

### บมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY)

#### แนวโน้มผลประกอบการขาดปัจจัยบวกหนุน

แนวโน้มการเติบโตของรายได้ยังคงประปรายเนื่องจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับ NPL ที่เพิ่มขึ้นและการหดตัวของ NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เราคาดว่าผลประกอบการครึ่งปีหลังจะลดลง hoh และ yoy กำไรทั้งปีคาดว่าจะลดลง 30% yoy ในปี 2020 และมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวขึ้นเพียง 1.5% yoy ในปี 2021 (เทียบกับ + 5% สำหรับกลุ่มนี้) เงินให้กู้ยืมภายใต้โครงการผ่อนปรนนั้นยังคงเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นอยู่จนกว่าจะมีการเปิดเผยรายละเอียดเพิ่มเติมในไตรมาส 4Q20 คงคำแนะนำขาย ราคาเป้าหมาย: 21.50 บาท

#### WHAT'S NEW

- **นโยบายลด Credit cost เพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน** ผู้บริหารของ BAY มีมุมมองที่ระมัดระวังเกี่ยวกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจเนื่องจากผลกระทบที่มากกว่าคาดจากการระบาดของ COVID-19 ธนาคารจะให้เป้าหมายทางการเงินปี 2020 ใหม่ในเดือนตุลาคมหลังจากได้รับข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับลูกค้ามากขึ้นภายใต้โครงการบรรเทาทุกข์ แม้จะมีการฟื้นตัวในธุรกิจสินเชื่อรถยนต์ แต่ฝ่ายบริหารยังคงเข้มงวดนโยบายการปล่อยสินเชื่อ และยังคงปรับนโยบายเพื่อลด Credit cost ให้เข้มงวดขึ้นในครึ่งปีหลัง เพื่อรองรับคุณภาพสินเชื่อที่ต่อ ยอดแล้วจะตั้งสำรองไว้ที่ 17.4 พันลพ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 33% yoy นอกจากนี้ BAY ยังคงให้ความสำคัญกับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานไอทีแม้เศรษฐกิจจะถดถอย ในด้านบวก ธนาคารยืนยันว่ามีเงินทุนเพียงพอที่จะสนับสนุนธุรกิจใหม่ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้าโดยไม่ต้องเพิ่มทุนในทันที
- **การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจรูปตัว U** ผลวิจัยกรุงศรีคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะหดตัว 17.2% ใน 2Q20 โดยส่วนใหญ่มาจากอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวที่อ่อนแอและการใช้จ่ายภาคเอกชน (การบริโภคและการลงทุน) ที่อ่อนแอลง ศูนย์วิจัยคาดว่าเศรษฐกิจจะลดลงที่ -10.3% ในปี 2020 เป็นผลมาจากการลงทุนภาคเอกชนที่อ่อนแอลง -14.7% yoy และการส่งออกที่ลดลง -12.5% yoy คาดว่าเศรษฐกิจไทยอาจฟื้นตัวถึงระดับก่อน COVID-19 ใน 4Q22 แม้ว่าคาดว่าจะคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวเป็นรูปตัว U แต่ก็มีความเป็นไปได้ที่การฟื้นตัวอาจถูกปิดและเศรษฐกิจอาจฟื้นตัวเป็นรูปตัว L ได้หากผลกระทบของการระบาดใหญ่มีขนาดใหญ่และยาวนานกว่าที่คาดไว้ โดยผู้บริโภคและผู้ประกอบการ SMEs คาดว่าจะมีความเสี่ยงและผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 มากกว่าธุรกิจขนาดกลาง-ใหญ่
- **โปรแกรมบรรเทาทุกข์** ฝ่ายบริหารกล่าวว่ายังเร็วเกินไปที่จะคาดการณ์ NPL ในอนาคต (สินเชื่อประเภทที่ 3) ที่อาจเกิดขึ้นจากเงินกู้ภายใต้โครงการบรรเทาทุกข์ โดยให้ข้อมูลว่าประมาณ 29% หรือ 537.9 พันลพ. ของสินเชื่อทั้งหมดได้รับการจดทะเบียนภายใต้โครงการบรรเทาหนี้ สินเชื่อเพื่อผู้บริโภค (สินเชื่อรถยนต์ สินเชื่อที่อยู่อาศัย บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล) คิดเป็น 59% ของจำนวนเงินทั้งหมด 30% จากกลุ่ม SMEs และ 11% จากกลุ่มธุรกิจขนาดกลาง-ใหญ่ ภายใต้โครงการ Soft Loan บริษัทได้ปล่อยสินเชื่อรวมที่ 1.8 หมื่นลพ.แก่ลูกค้า SME

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net interest income	75,328	76,423	82,653	80,883	82,137
Non-interest income	33,860	43,776	31,488	33,030	34,109
Net profit (rep./act.)	24,813	32,749	22,865	23,210	24,260
Net profit (adj.)	24,813	32,749	22,865	23,210	24,260
EPS (Bt)	18.5	4.5	3.1	3.2	3.3
PE (x)	1.2	4.8	6.9	6.8	6.5
P/B (x)	0.1	0.6	0.5	0.5	0.5
Dividend yield (%)	4.0	4.0	2.9	2.9	3.1
Net int margin (%)	3.8	3.5	3.5	3.2	3.2
Cost/income (%)	47.4	43.4	43.6	45.0	45.3
Loan loss cover (%)	159.6	163.0	160.1	160.2	166.8
Consensus net profit	-	-	23,320	24,956	26,435
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.93	0.92

Source: Bank of Ayudhya, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

### SELL (Maintained)

Share Price	Bt21.50
Target Price	Bt21.50
Upside	+0.0%

#### COMPANY DESCRIPTION

The fifth commercial bank in Thailand with roughly 13% of the credit market. The bank's strong focus in retail lending, which accounts for 49% of loan book.

#### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	BAY TB
Shares issued (m):	7,355.8
Market cap (Btm):	158,148.9
Market cap (US\$m):	5,090.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.5

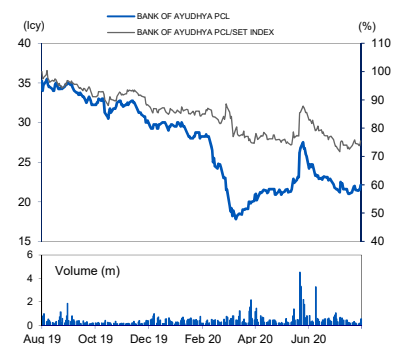
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt36.25/Bt17.80				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(5.3)	0.9	(23.2)	(41.5)	(28.3)	

Major Shareholders	%
MUFG Bank	76.9
Rattanak Family	20.0
NVDR	4.0
FY20 NAV/Share (Bt)	39.21
FY20 CAR Tier-1 (%)	11.15

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Update

Monday, 17 August 2020

### STOCK IMPACT

- **แนวโน้มรายได้ 2H20 อ่อนตัวลง** แม้จะมีการปรับตัวดีขึ้นทางเศรษฐกิจจากมาตรการผ่อนคลาย การปิดเมือง แต่ผลประกอบการมีแนวโน้มที่จะลดลงในครึ่งปีหลังโดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการตั้ง สำรองและการหดตัวของ NIM และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่สูงขึ้น เราคาดว่าผลประกอบการ 2H20 ของ BAY จะอยู่ที่ประมาณ 9.3 พันลบ. ลดลง 28% yoy และ 31% hoh
- **ได้ผลกระทบบ้างจากการปรับลดเพดานดอกเบี้ย** ธปท. ประกาศลดเพดานอัตราดอกเบี้ยและจะมี ผลในวันที่ 1 สิงหาคมนี้ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะลดลง 200-400bp สำหรับสินเชื่อผู้บริโภค คาดว่าธนาคารกรุงไทยจะได้รับผลกระทบมากที่สุดในบรรดาธนาคารไทย โดยประมาณ 1.6% ของ สินเชื่อทั้งหมดที่ 2.3 ล้านลบ. เป็นสินเชื่อประเภทบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล บัตรเครดิตและ สินเชื่อส่วนบุคคลบางส่วนถูกจัดตั้งจากบริษัทบัตรเครดิตไทย (ถือโดยธนาคารกรุงไทย 49.3%) และ ประมาณ 10% ของสินเชื่อทั้งหมดของ BAY จะได้รับผลกระทบจากการลดอัตราดอกเบี้ย เราคาดว่า NIM ของ BAY ใน 2H20 จะลดลงเหลือ 3.2-3.3% เทียบกับ 3.5% ใน 2Q20 ซึ่งส่วนหนึ่งมาจาก การลดอัตราดอกเบี้ยและ NPL ที่สูงขึ้น
- **ทุกๆ 10bp ที่ลดลงของ NIM จะทำให้กำไรสุทธิปี 2020 ลดลง 8%** จากความกังวลเกี่ยวกับ ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้ NIM ของ BAY อาจลดลงจากการลดอัตราดอกเบี้ย เพิ่มเติมและ NPL ที่สูงขึ้น โดย NIM ที่ลดลงทุกๆ 10bp อาจทำให้กำไรสุทธิของ BAY ลดลง 8% จาก ประมาณการปี 2020 ที่ 2.3 หมื่นลบ.

### DEBT RELIEF MEASURES PHASE 2

Type of Loans	Debt Relief Measures
1. Interest ceiling rate cut	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Credit card loan: 18% to 16%</li> <li>• Unsecured revolving personal loan and instalment loan: 28% to 25%</li> <li>• Auto-title loan: 28% to 24%</li> </ul>
2. Restructuring current loan to long-term loan	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Credit card loan: Restructure current loan to long-term loan with maturity up to 48 months and interest ceiling rate of 12%</li> <li>• Unsecured revolving personal loan: Restructure current loan to long-term loan with maturity up to 48 months and interest ceiling rate of 22%</li> </ul>
3. Reduce instalments	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Instalment loan and auto-title loan: Reduce instalment by 30% for 6 months</li> </ul>
4. Increase credit limit	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Credit card loan, Unsecured revolving personal loan, and instalment loan: Temporary credit line increase from 1.5x to 2.0x of debtors' income who have income lower than Bt30,000 per month (1 Aug 20 till 31 Dec 21)</li> </ul>

Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำขายโดยให้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 21.50 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอ้างอิงที่ P/B ปี 2021 ที่ 0.5 เท่า หรือ -2SD ของค่าเฉลี่ยในอดีตของหุ้นในปี 2015-19

### SHARE PRICE CATALYST

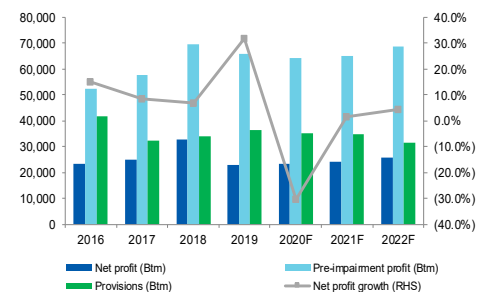
- การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานใหม่จะช่วยหนุนปริมาณความต้องการสินเชื่อใหม่
- คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดจะส่งผลทำให้ credit cost ลดลง

### RELIEF MEASURES



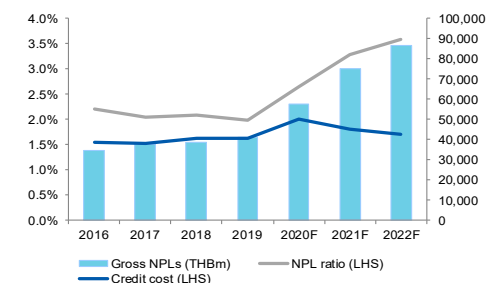
Source: BAY

### EARNINGS GROWTH



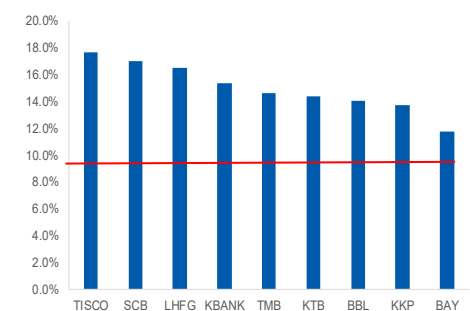
Source: BAY, UOBKH

### NPL RATIO, LLC RATIO, CREDIT COSTS



Source: BAY, UOBKH

### TIER 1 COMPARISON



Source: UOBKH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาการลงทุนใด ๆ 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	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
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	TIIPP	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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