

### บมจ. บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (BAM)

#### ผลประกอบการฟื้นตัวอย่างมั่นคง

เราประเมินว่า BAM จะรายงานผลประกอบการ 4Q20 ที่ 640 ลบ. ลดลง 62% yoy แต่เพิ่มขึ้น 114% qoq แม้ว่า BAM แม้ว่าผลกระทบโควิด-19 จะยังส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท แต่เราเชื่อว่าผลประกอบการของ BAM ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2020 และเราเชื่อว่ากลยุทธ์ของ BAM จะช่วยให้ผลการดำเนินงานของ BAM ฟื้นตัวขึ้นอย่างมั่นคงในอนาคต โดยเราประเมินว่ากำไรสุทธิปี 2021 จะโตขึ้นถึง 49% yoy คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 29.00 บาท

#### 4Q20 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20F	3Q20	3Q19	qoq chg (%)	yoy chg (%)
NPL receivables, net	73,481	77,456	77,375	(5.1)	(5.0)
NPA receivables, net	27,077	27,534	23,899	(1.7)	13.3
Cash collection	4,047	3,267	5,077	23.9	(20.3)
Net interest-income	984	998	-295	(1.4)	n.m.
Loan loss provision	1,315	1,263	-75	4.1	n.m.
SG&A	648	658	1,184	(1.5)	(45.2)
Net income	640	299	1,667	113.7	(61.6)
EPS (Bt)	0.20	0.09	0.61	110.9	(67.8)
<b>Ratio (%)</b>					
Cash collection to total port (%)*	16.1	12.2	19.9		
Cost to income (%)	29.2	25.8	48.9		

Source: BAM, UOB Kay Hian

Note\*: the ratio is annualised

#### ผลประกอบการ

- **คาดการณ์ 4Q20 ลดลง 62% yoy แต่เพิ่มขึ้น 114% qoq** เราคาดว่า BAM จะรายงานผลประกอบการใน 4Q20 ที่ 640 ลบ. ลดลง 62% yoy แต่เพิ่มขึ้น 114% qoq โดยการปรับตัวลดลง yoy เป็นผลอันเนื่องมาจากผลกระทบของโควิด-19 และมาตรการ Lockdown ที่ทำให้การรับชำระหนี้ NPL และยอดขาย NPA ลดลง อย่างไรก็ตามบริษัท ก็ไม่ได้หนึ่งนอนใจและหาช่องทางที่จะพัฒนาผลการดำเนินงานในสภาวะการแพร่ระบาดของโควิด-19 ซึ่งเรามองว่าผลประกอบการของ BAM จะฟื้นตัว qoq จากกลยุทธ์ Pricing strategy ในธุรกิจ NPA และการเร่งปรับโครงสร้างหนี้ในธุรกิจ NPL
- **เงินสดรับปี 2020 น่าจะสูงกว่าที่ตั้งเป้าไว้** จากการเร่งปรับโครงสร้างหนี้ NPL ในช่วง 2Q-3Q20 ส่งผลให้ลูกค้าที่ได้ออกเงินจากหนี้ในช่วงดังกล่าวเข้ามาชำระหนี้กับทาง BAM ในช่วง 4Q20 และ backlog ของ NPA ที่น่าจะปิดดีลการขายได้สำหรับ NPA ขนาดใหญ่และกลาง เราเชื่อว่าเงินสดรับ (cash collection) ของ BAM ใน 4Q20 จะอยู่ที่ราว 4.0 พันลบ. ซึ่งจะส่งผลให้เงินสดรับทั้งปี 2020 อยู่ที่ 1.3 หมื่นลบ. ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายเดิมที่ตั้งไว้ที่ 1.2 หมื่นลบ.

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net interest income	206	-442	3,783	3,206	3,296
Non-interest income	7,776	10,546	5,891	7,876	9,508
Net profit (rep./act.)	5,202	6,549	1,774	2,637	3,749
Net profit (adj.)	5,202	6,549	1,774	2,637	3,749
EPS (Bt)	1.90	2.38	0.55	0.82	1.16
PE (x)	n.a	9.11	39.55	26.60	18.71
P/B (x)	n.a	1.61	2.04	2.02	1.93
Dividend yield (%)	n.a	n.m.	4.84	3.24	3.01
Cost/income (%)	36.8	37.2	27.0	26.8	26.6
Loan loss cover (%)	100.1	100.0	100.0	100.0	100.0
Consensus net profit	-	-	4,132	5,028	5,569
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.43	0.52	0.67

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมวิจัยที่ปรึกษาและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่มีการรับประกันว่าข้อมูลหรือคำแนะนำของเรามีความถูกต้องหรือสมบูรณ์ในแง่ของข้อมูล โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำเอกสารนี้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือการขาดทุนใดๆ ที่เกิดขึ้นจากข้อมูลข้างต้น โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนหรือส่งเสริมการขายหรือการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ

### BUY (Maintained)

Share Price	Bt21.70
Target Price	Bt29.00
Upside/Downside	33.6%

#### 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):	2,125

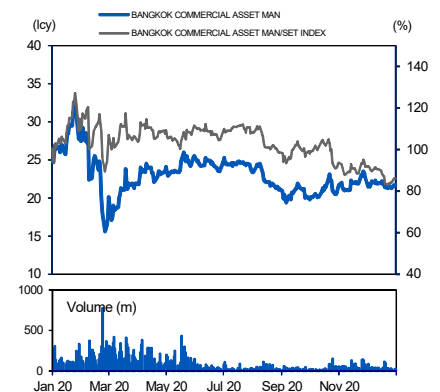
#### Price Performance (%)

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

#### Major Shareholders

	%
- FIDF	45.79
- Thai NVDR	3.69
- GIC Private Limited	1.57

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

ขวัญชัย อติโกภักย์, CFA

02-659-8030

Email: [kwanchai@uobkayhian.co.th](mailto:kwanchai@uobkayhian.co.th)

## Company Update

Tuesday, 19 January 2021

- **คาดการณ์ DTA ผ่าน Retain earnings ใน 4Q20 และเพิ่มความสามารถในการจ่ายปันผล** จากการพูดคุยกับทางผู้บริหารของ BAM เราเชื่อว่ามีโอกาสสูงที่ทาง BAM จะรับรู้ผลประโยชน์ทางด้านภาษี (DTA) จำนวนราว 4.9 พันลบ. เข้ามาใน 4Q20 โดยเป็นการรับรู้เข้ามาใน Retain earnings โดยตรง แม้ว่ากำไรสุทธิใน 4Q20 ของบริษัทฯ จะไม่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้นี้ แต่จะส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) ของ BAM เพิ่มขึ้นและส่งผลให้บริษัทฯ มีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลมากขึ้น เราเชื่อว่า BAM จะจ่ายปันผลสำหรับรอบผลประกอบการ 2020 ที่ 0.70 บ./หุ้น

### ประเด็นการลงทุน

- **BAM ได้รับผลกระทบเล็กน้อยจากการงดขายทอดตลาดของกรมบังคับคดี** จากการประเด็นการงดขายทอดตลาดของกรมบังคับคดีเรามองว่าส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิเพียงเล็กน้อยเนื่องจาก 1) กรมบังคับคดีที่งดการขายทอดตลาดจำกัดเฉพาะ 23 จังหวัดที่เสี่ยงต่อการแพร่ระบาดโควิด-19 (ไม่ได้งดทั่วประเทศ) 2) สัดส่วนรายได้ที่มาจากการขายทอดตลาดคิดเป็น 17% ของรายได้รวมในปี 2019 ถ้ามีการงดฯ 1 เดือน รายได้ในส่วนนี้จะหายไปเพียงราว 1.5% 3) ช่องทางอื่นสำหรับการขาย NPA ยังคงดำเนินตามปกติ
- **BAM ได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของ NPLs ของธนาคาร** จากผลกระทบของโควิด-19 ปริมาณหนี้ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) เพิ่มขึ้นอย่างมาก แต่ด้วยมาตรการพักชำระหนี้ที่ทางรัฐบาลได้ออก ส่งผลให้การขาย NPL ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์น่าจะถูกลื่อนออกมาขายในช่วงต้นปี 2021 จากการ Channel check พบว่าทางบริษัทฯ ได้รับส่วนลดในการเข้าประมูล NPL เพิ่มขึ้นราว 5% จากส่วนลดปกติของบริษัทที่ 55% ซึ่งเรามองว่าจะส่งผลดีต่อการรับรู้รายได้ของ BAM เนื่องจากต้นทุนของ NPL ที่ถูกลง
- **ประเมินเงินสดรับปี 2021 โตขึ้น 15% yoy** ผู้บริหาร BAM ตั้งเป้าที่จะเร่งปรับโครงสร้างหนี้ NPL จำนวน 3,500 คน/ปี จากการให้ส่วนลดกับทางลูกหนี้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ BAM จะเพิ่มการขาย NPA ผ่านการขายแบบผ่อนชำระที่ 1,000 คน/ปี ด้วยวิธีการเน้นในตลาดรายย่อยมากขึ้นโดยที่บริษัทฯ มีแผนที่จะสร้าง membership สำหรับนักลงทุนรายย่อยที่จะได้รับส่วนลดในราคาพิเศษ อาทิเช่น ให้ส่วนลด 10% หากลูกค้าซื้อเป็นเงินสด 100% หรือการให้ส่วนลดหากลูกค้าผ่อนชำระครบภายใน 10 เดือน เรามองว่าแผนธุรกิจดังกล่าวจะช่วยให้เงินสดรับของ BAM ในปี 2021 เพิ่มขึ้น 15% yoy และอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วง Pre-COVID level

### คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมายที่สูงขึ้น** เราคงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นที่ 29.00 บาท (เดิม 26.50 บาท) โดยเราเห็นถึงแนวโน้มการฟื้นตัวที่มั่นคงในอนาคตจากแผนกลยุทธ์ของทางบริษัทฯ ราคาเป้าหมายของเราอ้างอิงวิธี GGM (Cost of Equity: 9.5%, 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	6,368	6,071	6,245
Interest expense	(2,132)	(2,585)	(2,865)	(2,950)
Net interest income	(442)	3,783	3,206	3,296
Profit from NPL/NPA	10,357	5,641	7,597	9,188
Non-interest income	10,546	5,891	7,876	9,508
<b>Total income</b>	<b>10,104</b>	<b>9,674</b>	<b>11,082</b>	<b>12,804</b>
Staff costs	(2,144)	(1,499)	(1,705)	(1,955)
Other operating expense	(1,614)	(1,113)	(1,265)	(1,451)
Pre-provision profit	6,347	7,062	8,112	9,398
Loan loss provision	(135)	(5,252)	(4,897)	(4,712)
Pre-tax profit	6,212	1,810	3,215	4,686
Tax	337	(36)	(579)	(937)
Minorities	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>6,549</b>	<b>1,774</b>	<b>2,637</b>	<b>3,749</b>
Net profit (adj.)	6,549	1,774	2,637	3,749

**BALANCE SHEET**

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020F	2021F	2022F
Cash with central bank	1,384	1,410	1,456	1,472
Govt treasury bills & securities	70	87	90	91
Investment in loan receivables	77,375	73,481	71,368	67,693
Non-performing Assets	23,899	27,077	30,054	33,237
Fixed assets (incl. prop.)	1,243	1,249	1,300	1,357
Other assets	11,819	12,909	14,263	15,735
<b>Total assets</b>	<b>115,790</b>	<b>116,215</b>	<b>118,531</b>	<b>119,584</b>
Loans from Financial Institution	30,770	34,450	34,862	33,243
Subordinated Debts	44,917	44,162	45,634	46,638
Debt equivalents	75,688	78,612	80,496	79,881
Other liabilities	3,036	3,254	3,319	3,348
<b>Total liabilities</b>	<b>78,724</b>	<b>81,866</b>	<b>83,815</b>	<b>83,229</b>
Shareholders' funds	37,066	34,349	34,716	36,355
Minority interest - accumulated	-	-	-	-
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>115,790</b>	<b>116,215</b>	<b>118,531</b>	<b>119,585</b>

**OPERATING RATIOS**

Year to 31 Dec (%)	2562	2563F	2564F	2565F
<b>Capital Adequacy</b>				
Total assets/equity (x)	2.6	3.1	3.4	3.4
Tangible assets/tangible common equity (x)	2.6	3.1	3.4	3.4
<b>Asset Quality</b>				
Net exposure after collateral NPL (%)	7.7	7.5	7.5	7.6
Loan loss coverage	100.1	100.0	100.0	100.0
Loan loss reserve/gross loans	7.7	7.5	15.6	20.4
Increase in exposure	(9.5)	(0.5)	3.8	4.4
Credit cost (bp)	(122.1)	(18.8)	15.1	565.0
<b>Liquidity</b>				
Loan/debt ratio (%)	147.4	115.6	116.1	117.5
Liquid assets/short-term liabilities (%)	26.2	51.2	16.9	15.5
Liquid assets/total assets (%)	1.0	1.3	1.3	1.3

**KEY METRICS**

Year to 31 Dec (%)	2562	2563F	2564F	2565F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	(49.2)	(314.5)	(955.4)	(15.3)
Non-interest income, yoy chg	38.9	35.6	(44.1)	33.7
Pre-provision profit, yoy chg	44.9	25.7	11.3	14.9
Net profit, yoy chg	15.6	25.9	(72.9)	48.7
Net profit (adj.), yoy chg	15.6	25.9	(72.9)	48.7
NPLs loans, yoy chg	2.4	2.3	4.1	3.0
Debts, yoy chg	1.5	31.2	3.9	2.4
<b>Profitability</b>				
Cost/income ratio	36.8	37.2	27.0	26.8
Adjusted ROA	5.0	5.9	1.5	2.2
Reported ROE	12.5	16.6	5.0	7.6
Adjusted ROE	12.5	16.6	5.0	7.6
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	n.a	1.61	2.04	2.02
P/NTA (x)	n.a	n.a	n.a	n.a
Adjusted P/E (x)	n.a	9.11	39.55	26.60
Dividend Yield	n.a	n.m.	4.84	3.24
Payout ratio	97.8	309.9	51.8	128.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ลงทุนในหลักทรัพย์หรือการขายหลักทรัพย์ 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
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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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