

บมจ.ทีเอสโกลไฟแนนเชียลกรุ๊ป(TISCO)

พื้นฐานแข็งแกร่ง และจ่ายปันผลสูง

พื้นฐานของ TISCO แข็งแกร่ง เนื่องจาก loan loss reserves ที่สูง และระดับเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio) แข็งแกร่งจะช่วยรับมือกับความไม่แน่นอนได้ เราปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 2020-22 ของเราขึ้น 6-10% เพื่อสะท้อนผลประกอบการใน 3Q20 ที่ออกมาดีกว่าคาด เราคาดว่ากำไรในปี 2021-22 จะเพิ่มขึ้น 6% yoy จากที่ลดลง 18% ในปี 2020 นอกจากนี้ เราคาดว่า TISCO จะจ่ายปันผลที่ 5.20-5.90 บาทต่อหุ้นในปี 2020-22 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 7.6-8.6% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 84.00 บาท

WHAT'S NEW

- **Loan loss reserves เพียงพอ และให้ความสำคัญกับคุณภาพสินเชื่อ** ผู้บริหารยืนยันอีกครั้งว่าพื้นฐานของ TISCO ยังแข็งแกร่ง เนื่องจากอัตราส่วน loan loss coverage (LLC) อยู่ระดับที่สูงที่ 196% และอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio) แข็งแกร่งที่ 22.6% ซึ่งจะช่วยรับมือกับความไม่แน่นอนต่างๆ ได้ นอกจากนี้ ยังยืนยันว่า TISCO จะผ่านการทดสอบภาวะวิกฤต (Stress test) ของ ธปท. TISCO ตั้งเป้าระดับ ROE ที่ 15% แม้ธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (HP) และสินเชื่อ auto cash จะปรับตัวดีขึ้น แต่ TISCO ยังเลือกที่จะปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าที่มีความเสี่ยงต่ำเพื่อป้องกันการเกิด NPL ใหม่แทนที่จะเร่งปล่อยสินเชื่อเพื่อเติบโต ทั้งนี้ แม้ TISCO ไม่ได้ระบุชัดเจนว่าจะลดระดับ credit cost ให้ต่ำกว่า guidance ที่ 150bp ในปี 2020 แต่อาจมีการพิจารณาผ่อนคลายนโยบาย credit cost ลงได้ หากคุณภาพสินเชื่ออยู่ระดับจัดการได้ในอนาคต และ NPL ratio ต่ำกว่า 3% (3Q20: 2.6%)
- **มาตรการบรรเทาหนี้ (Debt relief measures)** มีลูกค้าเข้าร่วมโครงการปรับโครงสร้างหนี้ราว 20% หรือ 46,000 ลบ. ของสินเชื่อรวม TISCO กล่าวหาว่า 80% ของลูกค้าในกลุ่มที่ขอความช่วยเหลือจะกลับมาจ่ายชำระหนี้ได้ตามปกติหลังจากที่โครงการพักชำระหนี้สิ้นสุดลงในเดือน ต.ค. อย่างไรก็ตาม 12% ของลูกค้าในกลุ่มที่ขอความช่วยเหลือจะต้องถูกติดตามอย่างใกล้ชิด และอีก 7-8% ภายใต้โครงการนี้อาจจะถูกจัดชั้นเป็น NPL หากไม่ได้รับความช่วยเหลือเพิ่มเติม
- **ผลประกอบการ 3Q20** TISCO รายงานกำไรสุทธิใน 3Q20 ที่ 1,612 ลบ. ลดลง 14% yoy (+21% qoq) และสูงกว่าที่เราคาดไว้ 20% จาก NIM ที่สูงขึ้น และการตั้งสำรองที่ลดลง กำไรที่อ่อนแอ yoy เป็นผลมาจากการตั้งสำรองหนี้ สูงขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง ด้านกำไรที่กลับมาฟื้นตัวแข็งแกร่ง qoq หลักๆ ได้รับแรงหนุนจาก NIM ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น และการตั้งสำรองที่ลดลง คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจาก gross NPL ลดลง 20.9% qoq ใน 3Q20 ขณะเดียวกัน NPL ratio อยู่ที่ 2.6% ใน 3Q20 ซึ่งต่ำสุดในรอบ 8 ไตรมาส และ LLC ratio สูงขึ้นอยู่ที่ 196% ใน 3Q20 สูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส
- **ฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งจะช่วยให้กลุ่มรับมือกับความไม่แน่นอนต่างๆ ได้** อัตราส่วน CAR ของ TISCO แข็งแกร่ง และจะช่วยให้นักลงทุนสามารถรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจได้ เราคาดว่าอัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ 70% ในปี 2020-22 (เทียบกับค่าเฉลี่ยในปี 2018-2019 ที่ 80-85%) เราคาดว่า TISCO จะจ่ายเงินปันผลที่ 5.20-5.90 บาทต่อหุ้นในปี 2020-22 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 7.6- 8.6% ตามลำดับ เราคาดว่า CAR ของ TISCO จะแข็งแกร่งอยู่ที่ 21.9% ในเดือน ธ.ค.20 ซึ่งสูงกว่าหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำของ ธปท. ที่กำหนดไว้ที่ 12% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net interest income	12,615	12,792	13,054	12,560	12,468
Non-interest income	7,196	6,631	5,842	6,129	6,397
Net profit (rep./act.)	7,016	7,273	5,945	6,292	6,694
Net profit (adj.)	7,016	7,273	5,945	6,292	6,694
EPS (Bt)	8.8	9.1	7.4	7.9	8.4
PE (x)	7.5	7.2	8.9	8.4	7.9
P/B (x)	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2
Dividend yield (%)	10.6	11.8	7.6	8.1	8.6
Net int margin (%)	4.2	4.3	4.6	4.7	4.6
Cost/income (%)	44.2	47.7	42.8	41.9	40.9
Loan loss cover (%)	169.8	176.6	174.2	173.0	168.1
Consensus net profit	-	-	5,739	6,280	6,858
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	1.00	0.98

Source: TISCO Financial Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือให้คำแนะนำการลงทุนหากมีข้อสงสัยหรือข้อผิดพลาดใดๆ กรุณาติดต่อฝ่ายการเงิน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt68.25
Target Price	Bt84.00
Upside	+23.1%
(Previous TP)	Bt74.00)

COMPANY DESCRIPTION

TISCO is a small-sized bank with roughly 2% of the credit market. The bank is focused on auto HP lending, which accounts for 64% of its loan book.

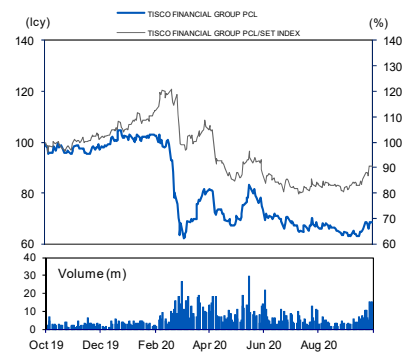
STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TISCO TB
Shares issued (m):	800.6
Market cap (Btm):	52,642.4
Market cap (US\$m):	1,686.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.4

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt104.50/Bt62.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.5	(6.7)	(19.3)	(33.9)	(33.8)
<b>Major Shareholders</b>				
NVDR	%			
CDIB & Partners Investment Holding	13.9			
State Street Bank EU	10.0			
FY20 NAV/Share (Bt)	50.79			
FY20 CAR Tier-1 (%)	17.25			

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	5,561	5,947	6,084
New	5,945	6,292	6,694
% chg	6.9%	5.8%	10.0%

Source: UOB Kay Hian

● **ปรับประมาณการกำไรขึ้น** จากผลประกอบการใน 3Q20 ที่ออกมาดีกว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรของเราขึ้น 7% สำหรับปี 2020 6% สำหรับปี 2021 และ 10% สำหรับปี 2022 ซึ่งสะท้อนจากสมมติฐาน NIM ที่สูงขึ้น 4.6% ในปี 2020-22 (จาก 4.3%-4.4%) จากการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินที่มีประสิทธิภาพของ TISCO แม้ LLC ratio จะอยู่ในระดับที่สูงแต่เราสสมมติฐาน credit cost สำหรับปี 2020-22 อย่างระมัดระวังที่ 150-130bp (เทียบกับระดับก่อนเกิด COVID-19 ที่ 46-129bp) เนื่องจากยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2020 จะลดลง 18% yoy ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง

สำหรับปี 2021 เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในระดับปานกลางที่ 6% yoy โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการตั้งสำรองที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทุกรายการลดลงของ credit cost 10bp จะส่งผลทำให้ประมาณการกำไรของเราเพิ่มขึ้น 3%

**VALUATION/RECOMMENDATION**

● **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นอยู่ที่ 84.00 บาท (จาก 79.00 บาท) ถึง P/B 2021F ที่ 1.6 เท่า หรือ -0.5SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ราคาหุ้นที่สูงขึ้นสะท้อนจากการปรับประมาณการกำไรขึ้น และ ROE ที่สูงขึ้น

**SHARE PRICE CATALYST**

● ไม่มี

**3Q20 RESULTS**

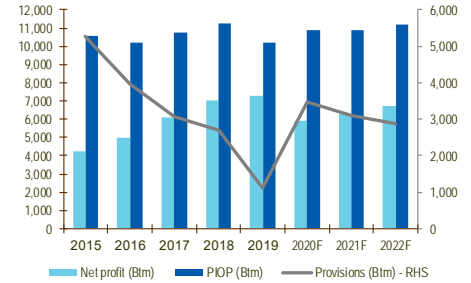
Year to 31 Dec (Btm)	3Q19	2Q20	3Q20	qoq % chg	yoy % chg	Comments
Net interest income	3,111	3,128	3,252	4%	5%	Higher yoy due to lower funding costs
NIM	4.3%	4.4%	4.8%			
Non-interest income	1,653	1,234	1,443	17%	(13%)	Lower due to weak net fee income
Operating income	4,763	4,362	4,696	8%	(1%)	
Overhead expenses	(2,303)	(1,819)	(2,082)	14%	(10%)	Down on lower staff costs
Cost-Income Ratio	48.3%	41.7%	44.3%			
Pre-impairment profit	2,461	2,544	2,614	3%	6%	
Impairment allowance	(125)	(873)	(605)	(31)%	383%	
Credit cost - annualized (bps)	21	150	107			Higher to strengthen balance sheet
Pretax profit	2,335	1,671	2,009	20%	(14%)	
Net profit	1,878	1,333	1,612	21%	(14%)	
EPS	2.3	1.7	2.0	21%	(14%)	

**Other key Data and Ratios**

Loan growth qoq	(0.2%)	(4.1%)	(1.4%)			Lower auto HP and SME loans
Deposit growth qoq	1.8%	(9.3%)	2.3%			
Loan/deposit ratio (%)	118.7%	114.0%	109.8%			
Gross NPL ratio (%)	2.8%	3.3%	2.6%			Lower corporate, auto HP and auto cash NPLs due to efficient debt collection
Loan loss coverage (%)	168.9%	155.0%	196.1%			Higher due to lower NPLs
Tier-1 CAR (%)	18.7%	17.2%	18.0%			
Total CAR	23.2%	21.1%	22.6%			

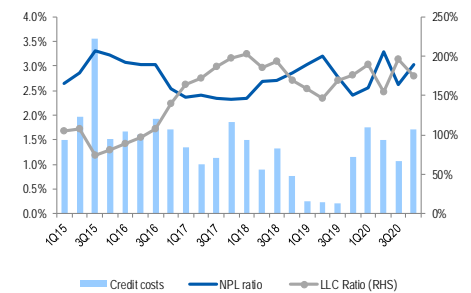
Source: TISCO, UOB Kay Hian

**EARNINGS GROWTH OUTLOOK**



Source: TISCO, UOB Kay Hian

**TIER-1 AND CAR TRENDS**



Source: TISCO, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำการพนันในทางลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	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
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 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) 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน