

**บมจ. บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (BAM)**

ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ราคากลับมาอยู่ในระดับน่าสนใจ

เราปรับประมาณการกำไรในปี 2020 ลง 36% จากผลกระทบของ COVID-19 ที่รุนแรงกว่าที่เราคาด แต่เรามองว่าผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 2H20 จะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง เราเชื่อว่าราคาปัจจุบันได้สะท้อนต่อข่าวร้ายไปหมดแล้วและกลับมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 26.50 บาท

**ประเด็นการลงทุน**

- **เงินสดรับผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q20** เราเชื่อว่าเงินสดรับ (Cash Collection) ของธุรกิจบริหาร NPL และ NPA ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q20
  - สำหรับธุรกิจบริหาร NPL บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้จากผลกระทบ COVID-19 ด้วยการพักชำระหนี้ Phrase 1 (พักทั้งเงินและดอกเบี้ยเป็นระยะเวลา 3 เดือน) และการปิดการดำเนินงานของกรมบังคับคดีในช่วง 2Q20 อย่างไรก็ตามมาตรการพักชำระหนี้ Phrase 1 ได้หมดลงแล้วในเดือน มิ.ย. 2020 (ยังคงเหลือลูกหนี้บางส่วนที่ยังอยู่ใน Phrase 2 และ 3) และกรมบังคับคดีได้กลับมาดำเนินการในช่วง ก.ค. 2020 ที่ผ่านมา
  - สำหรับธุรกิจบริหาร NPA บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการชะลอซื้อขายของลูกค้ากลุ่มหนี้ลงทุนซึ่งเป็นกลุ่มที่มีการซื้อ NPA มูลค่าที่ค่อนข้างใหญ่ (ตั้งแต่ 100 ลบ. เป็นต้นไป) ในช่วง 2Q20 อย่างไรก็ตามทางผู้บริหารได้แจ้งว่าช่วง 3Q20 ทางด้านลูกค้ากลุ่มหนี้ลงทุนได้มีการเริ่มกลับมาเจรจาซื้อขายกับทาง BAM แล้ว อีกทั้ง BAM มีงานมหกรรมที่จะจัดขึ้นภายในช่วง 2H20 อีกกว่า 10 งาน อาทิ Money Expo ฯลฯ และควบคู่ไปกับกลยุทธ์ Pricing strategy เพื่อกระตุ้นยอดขายในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้
- **การตั้งสำรองที่สูงจะเป็นประโยชน์ในอนาคตข้างหน้า** จากมาตรฐานบัญชี TFRS9 ที่เริ่มบังคับใช้ตั้งแต่ต้นปี 2020 ส่งผลให้บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรอง ในส่วนที่เป็นรายได้ดอกเบี้ยที่ยังไม่ได้รับจริง และทำให้บริษัทฯ มีการตั้งสำรอง ในจำนวนที่สูง โดยทางบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองสะสมใน 2Q20 ที่ 1.1 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 77% จากสิ้นปี 2019 ที่ 6.2 พันลบ. อย่างไรก็ตามเรามองว่าการตั้งสำรอง ดังกล่าวที่ค่อนข้างอนุรักษ์นิยมจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญและอาจจะมีการตั้งสำรอง (Reverse provisioning) ในอนาคตเมื่อการชำระของลูกหนี้กลับมาอยู่ในระดับปกติ

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net interest income	206	-442	4,172	3,229	3,372
Non-interest income	7,776	10,546	6,437	7,795	9,403
Net profit (rep./act.)	5,202	6,549	2,005	3,156	4,374
Net profit (adj.)	5,202	6,549	2,005	3,156	4,374
EPS (Bt)	1.90	2.38	0.62	0.98	1.35
PE (x)	n.a	9.11	34.98	22.22	16.03
P/B (x)	n.a	1.61	2.03	1.94	1.83
Dividend yield (%)	n.a	n.m.	4.84	2.29	3.15
Cost/income (%)	36.8	37.2	26.2	26.0	25.8
Loan loss cover (%)	100.1	100.0	100.0	100.0	100.0
Consensus net profit	-	-	4,067	4,727	5,208
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.49	0.67	0.84

Source: Bangkok Commercial Asset Management PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt21.70
Target Price	Bt26.50
Upside/Downside	22.1%
(Previous Target Price)	Bt28.00

**COMPANY DESCRIPTION**

Management of non-performing loans (NPLs) and non-performing assets (NPAs)

**STOCK DATA**

GICS sector	Finance
Bloomberg ticker:	BAM TB
Shares issued (m):	3,232
Market cap (Btm):	70,135
Market cap (US\$m):	2,262

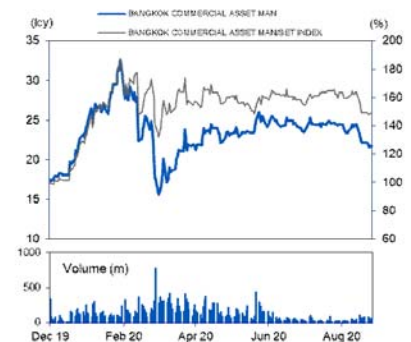
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt36.25/Bt15.60
------------------	-----------------

**Major Shareholders**

	<b>%</b>
- FIDF	45.79
- Thai NVDR	3.69
- GIC PRIVATE LIMITED	1.57

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**นักวิเคราะห์**

ขวัญชัย อดิโกภย์, CFA

02-659-8154

Email: kwanchai@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของบริษัทหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถนำเงินไปใช้เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถนำเงินไปใช้เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์

## Company Update

Thursday, 10 September 2020

- **IBD/E อยู่ในระดับควบคุมได้** เราคิดว่า BAM สามารถรักษาระดับ Interest Bearing Debt/Equity (IBD/E) ให้อยู่ในระดับต่ำกว่า Debt covenant ที่ 2.5 เท่าได้ และไม่มี ความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนในอนาคต แม้ว่า IBD/E จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.18 เท่า ใน 2Q20 (2019: 2.04 เท่า) แต่ทาง BAM ได้ซื้อ NPL และ NPA ใน 1H20 ไปแล้วราว 7.7 พันลบ. หรือคิดเป็น 77% ของเป้าหมายในการซื้อในปี 2020 ทำให้ BAM ไม่มี ความจำเป็นที่จะต้อง ใช้เงินจำนวนมากใน 2H20 นอกจากนี้เราคาดว่า IBD/E สำหรับปี 2021 จะลดลงมาอยู่ที่ 2.13 เท่า จากการฟื้นตัวของผลประกอบการและเงินสดรับ
- **มีโอกาสที่ BAM จะรับรู้ผลประโยชน์ภาษีเงินได้รอดัตต์บัญชี 2.0-2.5 พันลบ.** ใน 2H20 ทางผู้บริหารของ BAM แจ้งว่าได้ยื่นข้อมูลบางส่วนในส่วนของผลประโยชน์ภาษีเงินได้รอดัตต์ บัญชี DTA ในส่วนที่อยู่นอกงบดุลจำนวน 4,993 ลบ. ให้กับทางผู้ตรวจสอบบัญชีแล้ว โดย ข้อมูลที่ยื่นไปคิดเป็น 40-50% ของ DTA รวม หรือที่ราว 2.0-2.5 พันลบ. ซึ่งในส่วนนี้ อาจจะมีการรับรู้เข้ามาเป็นรายได้ในช่วง 2H20 ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของทางผู้ตรวจสอบ อย่างไรก็ตามเราไม่ได้เห็นบริบทในส่วนนี้เข้ามาในการคาดการณ์ผลดำเนินงานของเรา เนื่องจาก ยังมีความไม่แน่นอนในจำนวนที่จะสามารถได้รับในและเรามองว่าไม่ใช่รายได้จากธุรกิจหลัก ของบริษัทฯ

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2020-21 ลง 36.2% และ 7.8% ตามลำดับจากผลกระทบของ COVID-19 ซึ่งรุนแรงกว่าที่เราคาดในช่วง 2Q20

(Btm)	2020F	2021F	2022F
Old	3,144	3,423	4,304
New	2,005	3,156	4,374
% chg	-36.2	-7.8	+1.6

Source: BAM, UOB Kay Hian

### คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 26.50 บาท** ราคาของ BAM ปรับตัวลง 11.4% หลังจาก วันประกาศผลประกอบการใน 2Q20 เรามองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนถึงข่าวร้ายไปหมดแล้ว และกลับมามีอยู่ในระดับน่าสนใจ เราคงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 26.50 บาท อ้างอิงวิธี GGM (Cost of Equity: 10%, Long-Term Growth: 3%)

**Company Name: Bangkok Commercial Asset Management PCL**

**PROFIT & LOSS**

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020F	2021F	2022F
Interest income	1,690	6,708	5,954	6,125
Interest expense	(2,132)	(2,536)	(2,725)	(2,753)
Net interest income	(442)	4,172	3,229	3,372
Profit from NPL/NPA	10,357	6,186	7,515	9,082
Non-interest income	10,546	6,437	7,795	9,403
<b>Total income</b>	<b>10,104</b>	<b>10,609</b>	<b>11,024</b>	<b>12,775</b>
Staff costs	(2,144)	(1,595)	(1,645)	(1,892)
Other operating expense	(1,614)	(1,184)	(1,221)	(1,404)
Pre-provision profit	6,347	7,829	8,157	9,479
Loan loss provision	(135)	(5,783)	(4,800)	(4,619)
Pre-tax profit	6,212	2,046	3,358	4,860
Tax	337	(41)	(201)	(486)
Minorities	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>6,549</b>	<b>2,005</b>	<b>3,156</b>	<b>4,374</b>
Net profit (adj.)	6,549	2,005	3,156	4,374

**BALANCE SHEET**

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020F	2021F	2022F
Cash with central bank	1,384	1,384	1,427	1,443
Govt treasury bills & securities	70	85	88	89
Investment in loan receivables	77,375	71,225	69,154	65,551
Non-performing Assets	23,899	27,330	30,236	33,349
Fixed assets (incl. prop.)	1,243	1,261	1,307	1,359
Other assets	11,819	12,978	14,302	15,746
<b>Total assets</b>	<b>115,790</b>	<b>114,264</b>	<b>116,514</b>	<b>117,536</b>
Loans from Financial Institution	30,770	33,064	32,261	30,108
Subordinated Debts	44,917	43,420	44,858	45,839
Debt equivalents	75,688	76,484	77,119	75,947
Other liabilities	3,036	3,199	3,262	3,291
<b>Total liabilities</b>	<b>78,724</b>	<b>79,684</b>	<b>80,381</b>	<b>79,238</b>
Shareholders' funds	37,066	34,581	36,133	38,298
Minority interest - accumulated	-	-	-	-
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>115,790</b>	<b>114,264</b>	<b>116,514</b>	<b>117,536</b>

**OPERATING RATIOS**

Year to 31 Dec (%)	2562	2563F	2564F	2565F
<b>Capital Adequacy</b>				
Total assets/equity (x)	3.1	3.3	3.2	3.1
Tangible assets/tangible common equity (x)	3.1	3.3	3.2	3.1
<b>Asset Quality</b>				
Net exposure after collateral NPL (%)	7.5	7.5	7.6	7.6
Loan loss coverage	100.0	100.0	100.0	100.0
Loan loss reserve/gross loans	7.5	16.5	21.3	26.2
Increase in exposure	(0.5)	1.8	4.4	1.7
Credit cost (bp)	(18.8)	15.2	634.1	512.8
<b>Liquidity</b>				
Loan/debt ratio (%)	115.6	117.1	120.4	124.3
Liquid assets/short-term liabilities (%)	51.2	18.5	19.4	23.2
Liquid assets/total assets (%)	1.3	1.3	1.3	1.3

**KEY METRICS**

Year to 31 Dec (%)	2562	2563F	2564F	2565F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	(314.5)	(1,043.3)	(22.6)	4.4
Non-interest income, yoy chg	35.6	(39.0)	21.1	20.6
Pre-provision profit, yoy chg	25.7	23.4	4.2	16.2
Net profit, yoy chg	25.9	(69.4)	57.4	38.6
Net profit (adj.), yoy chg	25.9	(69.4)	57.4	38.6
NPLs loans, yoy chg	2.3	2.0	3.0	1.0
Debts, yoy chg	31.2	1.1	0.8	(1.5)
<b>Profitability</b>				
Cost/income ratio	37.2	26.2	26.0	25.8
Adjusted ROA	5.9	1.7	2.7	3.7
Reported ROE	16.6	5.6	8.9	11.8
Adjusted ROE	16.6	5.6	8.9	11.8
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	1.61	2.03	1.94	1.83
P/NTA (x)	n.a	n.a	n.a	n.a
Adjusted P/E (x)	9.11	34.98	22.22	16.03
Dividend Yield	n.m.	4.84	2.29	3.15
Payout ratio	246.2	49.5	80.0	70.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถลงทุนใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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	

**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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน