

## กลุ่มธนาคาร

### มาตรการใหม่จะช่วยเร่งการปรับปรุงโครงสร้างหนี้

มาตรการรวมหนี้ (Debt consolidation) จะช่วยลดทั้งสถาบันทางการเงิน และลูกหนี้รายย่อยในการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ แม้มาตรการดังกล่าวทำให้รายได้ดอกเบี้ยของธนาคารอาจลดลงจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง แต่จะช่วยลดความเสี่ยงด้านหนี้เสีย รวมทั้งการตั้งสำรองหนี้ ที่เพิ่มขึ้นในอนาคต คงคำแนะนำ น้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือก BBL เป็นหุ้นเด่นของเรา

#### WHAT'S NEW

- **การรวมหนี้ (Debt consolidation)** ธปท.ได้ทำข้อตกลงกับสถาบันทางการเงินในการออกมาตรการรวมหนี้ (Debt consolidation) เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยจากการระบาดของไวรัส COVID-19 มาตรการนี้จะช่วยให้ผู้กู้สามารถรวมหนี้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (HP) สินเชื่อบัตรเครดิต สินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อที่อยู่อาศัย (mortgage) เป็นหนี้ก้อนเดียวกัน ภายใต้สถาบันทางการเงินเดียวกัน ลูกหนี้รายย่อยสามารถใช้หลักประกันในสินเชื่อที่อยู่อาศัยในการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ โดยลูกหนี้ที่ลงทะเบียนเข้าร่วมมาตรการนี้จะได้รับอนุญาตให้ขยายระยะเวลาชำระหนี้ออกไป และจ่ายดอกเบี้ยลดลง ธนาคารจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในส่วนของสินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อส่วนบุคคลสูงสุดถึง 16% และ 25% ตามลำดับ ให้เหลือไม่เกินอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายย่อยขั้นต้น (Minimum Retail Rate: MRR) ที่ประมาณ 5.75-8.8% มาตรการนี้จะเริ่มในวันที่ 1 ก.ย.20 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.20
- **ผลกระทบจากรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงจะได้รับการชดเชยจากการตั้งสำรองที่ลดลง** เรามีความเห็นว่ามาตรการใหม่จะช่วยให้อาณาการ และลูกหนี้รายย่อยทำการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ในอนาคต แม้ธนาคารอาจได้รับรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลง เพราะต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยให้กลุ่มลูกหนี้ที่มีแผนจะเข้าร่วมโครงการ แต่มาตรการดังกล่าวจะช่วยลดความเสี่ยงการเพิ่มขึ้นของ NPL และช่วยให้ธนาคารตั้งสำรองหนี้ลดลงได้ นอกจากนี้ หลังจากดำเนินการปรับปรุงโครงสร้างหนี้แล้ว สินเชื่อที่เข้าร่วมมาตรการการรวมหนี้จะถูกจัดชั้นเป็นสินเชื่อขั้นปกติ (stage 1) และลูกค้ายังมีวงเงินคงเหลือจำนวนหนึ่งเพื่อใช้จ่ายเพิ่มเติมในอนาคต
- **คาด KTB, SCB, TMB ได้รับผลกระทบสูงกว่าคู่แข่ง** เรามองว่ายังเร็วเกินไปที่จะประเมินผลกระทบทางการเงินจากมาตรการนี้ เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูล และจำนวนสินเชื่อภายใต้มาตรการนี้ค่อนข้างจำกัด ธนาคารไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดข้อมูลของลูกหนี้ที่มีสินเชื่อที่อยู่อาศัย และสินเชื่อรายย่อยอื่นๆ (สินเชื่อเช่าซื้อ สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อส่วนบุคคล) เราประเมินว่า SCB TMB และ KTB อาจได้รับผลกระทบมากกว่าธนาคารแห่งอื่นจากมาตรการดังกล่าว เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อที่อยู่อาศัยสูงถึง 18-31% ของสินเชื่อรวม และยังได้ให้สินเชื่อเช่าซื้อ สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อส่วนบุคคลในระดับที่สูง โดยคาด BAY และ KBANK จะได้รับผลกระทบรองลงมา โดยมีสัดส่วนสินเชื่อที่อยู่อาศัยประมาณ 15-16% ของสินเชื่อรวม สำหรับ BBL แม้สินเชื่อที่อยู่อาศัยจะคิดเป็น 12% ของสินเชื่อรวม แต่ธนาคารมีสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันเพียงเล็กน้อย และไม่มีสินเชื่อเช่าซื้อ สำหรับ KKP และ TISCO แม้จะมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อสูงประมาณ 45-57% ต่อสินเชื่อรวม แต่สัดส่วนสินเชื่อที่อยู่อาศัยของทั้ง 2 ธนาคารน้อยกว่า 10% ของสินเชื่อรวม (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last	Target	Upside	Market	Net Profit		PE		Net EPS	P/B	Yield	ROE
		Price	Price	Downside		Cap	2020F	2021F	2020F				
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$m)	(Btm)	(Bt m)	(x)	(x)	(%)	(x)	(%)	(%)
BAY TB	SELL	21.60	21.50	(0.5)	5,044	22,865	23,210	6.9	6.8	(30.2)	0.6	2.9	8.2
BBL TB	BUY	107.00	133.00	24.3	6,484	22,065	24,987	9.3	8.2	(38.4)	0.5	3.8	5.0
KBANK TB	HOLD	86.75	92.00	6.1	6,591	22,908	25,032	9.1	8.3	(40.8)	0.5	3.3	5.6
KTB TB	HOLD	9.70	11.00	13.4	4,304	22,058	22,835	6.1	5.9	(24.7)	0.4	6.5	6.5
SCB TB	HOLD	73.75	81.00	9.8	7,950	26,821	28,193	9.3	8.9	(33.7)	0.6	5.3	6.6
TCAP TB	HOLD	32.25	34.50	7.0	1,193	7,126	4,833	5.2	7.6	(34.1)	0.5	9.9	10.6
TISCO TB	HOLD	68.00	74.00	8.8	1,728	5,561	5,947	9.8	9.2	(23.5)	1.3	6.6	13.9
TMB TB	BUY	0.95	1.24	30.5	2,906	10,269	11,681	8.9	7.8	(35.3)	0.4	3.4	5.1
Banking					36,200	139,675	146,718	8.2	7.8	(31.0)	0.5	4.5	6.7
BAM TB*	BUY	24.50	28.00	14.3	2,514	3,142	3,697	24.9	21.2	(58.7)	2.2	4.1	8.6
KTC TB	SELL	31.00	27.00	(12.9)	2,537	4,639	4,024	17.2	19.9	(16.0)	3.6	2.5	22.1
MTC TB	HOLD	51.75	52.50	1.4	3,483	4,941	5,574	22.2	19.7	16.6	5.4	0.6	27.2
SAWAD TB	HOLD	48.00	49.00	2.1	2,092	3,569	3,761	19.3	18.3	(12.8)	3.3	0.2	18.1
Consumer Finance					10,626	16,291	17,055	20.5	19.6	(18.8)	3.8	1.8	19.8

Source: UOB Kay Hian, \* Coverage on our retail platform

## MARKET WEIGHT (Maintained)

#### SECTOR PICK

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
BAM*	BUY	24.50	28.00
BBL	BUY	107.00	133.00

Source: UOB Kay Hian; \* Coverage on our retail platform

#### ANALYST(S)

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

**Kwanchai Atiphopai, CFA**  
+662 659 8030  
Kwanchai@uobkayhian.co.th

- **กลุ่ม non-bank ได้รับผลกระทบเชิงลบบางส่วน** จากการทำ channel check ของเรากับผู้บริหารเกี่ยวกับมาตรการรวมหนี้ (debt consolidation) KTB และ KTC ไม่ถูกนับเป็นสถาบันการเงินกลุ่มเดียวกัน โดย KTB ถือหุ้นใน KTC 49.29% ดังนั้น การดำเนินการรวมหนี้จะไม่มีผลกับ KTC อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการแข่งขันในสินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อส่วนบุคคลจะรุนแรงมากขึ้นจากมาตรการรวมหนี้ เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่สามารถรวมหนี้สินเชื่อที่เกี่ยวข้อง (สินเชื่อที่อยู่อาศัย และสินเชื่อรายย่อยอื่นๆ) เป็นหนึ่งก้อนเดียวกันได้ และเสนออัตราดอกเบี้ยที่ลดลงให้กับลูกค้าได้ เราคาดว่ามาตรการการรวมหนี้อาจกดดันการปล่อยสินเชื่อใหม่ของ KTC ได้ สำหรับ MTC และ SAWAD แม้ว่าทั้ง 2 บริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากมาตรการรวมหนี้ แต่การแข่งขันที่รุนแรงอาจทำให้อัตราดอกเบี้ยลดลงในอนาคต ในบรรดาหุ้นกลุ่ม consumer finance เราคิดว่า KTC อาจได้รับผลกระทบมากที่สุดจากมาตรการนี้ เนื่องจากสินเชื่อของ KTC เกือบทั้งหมดเป็นสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน (99%) ตามด้วย MTC (20%) และ SAWAD (6%)

**ACTION**

- **คงคำแนะนำ น้ำหนักเท่ากับตลาด** ราคาหุ้นของกลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 28-43% ytd (เทียบกับ SET index ที่ลดลง 16%) ปัจจุบัน กลุ่มธนาคารทำการซื้อขายที่ P/B 2021F ที่ 0.6 เท่า ซึ่งต่ำกว่าในช่วงวิกฤตทางการเงินโลก (0.7 เท่าในปี 2008) แต่ใกล้เคียงกับในช่วงวิกฤตการณ์การเงินในเอเชีย (0.6 เท่าในปี 1997) แม้เราเชื่อว่าหุ้นในกลุ่มธนาคารจะผ่านจุดต่ำสุดในเดือน มี.ค. 20 แล้ว แต่การฟื้นตัวของราคาหุ้นจะยังคงถูกกดดันจากความกังวลด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลง และการตั้งสำรองหนี้ฯ ที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต ราคาหุ้นของกลุ่มค่อนข้างถูกอยู่ที่เพียง P/B 2020F ที่ 0.6 เท่า หรือ -3SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- **หุ้นเด่น** ด้วยความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลง เราเลือกธนาคารที่มีงบดุลแข็งแกร่ง และมีสภาพคล่องที่เพียงพอที่จะสามารถรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในอนาคตได้ เราเลือก BBL เป็นหุ้นเด่นของเรา เนื่องจากมีงบดุลแข็งแกร่ง รวมถึงมีเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) ที่แข็งแกร่ง และมี LLC ratio ที่สูงถึง 170% นอกจากนี้ ยังมีราคาหุ้นที่ค่อนข้างถูก (P/B 2021F ที่ 0.44 เท่า) และให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ดีอยู่ที่ประมาณ 4% ในปี 2020-21 เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ TMB เนื่องจากสามารถจัดการกับ NPL ได้ดี กำไรเติบโตสูงขึ้น และราคาหุ้นถูก (P/B 2021F ที่ 0.43 เท่า)

**RISK**

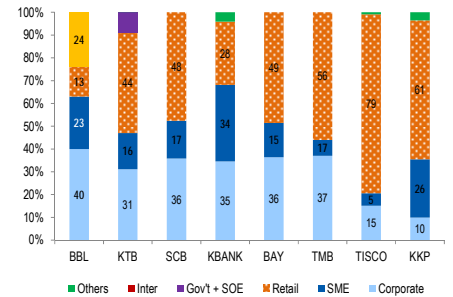
- **คุณภาพสินเชื่ออาจลดลงเร็วกว่าที่คาดไว้** มาก จากผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่มากขึ้น และมีระยะเวลาที่นานขึ้น ธนาคาร และกลุ่ม non-bank อาจต้องตั้งสำรองสูงขึ้น
- **การแข่งขันที่สูงขึ้นในกลุ่มธนาคาร และกลุ่ม non-bank** อาจทำให้ NIM และความสามารถในการทำกำไรลดลง

**DEBT CONSOLIDATION**

Types of loans	Mortgage loans
Loans criteria	Other loans (auto HP loans, credit card and personal loans)
	Bundle of related loans by utilising collateral in mortgage loans
	Under the same financial institution
Period	1 September 2020 - 31 December 2021
Loans status	Mortgage loans - Normal loans
	Other loans - Both normal loans and NPL
Interest rates	Mortgage loans - Not exceeding previous interest rates
	Loans under the measure ≤ minimum retail rates (MRR)
Terms of contracts	Agreements between financial institutions and borrowers

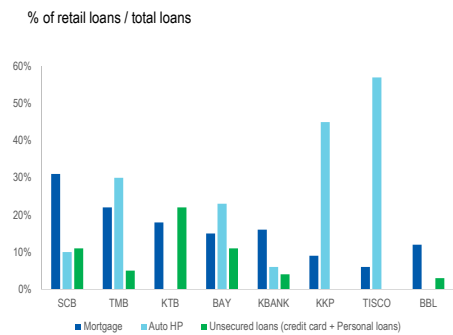
Source: BOT, UOB Kay Hian

**BANKS LOAN EXPOSURE**



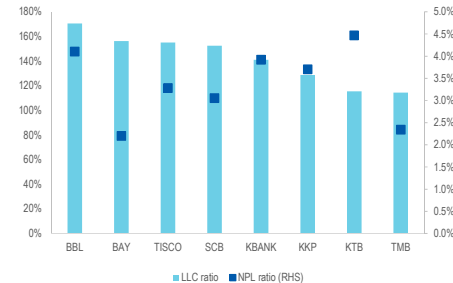
Source: UOB Kay Hian

**PERCENT OF RETAIL LOANS**



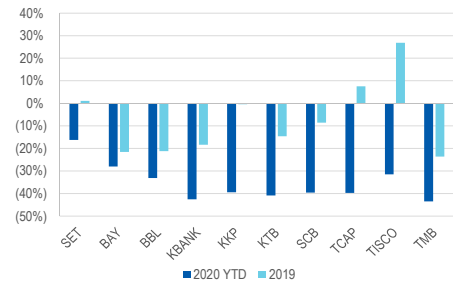
Source: UOB Kay Hian

**NPL RATIO AND LLC RATIO**



Source: UOB Kay Hian

**SHARE PRICE PERFORMANCE**



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน