

### บมจ. ธนาคารทหารไทย (TMB)

มุ่งเน้นดูแลคุณภาพสินทรัพย์ และสร้างประโยชน์จากงบดุลมากขึ้น

แม้มาตรการปิดเมือง (lockdown) จะผ่อนคลายนลง แต่ TMB ยังมองเห็นความท้าทายที่มากขึ้นในอนาคต ธนาคารจะมุ่งเน้นการดูแลคุณภาพสินทรัพย์ ควบคุมต้นทุน และสร้างประโยชน์จากงบดุลให้เกิดประโยชน์สูงสุด เราคาดว่ากำไรของ TMB จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 42% yoy ในปี 2020 และ 14% yoy ในปี 2021 ซึ่งคาดว่าจะเติบโตได้เร็วกว่าหุ้นอื่น ๆ ในกลุ่มเดียวกัน ปัจจุบันราคาหุ้นค่อนข้างถูกเนื่องจากทำการซื้อขายอยู่ที่ P/B 2020F เพียง 0.5 เท่า หรือ -2.5SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 1.24 บาท

#### WHAT'S NEW

- **มุ่งเน้นดูแลคุณภาพสินทรัพย์ ควบคุมต้นทุน และสร้างประโยชน์จากงบดุลมากขึ้น** TMB ได้ปรับ financial targets ที่สำคัญในปี 2020 ดังนี้ : 1) ปรับลดเป้า NIM เป็น 2.8-2.9% (จาก 3%) จากสภาพคล่องที่สูง และผลกระทบจากสภาพแวดล้อมอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ 2) ปรับ guidance ของ NPL ratio ขึ้นเป็น <3% (จาก 2.8%) และ 3) ปรับนโยบาย Credit cost ขึ้นเป็น 160-170bp (จาก 125-130bp) จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในอนาคต ภายใต้เศรษฐกิจชะลอตัว ธนาคารจะให้ความสำคัญกับการบริหารคุณภาพสินทรัพย์ การควบคุมต้นทุน และการสร้างประโยชน์จากงบดุล (balance sheet optimisation) มากขึ้น ด้วยฐานลูกค้าและผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มากขึ้นภายหลังการควบรวมกิจการกับธนาคารธนชาติ (TBANK) ปลายปี 2019 TMB ควบคุมและลดค่าใช้จ่ายการดำเนินงานได้ดีขึ้น (ปรับลดด้านสาขาและจำนวนพนักงาน และลดความซ้ำซ้อนของค่าใช้จ่ายทางการตลาด) นอกจากนี้ ธนาคารยังต้องการที่จะสร้างประโยชน์จากงบดุล (Balance Sheet Optimization) ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยธนาคารเลือกปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าที่มีความเสี่ยงต่ำเพื่อยับยั้งการเกิด NPL ใหม่ในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัวลง และจะควบคุมต้นทุนเงินฝากลดลงเพื่อลดต้นทุนทางการเงินของธนาคาร
- **มาตรการช่วยเหลือลูกค้า (relief measures)** มีลูกค้าเข้าโครงการช่วยเหลือประมาณ 40% หรือ 553 พันลพ. ของสินเชื่อรวม โดยส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อรายย่อยประมาณ 350 พันลพ. (สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ สินเชื่อ mortgage และสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน) ซึ่งก่อนเข้าโครงการมีสินเชื่อระยะที่ 1 (สินเชื่อที่ก่อให้เกิดรายได้) ประมาณ 90% อีก 200 พันลพ. เป็นสินเชื่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม และวิสาหกิจขนาดย่อม TMB คาดว่าสินเชื่อส่วนใหญ่ภายใต้โครงการช่วยเหลือจะสามารถกลับมาจ่ายชำระหนี้ได้ตามปกติ อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะมีลูกค้าบางส่วนไม่สามารถกลับมาชำระคืนหนี้ได้ ทำให้ NPL ratio จะเพิ่มขึ้น แต่ไม่เกิน 3% สิ้นปี 2020 (เทียบกับ 2.3% ใน 2Q20)
- **ผลการดำเนินงานใน 2Q20** TMB รายงานกำไรสุทธิใน 2Q20 ที่ 3.1 พันลพ. เพิ่มขึ้น 61% yoy (-26% qoq) สูงกว่าที่เราคาดไว้ 6% เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดี กำไรเติบโตแข็งแกร่ง yoy ผลบวกจากการเข้าซื้อธนาคารธนชาติ (TBANK) แต่กำไรลดลง qoq จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง สินเชื่อลดลง 1.5% qoq เนื่องจากความต้องการสินเชื่อเพื่อการพาณิชย์ และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ลดลง NIM ลดลงอยู่ที่ 2.9% จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย NPL ratio ลดลงเป็น 2.3% LLC ratio สูงขึ้นอยู่ที่ 114% ใน 2Q20 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net interest income	24,497	26,865	52,393	53,514	52,665
Non-interest income	23,481	12,632	15,012	16,736	17,813
Net profit (rep./act.)	11,601	7,222	10,269	11,681	12,206
Net profit (adj.)	11,601	7,222	10,269	11,681	12,206
EPS (Bt)	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1
PE (x)	3.9	6.3	9.8	8.6	8.2
P/B (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Dividend yield (%)	6.7	3.8	3.1	3.5	3.7
Net int margin (%)	2.9	2.2	2.9	2.9	2.8
Cost/income (%)	36.4	52.3	49.3	48.6	49.0
Loan loss cover (%)	151.8	120.5	103.0	119.7	137.4
Consensus net profit	-	-	11,278	12,974	14,558
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.91	0.90	0.84

Source: TMB, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY (Maintained)

Share Price	Bt1.02
Target Price	Bt1.24
Upside	+21.6%
(Previous TP)	Bt1.14

#### COMPANY DESCRIPTION

The sixth largest bank in Thailand with roughly 10% of the credit market. The bank's strong focus in on retail lending, which accounts for 56% of loan book.

#### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TMB TB
Shares issued (m):	96,359.4
Market cap (Btm):	100,213.7
Market cap (US\$m):	3,149.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.9

#### Price Performance (%)

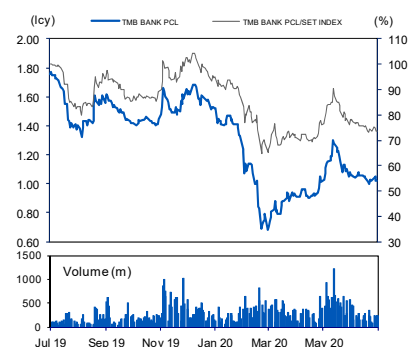
52-week high/low Bt1.77/Bt0.680

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(5.5)	10.6	(31.1)	(40.3)	(38.1)

#### Major Shareholders

Shareholder	%
MOF	26.1
ING Bank	25.2
DBS Bank	3.3
FY20 NAV/Share (Bt)	2.13
FY20 CAR Tier-1 (%)	16.92

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

**EARNINGS REVISION/RISK**

**NET PROFIT FORECAST**

(Btm)	2020F	2021F	2022F
Old	12,355	13,639	14,482
New	10,269	11,681	12,206
% chg	-16.9%	-14.4%	-15.7%

Source: UOB Kay Hian

● **ปรับลดประมาณการกำไรปี 2020-22** แม้กำไรใน 2Q20 จะออกมาดีเกินกว่าที่เราคาด แต่ด้วยความท้าทายทางเศรษฐกิจที่มากขึ้น และเป้าหมายสำรองหนี้ฯ ที่สูงขึ้น เราปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2020-22 ลง 14-17% จากการปรับเพิ่มสมมติฐาน credit cost สำหรับปี 2020-22 ขึ้น 20bp เป็น 150-160bp นอกจากนี้ เราปรับลดสมมติฐาน NIM ในปี 2020-22 ลงเล็กน้อย 10bp เพื่อสะท้อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และระดับ NPL ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคิดว่ากำไรของ TMB จะเติบโตสูงถึง 42% yoy ในปี 2020 และเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 14% yoy ในปี 2021 โดยจะได้รับแรงหนุนจากการควบรวมกิจการกับธนาคารธนชาต ทำให้อัตรากำไรจะมียอดรายได้เพิ่มขึ้นจากฐานลูกค้าที่ใหญ่ขึ้น และมีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุนดำเนินงานดีขึ้น ซึ่งจะช่วยลด CIR และเพิ่ม ROE ของธนาคาร

**VALUATION/RECOMMENDATION**

● **คงคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 1.24 บาท** (จาก 1.14 บาท) เนื่องจากเรา roll over ราคาหุ้นของเราเป็นปี 2021 อิง P/B 2021F ที่ 0.6 เท่า หรือ -2.0SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

**SHARE PRICE CATALYST**

- การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานใหม่จะช่วยหนุนปริมาณความต้องการสินเชื่อใหม่
- คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดจะส่งผลทำให้ credit cost ลดลง

**2Q20 RESULTS**

FYE Dec (Btm)	2Q19	1Q20	2Q20	qoq % chg	yoy % chg	Comments
Net interest income	6,344	14,014	13,045	(7)	106	Increase from higher loan growth from Thanachart Bank acquisition
NIM	2.9%	3.1%	2.9%			
Non-interest income	2,548	4,182	3,523	(16)	38	Higher due to elevated net fee income
Operating income	8,892	18,195	16,569	(9)	86	
Overhead expenses	(4,210)	(8,331)	(7,776)	(7)	85	Higher due to expenses related to larger number of staff and branch network from the acquisition
Cost-Income Ratio	47.3%	45.8%	46.9%			
Pre-impairment profit	4,683	9,864	8,792	(11)	88	
Impairment allowance	2,490	4,760	4,972	4	100	
Credit cost - annualized (bps)	146	136	143			Slightly decreased due to lower NPLs
Pretax profit	2,192	5,105	3,820	(25)	74	
Net profit	1,918	4,163	3,095	(26)	61	
EPS	0.04	0.04	0.03	(26)	(27)	

**Other Key Data and Ratios**

Loan growth qoq	(1.1%)	0.8%	(1.5%)			Lower Higher auto HP and corporate loans
Deposit growth qoq	(1.9%)	0.0%	3.2%			
Loan/deposit ratio (%)	104.8%	100.4%	95.8%			
Gross NPL ratio (%)	2.7%	2.8%	2.3%			Lower due to NPL write off and NPL sale
Loan loss coverage (%)	140.6%	105.7%	114.4%			
Tier-1 CAR (%)	13.9%	14.5%	14.6%			
Total CAR	21.1%	18.8%	18.5%			

Sources: TMB, UOB Kay Hian

**DEBT RELIEF PROGRAM**



Source: TMB

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลทางที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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
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 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	

**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) 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน