

ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB)

การจัดการ NPL เป็นสิ่งที่สำคัญ ท่ามกลางความไม่แน่นอน

เราเชื่อว่า KTB จะมุ่งเน้นไปที่การจัดการ NPL ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ สินเชื่อภายใต้โครงการช่วยเหลือลูกค้า (relief programme) อยู่ที่ประมาณ 401 พันลพ. คิดเป็น 18% ของสินเชื่อรวม ซึ่งประมาณ 4% มีความเสี่ยงและอาจกลายเป็น NPL ได้ หากธนาคารไม่ให้ความช่วยเหลือเพิ่มเติม เราคาดว่ากำไรจะลดลงในช่วง 2H20 จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง และค่าใช้จ่าย opex ที่สูงขึ้น และคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวดีขึ้นประมาณ 3% yoy ในปี 2021 หลังจากที่คาดว่าจะลดลง 49% yoy ในปี 2020 คงค้างแนะนำ ถึง ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงอยู่ที่ 9.50 บาท ราคาซื้อที่ 8.50 บาท

WHAT'S NEW

● **ประชุมนักวิเคราะห์** ธนาคารกรุงไทย (KTB) มีมุมมองที่ระมัดระวังต่อแนวโน้มธุรกิจ ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ผู้บริหารคาดว่าปริมาณความต้องการสินเชื่อจะชะลอตัวในช่วง 2H20 (1H20: +12.9% yoy) โดยเฉพาะความต้องการสินเชื่อภาครัฐที่ลดลง หลังจากที่เพิ่มขึ้นถึง 100% yoy ในช่วง 1H20 KTB คาดว่า NIM จะลดลงในช่วง 2H20 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 2Q20 และ NPL ที่สูงขึ้น ด้าน Cost-to-income ratio (CIR) จะอยู่ที่ 46-49% ในปี 2020 (1H20: 40.7%) เนื่องจากคาดว่ารายได้ดอกเบี้ย และกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขายจะลดลง ทั้งนี้ KTB อาจจะมีทั้งรายได้ดอกเบี้ยพิเศษที่เหลือน้อยกว่า 1.0 พันลพ. ในช่วง 2H20 หลังได้บันทึกรายได้ดอกเบี้ยไปแล้ว 3.5 พันลพ. จากการขายทอดตลาดทรัพย์สินหักประกันจำนวนใน 1Q20 ผู้บริหารจะมุ่งเน้นไปที่การช่วยเหลือลูกค้า และควบคุม NPL ในช่วง 2H20 มากกว่าการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานด้านไอทีตามแผนที่วางไว้ในช่วงต้นปี

● **โครงการช่วยเหลือลูกค้า (relief programme)** มีลูกค้าเข้าโครงการช่วยเหลือประมาณ 18% หรือ 401 พันลพ. ของสินเชื่อรวม โดยส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อรายย่อยประมาณ 51% (สินเชื่อที่อยู่อาศัย และสินเชื่อส่วนบุคคล) และสินเชื่อธุรกิจประมาณ 40% KTB คาดว่าประมาณ 70% ของลูกค้าในกลุ่มที่ขอความช่วยเหลือจะกลับมาจ่ายชำระหนี้ได้ตามปกติ และคาดว่าสินเชื่อประมาณ 26% หรือราวๆ 104 พันลพ. อยู่ในระยะดีเฟอว์ริง อย่างไรก็ตาม ประมาณ 4% หรือ 16 พันลพ. มีความอ่อนแอสูง และอาจต้องการความช่วยเหลือเพิ่มเติมจากธนาคารก่อนที่จะถูกจัดชั้นเป็น NPL ด้านสินเชื่อของ KTB ภายใต้โครงการพักชำระหนี้มีน้อยกว่า KBANK และ SCB ที่มีประมาณ 40% ของสินเชื่อรวม โดย KTB เน้นการปล่อยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อภาครัฐ (44% ของสินเชื่อรวม) ขณะที่ KBANK และ SCB เน้นการปล่อยสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค และสินเชื่อ SME นอกจากนี้ สินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคของ KTB (สินเชื่อที่อยู่อาศัย และสินเชื่อส่วนบุคคล) ส่วนใหญ่จะปล่อยให้กลุ่มลูกค้าข้าราชการ และพนักงานรัฐวิสาหกิจ ซึ่ง ลูกค้าของ KTB อนุญาตให้ธนาคารหักชำระหนี้ได้โดยตรงจากเงินเดือนของลูกค้า ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงการเกิด NPL ใหม่จากสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net interest income	83,689	88,316	85,680	80,507	77,705
Non-interest income	33,483	37,297	32,260	33,085	34,658
Net profit (rep./fact.)	28,491	29,284	14,911	15,378	16,670
Net profit (adj.)	28,491	29,284	14,911	15,378	16,670
EPS (Bt)	2.0	2.1	1.1	1.1	1.2
PE (x)	4.7	4.5	8.9	8.6	8.0
P/B (x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Dividend yield (%)	9.2	9.7	4.3	4.4	4.8
Net int margin (%)	3.1	3.2	2.9	2.6	2.4
Cost/income (%)	45.3	49.7	45.2	46.5	47.3
Loan loss cover (%)	125.8	131.8	124.0	128.1	132.8
Consensus net profit	-	-	19,068	20,416	22,057
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.78	0.75	0.76

Source: KTB, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt9.60
Target Price	Bt9.50
Upside	-1.0%
(Previous TP)	Bt11.00)

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):	132,772.6
Market cap (US\$m):	4,246.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	13.1

Price Performance (%)

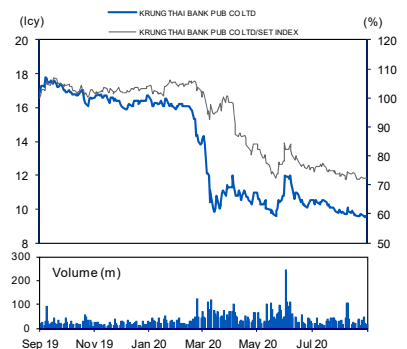
52-week high/low	Bt17.80/Bt9.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.6)	(12.0)	(31.2)	(44.1)	(42.1)

Major Shareholders

FIDF (MOF)	55.1
NVDR	4.5
Nortrust Nominees	3.2

FY20 NAV/Share (Bt)	24.74
FY20 CAR Tier-1 (%)	13.45

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

- **คุณภาพสินเชื่อมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2H20** แม้ NPL ใหม่บางส่วนจะสูงขึ้นจากสินเชื่อภายใต้โครงการพักชำระหนี้ แต่ KTB คาดว่า NPL Formation จะดีขึ้นในช่วง 2H20 หลังจากที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่แห่งหนึ่งถูกจัดชั้นเป็น NPL ใน 2Q20 บริษัทได้เตรียมนโยบายเพื่อตรวจสอบคุณภาพเครดิตของลูกค้า และดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้เพื่อป้องกันไม่ให้เกิด NPL ใหม่ ธนาคารคาดว่า NPL formation เฉลี่ยสำหรับปี 2020 จะอยู่ที่ 1.2% จากมากกว่า 2% ใน 2Q20 และ 1.6% ใน 1Q20 แม้ธนาคารจะไม่ให้ตัวเลขคาดการณ์ (guidance) NPL ratio และ credit cost สำหรับปี 2020 แต่ผู้บริหารกล่าวว่า loan loss coverage ratio จะอยู่ที่ 125-130% ในปี 2020 (2Q20: 125%)

STOCK IMPACT

- **KTC ได้รับผลกระทบเชิงลบจากมาตรการรวมหนี้ (debt consolidation)** บางส่วน จากการทำ channel check ของเรากับ KTC เกี่ยวกับมาตรการรวมหนี้ KTB และ KTC ไม่ถูกนับเป็นสถาบันการเงินกลุ่มเดียวกัน โดย KTB ถือหุ้นใน KTC 49.29% ดังนั้น การดำเนินการรวมหนี้จะไม่มีผลกับ KTC อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการแข่งขันในสินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อส่วนบุคคลจะรุนแรงมากขึ้นจากมาตรการรวมหนี้ เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่สามารถรวมหนี้สินเชื่อที่เกี่ยวข้อง (สินเชื่อที่อยู่อาศัย และสินเชื่อรายย่อยอื่น ๆ) เป็นหนึ่งก้อนเดียวกันได้ และเสนออัตราดอกเบี้ยที่ลดลงให้กับลูกค้าได้ โดยรวมแล้ว เราคาดว่ามาตรการรวมหนี้จะลดโอกาสในการปล่อยสินเชื่อใหม่ของ KTC บางส่วน
- **อ่อนแอลงในช่วง 2H20** เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 50% hoh ในช่วง 2H20 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจาก NIM ที่ลดลงจากปรับปรับลดดอกเบี้ยหลายครั้งในช่วง 2Q20 และการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว นอกจากนี้ เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายทางด้านไอที และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล

EARNINGS REVISION/RISK

NET PROFIT FORECAST

Year to 31 Dec (Btm)	2020F	2021F	2022F
Old	22,225	22,988	23,902
New	14,911	15,378	16,670
% chg	-32.9%	-33.1%	-30.3%

Source: UOB Kay Hian

- **ปรับลดประมาณการกำไร** จากผลการดำเนินงานใน 2Q20 ที่ออกมาอ่อนแอกว่าคาด และ credit cost ที่สูงขึ้น เพื่อรองรับความเสี่ยงจาก NPL และความไม่แน่นอน เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2020-22 ของเราลง 30-33% โดยปรับสมมติฐานการตั้งสำรองขึ้น 15-25% เป็น 36-44 พันลบ. เพื่อสะท้อน NPL ที่สูงขึ้น เราปรับลดสมมติฐาน NIM ลง 30-50bp เพื่อสะท้อนผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 2Q20 และความเสี่ยง NPL ที่สูงขึ้นในอนาคต เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 49% yoy เป็น 14.9 พันลบ. ในปี 2020 จากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น และรายได้ที่มีไซดดอกเบี้ยที่ลดลง
- **กำไรน่าจะฟื้นตัวในระดับปานกลางในปี 2021** เศรษฐกิจไทยน่าจะค่อยๆปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2H20 หลังจากที่รัฐบาลผ่อนคลายนโยบายมาตรการปิดเมือง (lockdown) เราคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะแข็งแกร่งขึ้นในปี 2021 ซึ่งน่าจะช่วยให้ภาคการบริโภค และการลงทุนดีขึ้นในอนาคต แต่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิของ KTB มีแนวโน้มที่จะลดลงในปี 2021 จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และไม่มีรายได้ดอกเบี้ยจากการขายทอดตลาดทรัพย์สินหักประกันจำนองในปี 2020 นอกจากนี้ KTB ยังคงลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานทางด้านไอทีเพื่อปรับปรุงการให้บริการผ่านทาง digital platform เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตดีขึ้นเล็กน้อยที่ 3% yoy ในปี 2021 โดยได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น

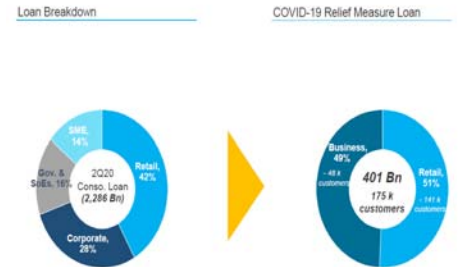
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงอยู่ที่ 9.50 บาท** (จาก 11.00 บาท) เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรที่ลดลง และแนวโน้ม ROE ที่ลดลง ราคาหุ้นของเราอิงจาก P/B 2021F ที่ 0.4 เท่า หรือ -2SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของหุ้น ราคาเข้าซื้อที่ 8.50 บาท

SHARE PRICE CATALYST

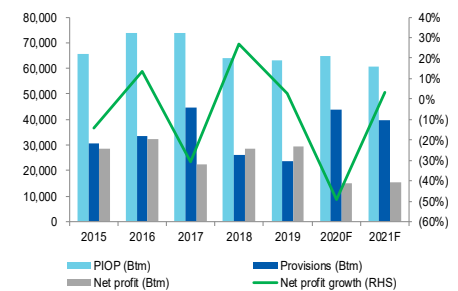
- การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานใหม่จะช่วยหนุนปริมาณความต้องการสินเชื่อใหม่
- คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดจะส่งผลทำให้ credit cost ลดลง

DEBT RELIEF PROGRAM



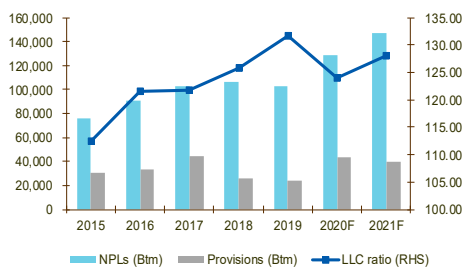
Source: KTB

NET PROFIT



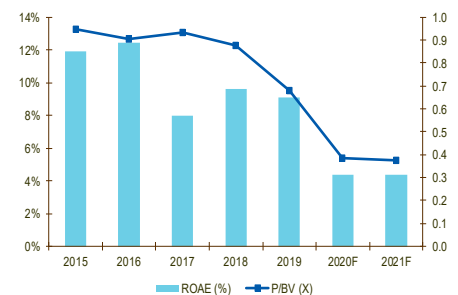
Source: KTB, UOB Kay Hian

NPL RATIO, LLC RATIO, CREDIT COST



Source: KTB, UOB Kay Hian

ROE AND P/B



Source: KTB, UOB Kay Hian

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	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 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน