

บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

Valuation น่าสนใจ และมีโอกาสผ่อนคลายการตั้งสำรองหนี้ ในอนาคต

Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยหุ้นทำการซื้อขายอยู่ที่ P/B 2021F ที่ 0.4 เท่า หรือ -3SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง หลังจากที่เราคาดหวังปรับตัวลดลง 50% KBANK มีแนวโน้มจะตั้งสำรองหนี้ลดลงได้ในปี 2021 เทียบกับในปี 2020 เนื่องจากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และมาตรการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพิ่มเติม ทั้งนี้ กำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดสำหรับปีไปแล้วใน 2Q20 และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 12% ในปี 2021 (2020: -43%) ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** ราคาเป้าหมายที่ 89.00 บาท

WHAT'S NEWS

- **ผ่อนคลายการตั้งสำรองจากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น** KBANK ยืนยันว่า credit costs ในปี 2020 จะเพิ่มขึ้นเป็น 239bp จากราว 174bp ในปี 2019 และมีแนวโน้มที่จะลดระดับ credit costs ลงที่ราว 150-239bp ในปี 2021 จากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น แม้จะมีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ แต่ผู้บริหารคาดว่า NPLs จะค่อยๆ เพิ่มขึ้นในอนาคตจากมาตรการการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพิ่มเติมเพื่อบรรเทาผลกระทบทางการเงินของลูกค้า และทำให้ลดผลกระทบระยะสั้นที่มีต่อคุณภาพสินทรัพย์ ธนาคารจะจัดการล้างบุคคลให้สภาพดีขึ้นด้วยการขาย และตัดหนี้สูญ (write-off) ในสินเชื่อต่อคุณภาพ (NPL) เพื่อควบคุม NPL ratio ไม่ให้เกิน 4% ในเดือน ธ.ค.2020 ในด้านบวก การเติบโตของสินเชื่อมีแนวโน้มสูงกว่า guidance ของธนาคารที่จะเติบโต 4-6% เนื่องจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ที่เติบโตแข็งแกร่ง ผู้บริหารยืนยันว่าฐานเงินทุนเพียงพอที่จะรับมือกับความไม่แน่นอน และสามารถจ่ายปันผลได้หลังจากประกาศความสำเร็จในการเสนอขายหุ้นกู้ additional Tier 1 Subordinated Noted จำนวน 500 ล้านเหรียญสหรัฐให้กับนักลงทุนต่างชาติ ผู้บริหารกล่าวว่าหุ้นกู้ที่เกี่ยวข้องสามารถนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของธนาคาร (หุ้นกู้ชั้นวันรันด) และดอกเบี้ยจ่ายที่เกี่ยวข้องจะหักผ่านส่วนของผู้ถือหุ้น
- **มาตรการช่วยเหลือลูกค้า (relief measures) ณ** สิ้นเดือน ก.ย.20 มีสินเชื่อที่อยู่ภายใต้โครงการช่วยเหลือลูกค้า (relief measures) จำนวน 861,000 ลบ. ธนาคารได้ทำการสำรวจ และติดต่อลูกค้าที่เกี่ยวข้อง โดยสินเชื่อประมาณ 71,000 ลบ. ธนาคารมองว่ายังต้องติดตามคุณภาพของสินเชื่อที่อย่างใกล้ชิด และอาจต้องมีการปรับโครงสร้างหนี้ หรือให้มาตรการช่วยเหลือเพิ่มเติม เนื่องจากสถานะทางการเงินที่อ่อนแอ แม้ระดับ NPL จะสูงขึ้น และเผชิญกับความไม่แน่นอน แต่ผู้บริหารยืนยันว่าจะยังคงสามารถจัดการกับระดับ NPL ที่สูงขึ้นได้ และได้มีการตั้งสำรองไว้ล่วงหน้าแล้ว โดยธนาคารคาดว่า credit cost จะยังคงอยู่ในระดับสูงในอีก 3 ปีข้างหน้า
- **ผลการดำเนินงาน 3Q20** กำไรสุทธิของ KBANK ออกมาอยู่ที่ 5,700 ลบ. เพิ่มขึ้น 20.7% qoq (-33% yoy) จากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น และต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 10% จากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น โดยกำไรที่กลับมาฟื้นตัว qoq เป็นผลมาจากการตั้งสำรองที่ลดลง ยอดสินเชื่อยังคงเพิ่มขึ้น 1.4% qoq (+7.7% ytd สำหรับ 9M20) คุณภาพสินทรัพย์ดีกว่าคาด NPL ratio ค่อนข้างทรงตัวอยู่ที่ 3.95% และอัตราส่วน loan loss coverage ยังคงสูงอยู่ที่ 142% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net interest income	98,538	102,688	108,201	108,987	109,677
Non-interest income	56,896	57,759	44,520	46,350	48,269
Net profit (rep./act.)	38,459	38,727	22,153	24,798	26,393
Net profit (adj.)	38,459	38,727	22,153	24,798	26,393
EPS (Bt)	16.1	16.2	9.3	10.5	11.1
PE (x)	4.7	4.7	8.2	7.2	6.8
P/B (x)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
Dividend yield (%)	5.3	6.6	3.7	4.1	4.4
Net int margin (%)	3.4	3.3	3.3	3.1	3.1
Cost/income (%)	44.0	45.3	45.0	44.0	43.3
Loan loss cover (%)	160.6	148.6	136.8	143.5	150.8
Consensus net profit	-	-	21,003	24,537	28,501
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	1.00	0.93

Source: KBANK, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY
(Upgraded)

Share Price	Bt75.75
Target Price	Bt89.00
Upside	+17.5%
(Previous TP)	Bt92.00

COMPANY DESCRIPTION

KBANK is the fourth largest commercial bank with about 14% share in the credit market. The bank is focused on SME lending, which accounts for 34% of loan book.

STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	KBANK TB
Shares issued (m):	2,369.3
Market cap (Btm):	179,476.6
Market cap (US\$m):	5,743.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	48.0

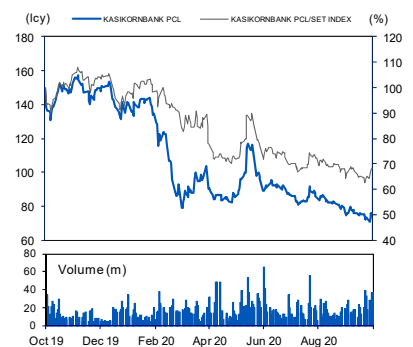
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt157.50/Bt70.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.1)	(13.4)	(21.9)	(49.5)	(49.8)

Major Shareholders

NVDR	25.9
State Street Bank and Trust	8.5
State Street Bank EU.	5.1
FY20 NAV/Share (Bt)	175.65
FY20 CAR Tier-1 (%)	14.68

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บในทางเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการชำนานจากนักการเงินหรือจากสถาบันวิจัยหรือจากสาขาทางกลังงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไรของ KBANK** เราปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2020-22 ลง 1-3% เพื่อสะท้อนรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่ต่ำกว่าคาด และการตั้งสำรองที่สูงขึ้นใน 3Q20 เราสมมติฐาน credit costs ที่ 250bp ในปี 2020 และลดลงเป็น 230-220bp ในปี 2021-22 โดยกำไรสุทธิสำหรับปี 2020 ของ KBANK เราคาดว่าจะลดลง 43% yoy โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น และรายได้ที่มีไฮดอกเบี้ยยลดลง
- ในอนาคต แม้เราสมมติฐาน credit costs สูงอยู่ที่ 220-230bp แต่เรายังคงมุมมองว่ากำไรจะกลับมาเติบโตที่ 12% yoy ในปี 2021 และ 6% ในปี 2022 ตามเศรษฐกิจที่ดีขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงอยู่ที่ 89.00 บาท** เป้าหมายราคาที่ลดลงสะท้อนการประมาณการกำไรที่ลดลง Valuation อิงจาก P/B 2021F ที่ 0.5 เท่า หรือ -2SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนกำไรที่คาดว่าจะอ่อนแอลงในปี 2020 ไปแล้ว หลังจากปรับลดลงถึง 50% ในปีนี้ หุ่นทำการซื้อขายอยู่ที่เพียง P/B 2021F ที่ 0.4 เท่า

SHARE PRICE CATALYST

- การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานใหม่จะช่วยหนุนปริมาณความต้องการสินเชื่อใหม่
- คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดจะส่งผลทำให้ credit cost ลดลง

3Q20 RESULTS

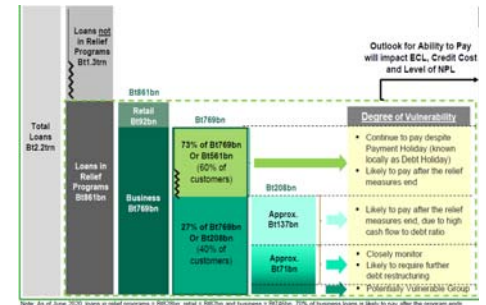
FYE Dec (Btm)	3Q19	2Q20	3Q20	qoq % chg	yoy % chg	Comments
Net interest income	26,096	27,083	27,255	1%	4%	Up on higher loan growth
<i>NIM</i>	3.3%	3.3%	3.2%			
Non-interest income	15,772	14,092	9,498	(33%)	(40%)	Lower on lower investment gain and net fee income
Operating income	41,868	41,175	36,754	(11%)	(12%)	
Overhead expenses	(17,802)	(15,796)	(16,447)	4%	(8%)	Decreased yoy staff costs and premises expenses
<i>Cost-Income Ratio</i>	42.5%	38.4%	44.7%			
Pre-impairment profit	24,066	25,379	20,306	(20%)	(16%)	
Impairment allowance	(10,060)	(20,192)	(10,815)	(46%)	8%	
<i>Credit cost - annualized (bps)</i>	207	387	202			Flat yoy to strengthen balance sheet
Pretax profit	14,006	5,187	9,491	83%	(32%)	
Net profit	9,951	2,176	6,679	207%	(33%)	
EPS	4.2	0.9	2.8	207%	(33%)	

Other key Data and Ratios

Loan growth qoq	5.4%	10.0%	10.7%			Elevated demands from commercial loans
Deposit growth qoq	4.0%	15.1%	13.8%			
Loan/deposit ratio (%)	97.5%	92.1%	94.8%			
Gross NPL ratio (%)	3.5%	3.9%	4.0%			Higher SME NPLs
Loan loss coverage (%)	153.6%	140.9%	141.8%			Lower yoy on higher NPLs
Tier-1 CAR (%)	15.5%	15.4%	15.7%			
Total CAR	17.9%	18.1%	18.5%			

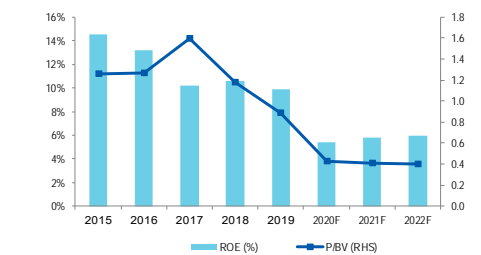
Sources: KBANK, UOB Kay Hian

DEBT RELIEF PROGRAM



Source: KBANK, UOB Kay Hian

P/B VS ROE



Source: KBANK, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของหลักทรัพย์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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	

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน