126.5	127.2	129.5
Consensus net profit	-	-	22,420	24,166	25,483
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.94	0.94

Source: Krung Thai Bank, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt9.70
Target Price	Bt11.00
Upside	+13.4%
(Previous TP)	Bt11.90

COMPANY DESCRIPTION

One of the largest commercial bank with roughly 15% share in credit market. The bank's strong focus in on corporate lending, which accounts for 31% of loan book.

STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	KTB TB
Shares issued (m):	13,976.1
Market cap (Btm):	135,567.8
Market cap (US\$m):	4,251.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.7

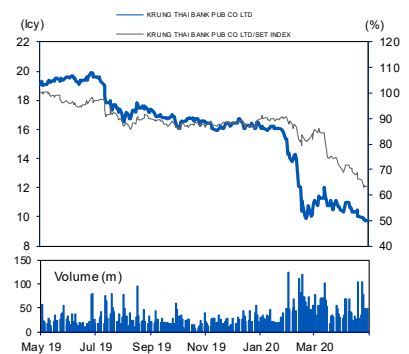
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt19.90/Bt9.70			
1mth (9.3)	3mth (38.6)	6mth (41.6)	1yr (48.9)	YTD (40.9)

Major Shareholders

FIDF (MOF)	55.1
NVDR	4.5
Nortrust Nominees	3.2
FY20 NAV/Share (Bt)	24.67
FY20 CAR Tier-1 (%)	13.50

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

- **ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อลดภาระดอกเบี้ยของลูกค้า** KTB ได้ประกาศที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ประมาณ 0.125-0.40% ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 22 พ.ค. หลังจากที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 25bp KTB ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MRR ลง 0.125%-5.25% และ 6.22% ตามลำดับ นอกจากนี้ ยังได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MOR ลง 0.40%-5.82% ซึ่งเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งที่สองใน 2Q20 หลังจากที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ไปแล้วก่อนหน้านี้ที่ 0.40% ในทุกประเภท (MLR, MOR, MRR) ในช่วงต้นเดือนเม.ย.
- **สินเชื่อเติบโตแข็งแกร่งในเดือนเม.ย.** KTB รายงานสินเชื่อเติบโตแข็งแกร่งที่ 6% mom และ 8.3% ytd ใน 4M20 โดยได้รับแรงหนุนจากการปล่อยสินเชื่อภาครัฐ และสินเชื่อธุรกิจ ยอดเงินฝากและยอดเงินกู้เพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลงอยู่ที่ 1.2% mom

STOCK IMPACT

- **ทุก ๆ การลดลงของ NIM 10bp จะส่งผลทำให้กำไรสุทธิลดลง 8.7%** ด้วยสภาพแวดล้อมของอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ทำให้ธนาคารมีรายได้ดอกเบี้ยลดลง และมี NIM ลดลงในอนาคต ทุก ๆ การลดลงของ NIM 10bp จะส่งผลทำให้กำไรสุทธิของ KTB ลดลง 8.7% จากประมาณการปี 2020 ของเราที่ 20.1 พันลบ.
- **ทุก ๆ การเพิ่มขึ้นของ credit cost 10bp จะส่งผลทำให้กำไรสุทธิลดลง 7.2%** คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มที่จะลดลงจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอซึ่งอาจนำไปสู่การผิดนัดชำระหนี้ แม้จะมีการตั้งสำรองสูงขึ้นเพื่อลดผลกระทบจากความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม KTB อาจเพิ่มค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้ เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับงบดุล หากสภาพเศรษฐกิจยังคงชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องในอนาคต ซึ่งทุก ๆ การเพิ่มขึ้นของ credit cost 10bp จะส่งผลทำให้กำไรสุทธิลดลง 7.2% จากประมาณการปี 2020 ของเราที่ 20.1 พันลบ.

NET PROFIT FORECAST

(Btm)	2020F	2021F
Old	23,078	23,628
New	22,058	22,835
% chg	-4.4%	-3.4%

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไร** เราปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อในปี 2020-2021 ขึ้นเป็น 10% และ 4% ตามลำดับ (จาก -1% และ 3%) เพื่อสะท้อนการเติบโตของสินเชื่อที่ดีกว่าคาดใน 4H20 และแนวโน้มปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากโครงการสินเชื่อเงินผ่อนปรน (Soft loans) อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับเพิ่มสมมติฐาน credit cost สำหรับปี 2020 ขึ้นเป็น 1.60% จาก 1.50% เพื่อสะท้อนสมมติฐาน NPL ที่สูงขึ้น และอัตราส่วน LLC ที่ลดลงเป็น 126.5% จาก 132.5% ซึ่งยังคงเป็นไปตาม guidance ของ KTB ที่ 120-130% ดังนั้น เราปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2020-21 ลงประมาณ 4.4-3.4% เราคาดว่ากำไรจะลดลง 24.7% yoy เป็น 20.1 พันลบ.ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการลงทุน และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง
- **กำไรน่าจะเติบโตในระดับปานกลางในปี 2021** เราคาดว่าเศรษฐกิจจะมีการพัฒนาอย่างยั่งยืนมากขึ้นในปี 2021 ซึ่งน่าจะช่วยให้ภาคการบริโภค และภาคการลงทุนดีขึ้นในอนาคตควบคู่ไปกับภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าที่ 3.5% yoy ในปี 2021 เนื่องจาก KTB มีการใช้จ่ายเกี่ยวกับการปรับปรุงการให้บริการผ่านทาง digital banking มากขึ้น อัตราส่วน cost-to-income คาดว่าจะสูงขึ้นอยู่ที่ 46.4-47.9% ในปี 2021-22 เทียบกับ 45.9% ในปี 2020

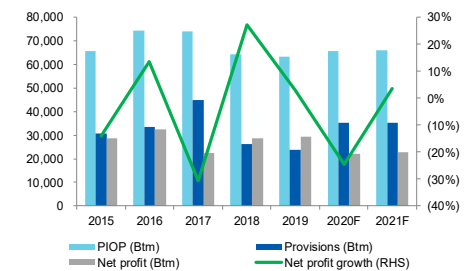
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงอยู่ที่ 11.00 บาท (จาก 11.90 บาท) เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรที่ลดลง ราคาหุ้นของเราอิงจาก P/B 2020F ที่ 0.45 เท่า หรือ -3SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

SHARE PRICE CATALYST

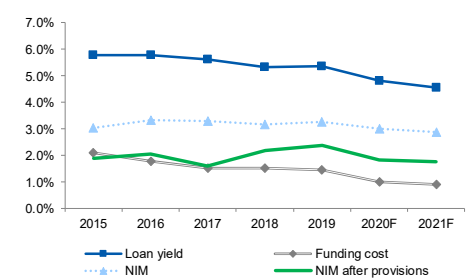
- การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานใหม่จะช่วยหนุนปริมาณความต้องการสินเชื่อใหม่
- คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดจะส่งผลทำให้ credit cost ลดลง

EARNINGS NIM



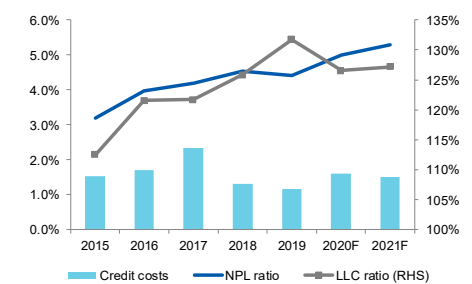
Source: KTB, UOB Kay Hian

NIM



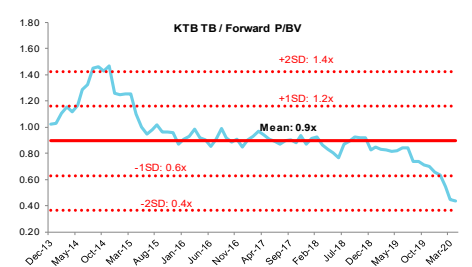
Source: KTB, UOB Kay Hian

NPLS AND CREDIT COSTS OUTLOOK



Source: KTB, UOB Kay Hian

P/B



Source: Bloomberg

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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