

### บมจ.ทีเอสโกลไฟแนนเชียลกรุ๊ป(TISCO)

#### กำไรอ่อนแอ แต่การจ่ายปันผลสูง

ยอดสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียมของ TISCO น่าจะสูงขึ้นในช่วง 2H20 เมื่อเทียบกับช่วง 1H20 หลังจากผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (lockdown) เรามองว่าหนี้เสีย (NPL) อาจเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หลังสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกค้า (relief measures) ในช่วง 3Q-4Q20 แต่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นไม่มาก เมื่อเทียบกับในช่วง 2Q20 ที่สูงถึง 23% qoq เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวลดลง 24% yoy ในปี 2020 และกลับมาโต 7% ในปี 2021 อัตราผลตอบแทนเงินปันผลยังคงน่าสนใจอยู่ที่มากกว่า 6.5% ในปี 2020-22 คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 74.00 บาท ราคาเข้าซื้อที่ 62.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- **ยังคงมีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังในช่วงที่พื้นฐานทางเศรษฐกิจดีขึ้น** ผู้บริหารมีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นหลังจากที่ประเทศประกาศผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (lockdown) แม้ว่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นในช่วง 2H20 แต่ธุรกิจของ TISCO อาจจะต้องใช้เวลาอีกสักกระยะกว่าจะกลับมาอยู่ในระดับเดิมได้ (ก่อนเกิด COVID-19) ผู้บริหารคาดว่าปริมาณความต้องการสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจ bancassurance ปรับตัวสูงขึ้น และส่งผลทำให้ NIM ทรงตัวมากขึ้นในช่วง 2H20 เมื่อเทียบกับระดับที่ต่ำใน 2Q20 ยอดสินเชื่อธุรกิจน่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2020 แต่สินเชื่อเพื่ออุปโภคบริโภค (สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และธุรกิจจำนำทะเบียน) และสินเชื่อธุรกิจ SME ยังคงอ่อนแอจากปริมาณความต้องการที่ลดลง และเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อป้องกันการเกิดหนี้เสีย (NPL) TISCO คาดว่า credit cost จะยังคงลดลงในช่วง 2H20 เทียบกับในช่วง 1H20 ที่ 1.9 พันล.บริษัทยังยืนยันว่าจะจ่ายปันผลสำหรับปี 2020 เนื่องจากมีเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) ที่สูงถึง 17.6% (เทียบกับหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำของ ธปท.ที่กำหนดไว้ที่ 9.5%) แต่จะจ่ายลดลงตามผลการดำเนินงานที่ลดลง
- **มาตรการบรรเทาหนี้ (Debt relief measures)** มีลูกค้าเข้าโครงการปรับโครงสร้างหนี้ราว 20% หรือ 45.6 พันล.ของสินเชื่อรวม (ยึดระยะเวลาการชำระหนี้, พักชำระเงินต้น และดอกเบี้ยเป็นระยะเวลา 3-6 เดือน) TISCO คาดว่าประมาณ 80-85% ของลูกค้าในกลุ่มที่ขอความช่วยเหลือจะกลับมาจ่ายชำระหนี้ได้ตามปกติ หลังจากที่มาตราการช่วยเหลือลูกค้าสิ้นสุดลงในช่วง 3Q-4Q อย่างไรก็ตาม อีก 15-20% มีความเสี่ยงสูงที่จะไม่สามารถกลับมาชำระคืนหนี้ให้กับธนาคารได้เป็นปกติ
- **ผลการดำเนินงานใน 2Q20 อ่อนแอ** TISCO รายงานกำไรสุทธิใน 2Q20 ที่ 1.33 พันล. ลดลง 26% yoy (-10% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 20% จากสำรองหนี้ที่สูงกว่าคาด กำไรอ่อนแอลงจากการตั้งสำรองหนี้สูง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง ยอดสินเชื่อลดลง 4.1% qoq ใน 2Q จากการปล่อยสินเชื่อเพื่ออุปโภคบริโภคที่ลดลง NIM ลดลงอยู่ที่ 4.4% จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย Gross NPL ยังคงเพิ่มขึ้น 23% qoq ใน 2Q ส่วนใหญ่มาจากหนี้เสียสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (+20% qoq) และหนี้เสียจำนำทะเบียน (+54% qoq) NPL ratio สูงขึ้นอยู่ที่ 3.3% LLC ratio ลดลงเป็น 155% ใน 2Q แต่ยืนยันว่าสูงมาก (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net interest income	12,615	12,792	12,366	11,242	11,099
Non-interest income	7,196	6,631	5,796	6,062	6,489
Net profit (rep./act.)	7,016	7,273	5,561	5,947	6,084
Net profit (adj.)	7,016	7,273	5,561	5,947	6,084
EPS (Bt)	8.8	9.1	6.9	7.4	7.6
PE (x)	7.8	7.5	9.9	9.2	9.0
P/B (x)	1.5	1.4	1.3	1.3	1.2
Dividend yield (%)	10.2	11.3	6.6	7.1	7.2
Net int margin (%)	4.2	4.3	4.4	4.3	4.3
Cost/income (%)	44.2	47.7	42.6	41.3	41.4
Loan loss cover (%)	169.8	176.6	127.2	117.7	117.6
Consensus net profit	-	-	6,012	6,472	6,885
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	0.92	0.88

Source: TISCO Financial Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD

#### (Maintained)

Share Price	Bt68.50
Target Price	Bt74.00
Upside	+8.0%
(Previous TP)	Bt87.00

#### COMPANY DESCRIPTION

The small-sized bank with roughly 2% of the credit market. The bank's strong focus is on auto HP lending, which accounts for 64% of loan book.

#### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TISCO TB
Shares issued (m):	800.6
Market cap (Btm):	54,844.2
Market cap (US\$m):	1,723.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	20.6

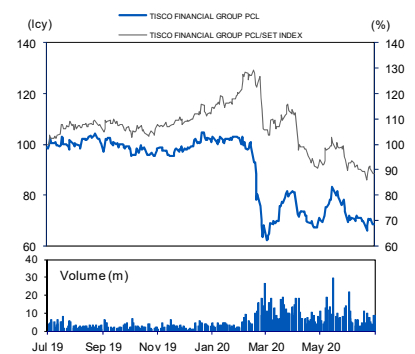
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt104.50/Bt62.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.8)	(15.4)	(32.8)	(30.5)	(31.0)

#### Major Shareholders

NVDR	13.9
CDIB & Partners Investment Holding	10.0
State Street Bank EU	5.8
FY20 NAV/Share (Bt)	50.90
FY20 CAR Tier-1 (%)	17.82

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Update

### EARNINGS REVISION/RISK

#### NET PROFIT FORECAST

(Btm)	2020F	2021F	2022F
Old	6,373	6,722	6,951
New	5,561	5,947	6,084
% chg	-12.7	-11.5	-12.5

Source: UOB Kay Hian

• **ปรับลดประมาณการกำไร** เราปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2020-22 ของเราลง 12-13% จากกำไรใน 2Q20 ที่อ่อนแอกว่าคาด และคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง เราปรับเพิ่มสมมติฐาน credit cost ขึ้น 40-60bp เป็น 130-155bp เพื่อรองรับความเสี่ยงจาก NPL ที่สูงขึ้น นอกจากนี้เรายังปรับลดการคาดการณ์รายได้ค่าธรรมเนียมสำหรับปี 2020-22 ลง 7% เพื่อสะท้อนค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ bancassurance ที่ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิสำหรับปี 2020 จะลดลง 24% yoy ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงสำหรับในช่วง 2H20 เราคาดว่ากำไรของ TISCO จะออกมาทรงตัว hoh อยู่ที่ 2.75 พันลบ.เทียบกับในช่วง 1H20 ที่ 2.8 พันลบ.

• **คาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวในปี 2021** เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในระดับปานกลางที่ 7% yoy ในปี 2021 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการตั้งสำรองที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

### VALUATION/RECOMMENDATION

• **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงอยู่ที่ 74.00 บาท** (จาก 87.00 บาท) อิง P/B 2021F ที่ 1.4 เท่า หรือ -1SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ราคาหุ้นลดลงจากการปรับลดประมาณการกำไรของเรา ราคาเข้าซื้ออยู่ที่ 62.00 บาท

### SHARE PRICE CATALYST

• ไม่มี

### 2020 RESULTS

FYE Dec (Btm)	2Q19	1Q20	2Q20	qoq % chg	yoy % chg	Comments
Net interest income	3,107	3,430	3,128	(9)	1	Higher yoy due to lower funding costs
NIM (%)	4.2	4.6	4.4			
Non-interest income	1,541	1,454	1,234	(15)	(20)	Lower due to weaker net fee income
Operating income	4,649	4,885	4,362	(11)	(6)	
Overhead expenses	(2,273)	(1,993)	(1,819)	(9)	(20)	Down on lower staff costs
Cost-Income Ratio (%)	48.9	40.8	41.7			
Pre-impairment profit	2,376	2,891	2,544	(12)	7	
Impairment allowance	(138)	(1,050)	(873)	(17)	535	
Credit cost - annualized (bps)	23	175	150			Higher on elevated NPLs
Pretax profit	2,239	1,841	1,671	(9)	(25)	
Net profit	1,798	1,484	1,333	(10)	(26)	
EPS	2.2	1.9	1.7	(10)	(26)	

### Other key Data and Ratios (%)

Loan growth qoq	(0.2)	(2.1)	(4.1)			Lower auto HP and SME loans
Deposit growth qoq	(0.4)	2.1	(9.3)			
Loan/deposit ratio	121.1	107.8	114.0			
Gross NPL ratio	3.2	2.6	3.3			
Loan loss coverage	146.7	189.8	155.0			Higher due to additional provisions set aside
Tier-1 CAR	18.5	17.6	17.6			
Total CAR	23.4	22.2	22.0			

TISCO, UOB Kay Hian

### DEBT RELIEF MEASURES

	Approximate % of Total Accounts
<b>Total Debt Relief Granted</b>	<b>20%</b>
• Principal Payment Suspension (6 months) and Term Extension*	17-18%
• Principal and Interest Suspension (3 months) (Skipped Payment)	3%
<b>Special Accounting Treatments</b>	
• EIR Recalculation for Income Recognition	10%
- Overdue Accounts	
- Skipped Payment Accounts	
- Accounts with Special Assistance	
• Loan Classification Suspension	3%
- Skipped Payment Accounts	

\*All accounts under this category applied normal loan classification standard according to TFRS 9

Source: TISCO

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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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