

### บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

#### 4Q20: ผลประกอบการแข็งแกร่งจากการตั้งสำรองหนี้ฯ ลดลง

KBANK มีระดับ loan-loss reserves ที่แข็งแกร่ง และแนวโน้มคุณภาพสินเชื่อที่ควบคุมได้ดี ธนาคารลดระดับการตั้งสำรองหนี้ฯ ลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นปัจจัยหลักผลักดันผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งใน 4Q20 เราปรับเพิ่มประมาณการของเราสำหรับปี 2021-22 เพื่อสะท้อนแนวโน้ม credit costs ที่ลดลง โดยคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว 9% yoy ในปี 2021 และ 11% yoy ในปี 2022 ด้วยงบดุลที่แข็งแกร่ง, แนวโน้มการเติบโตของกำไรในเชิงบวก และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมาย 148.00 บาท

#### RESULTS

- ผลประกอบการแข็งแกร่งเกินคาดจากการตั้งสำรองหนี้ฯ ลดลง กำไรก่อนการตั้งสำรองของ KBANK สอดคล้องกับการประมาณการของเราที่ 18.6 พันลบ. ใน 4Q20 (-9% yoy, -8% qoq) อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 51% yoy และ 99% qoq เป็น 13.3 พันลบ. (เทียบกับประมาณการของเราที่ 6 พันลบ. และ consensus ที่ 6.2 พันลบ.) การเติบโตที่แข็งแกร่งได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองที่ลดลง (-92% yoy, -94% qoq) และกำไรสุทธิที่สูงขึ้นจากการวัดมูลค่าของเงิน ลงทุนใหม่ตาม TFRS 9 ผู้บริหารระบุว่า KBANK มีการตั้งสำรองอย่างรอบคอบเพียงพอใน 9M20 เทียบกับ NPL ที่สูงขึ้น และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ สำหรับกำไรสุทธิปี 2020 อยู่ที่ 29.5 พันลบ. ลดลง 24% yoy

- สินเชื่อภายใต้โครงการช่วยเหลือลูกหนี้ (relief programmes) ลดลงเหลือ 19% ของสินเชื่อรวม ผู้บริหารชี้แจงว่าแม้จะมี NPL ใหม่ คุณภาพสินเชื่อดูเหมือนจะดีกว่าที่ประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ สินเชื่อภายใต้โครงการช่วยเหลือลูกหนี้ (relief programmes) ลดลงเหลือ 19% ของสินเชื่อรวม (428 พันลบ.) ในเดือน ธ.ค. 20 จาก 40% (861 พันลบ.) ในเดือน ก.ย. 20 จำนวนสินเชื่อที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดลดลงเหลือ 46 พันลบ. จาก 71 พันลบ. ก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ สินเชื่อ under-performing (สินเชื่อชั้นที่ 2) ลดลงอยู่ที่ 201 พันลบ. ในเดือน ธ.ค. 20 จาก 234 พันลบ. ในเดือน ก.ย. 20 เนื่องจากธนาคารได้จัดประเภทสินเชื่อ under-performing กลับไปเป็นสินเชื่อ performing หลังจากที่ถูกค่าลงทะเบียนโครงการปรับโครงสร้างหนี้และสามารถชำระหนี้ได้แล้ว

#### STOCK IMPACT

- สินเชื่อเติบโตแข็งแกร่งจากการปล่อยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อรายย่อย ยอดสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้น 4.1% qoq ใน 4Q20 สินเชื่อทั้งปี 2020 เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 12.1% ส่วนหนึ่งเนื่องจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้, การปล่อยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อรายย่อย
- คุณภาพสินเชื่อยืดยุ่น NPL ratio ลดลงเล็กน้อยเป็น 3.9 พันลบ. และอัตราส่วน loan-loss coverage ลดลงเป็น 149% ซึ่งสูงกว่า comfortable level 130% อิงตาม guidance ของผู้บริหาร
- NIM ลดลงจากการลดอัตราดอกเบี้ยและผลกระทบจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้จาก COVID-19 NIM ลดลงอยู่ที่ 3.1% ใน 4Q20 และประมาณ 3.3% สำหรับทั้งปี 2020 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)   | 2018   | 2019    | 2020    | 2021F   | 2022F   |
|------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Net interest income    | 98,538 | 102,688 | 109,022 | 109,608 | 110,831 |
| Non-interest income    | 56,896 | 57,759  | 46,063  | 46,025  | 47,941  |
| Net profit (rep./act.) | 38,459 | 38,727  | 29,487  | 32,193  | 35,879  |
| Net profit (adj.)      | 38,459 | 38,727  | 29,487  | 32,193  | 35,879  |
| EPS (Bt)               | 16.1   | 16.2    | 12.3    | 13.6    | 15.1    |
| PE (x)                 | 7.2    | 7.2     | 10.1    | 9.2     | 8.3     |
| P/B (x)                | 0.7    | 0.7     | 0.7     | 0.7     | 0.6     |
| Dividend yield (%)     | 3.4    | 4.3     | 3.3     | 3.4     | 3.6     |
| Net int margin (%)     | 3.4    | 3.3     | 3.3     | 3.1     | 3.0     |
| Cost/income (%)        | 44.0   | 45.3    | 45.1    | 44.8    | 44.3    |
| Loan loss cover (%)    | 160.6  | 148.6   | 149.1   | 134.3   | 137.0   |
| Consensus net profit   | -      | -       | -       | 29,776  | -       |
| UOBKH/Consensus (x)    | -      | -       | -       | 1.08    | -       |

Source: KBANK, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

#### (Upgraded)

|               |          |
|---------------|----------|
| Share Price   | Bt125.00 |
| Target Price  | Bt148.00 |
| Upside        | +18.4%   |
| (Previous TP) | Bt133.00 |

#### COMPANY DESCRIPTION

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

#### STOCK DATA

|                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| GICS sector                     | Financials |
| Bloomberg ticker:               | KBANK TB   |
| Shares issued (m):              | 2,369.3    |
| Market cap (Btm):               | 274,842.0  |
| Market cap (US\$m):             | 9,166.6    |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 118.7      |

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt144.00/Bt70.75

| 1mth  | 3mth | 6mth | 1yr    | YTD |
|-------|------|------|--------|-----|
| (2.5) | 58.4 | 33.3 | (14.1) | 2.7 |

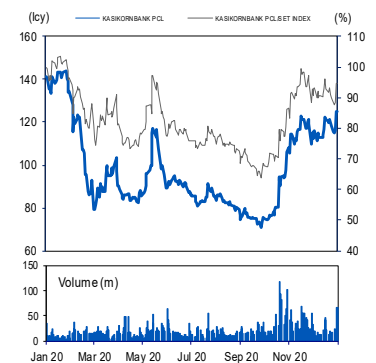
#### Major Shareholders

|                             | %    |
|-----------------------------|------|
| NVDR                        | 25.9 |
| State Street Bank and Trust | 8.5  |
| State Street Bank EU.       | 5.1  |

FY21 NAV/Share (Bt) 187.99

FY21 CAR Tier-1 (%) 15.42

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## NET PROFIT FORECAST

| (Btm) | 2021F  | 2022F  |
|-------|--------|--------|
| Old   | 25,782 | 28,806 |
| New   | 32,193 | 35,879 |
| % chg | 24.9%  | 24.6%  |

Source: UOB Kay Hian

## EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไร** เราปรับลดสมมติฐาน credit cost ลงเหลือ 180bp/160bp สำหรับปี 2021/22 ตามลำดับ เนื่องจากการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาดและคุณภาพสินเชื่อที่ยืดหยุ่นมากขึ้นในปี 2020 นอกจากนี้สินเชื่อภายใต้โครงการช่วยเหลือลูกหนี้ (relief programmes) ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเป็น 19% ของสินเชื่อรวมในเดือน ธ.ค. 20 จากเดือน พ.ย. 20 ซึ่งจะช่วยให้ KBANK สามารถผ่อนปรนค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองในอนาคต สมมติฐาน credit cost ของเราสำหรับปี 2021-22 ต่ำกว่า 205 bp ในปี 2020 แต่ยังคงสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 174-175bp ในปี 2018-19 ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น 24.9% และ 24.6% สำหรับปี 2021-2022 ตามลำดับ สมมติฐานอัตราส่วน cost-to-income ของเราค่อนข้างไม่เปลี่ยนแปลงอยู่ที่ 44.8% และ 44.4% สำหรับปี 2021-2022 ตามลำดับ เพื่อสะท้อนสมมติฐานใหม่เหล่านี้ คาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 9% yoy ในปี 2021 และ 11% yoy ในปี 2022 ได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองที่ลดลงและรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

## VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับค่างานแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ (จาก ถือ ) และราคาเป้าหมายสูงขึ้นอยู่ที่ 148.00 บาท (จาก 133.00 บาท)** สะท้อนถึงการปรับเพิ่มประมาณการกำไร Valuation ของเราประเมินจาก GGM (ROE 7.5%, cost of equity 9%, long-term growth 2%) อิง P/B 2021F ที่ 0.8 เท่า หรือ -1.0SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

## SHARE PRICE CATALYST

- การเติบโตของเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้นจะกระตุ้นความต้องการสินเชื่อ
- คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดจะส่งผลทำให้ credit cost ลดลง

## 4Q20 RESULTS

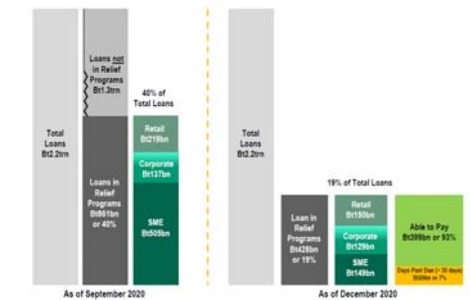
| FYE Dec (Btm)                 | 4Q19     | 3Q20     | 4Q20     | qoq % chg | yoy % chg | Comments   |
|-------------------------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|--|
| Net interest income           | 25,570   | 27,255   | 26,602   | (2%)      | 4%        | Up on higher loan growth   |
| Net interest margin           | 3.3%     | 3.2%     | 3.1%     |           |           |  |
| Non-interest income           | 16,157   | 9,498    | 12,308   | 30%       | (24%)     | Lower on lower investment gain and lower net fee income                        |
| Operating income              | 41,727   | 36,754   | 38,910   | 6%        | (7%)      |  |
| Overhead expenses             | (21,176) | (16,447) | (20,272) | 23%       | (4%)      | Decreased staff costs and premises expenses                                    |
| Cost-to-Income Ratio          | 50.7%    | 44.7%    | 52.1%    |           |           |  |
| Pre-provision profit          | 20,551   | 20,306   | 18,638   | (8%)      | (9%)      |  |
| Loan loss provision           | (8,825)  | (10,815) | (669)    | (94%)     | (92%)     |  |
| Credit cost - annualised (bp) | 179      | 202      | 12       |           |           | Lower as the bank set aside adequate loan loss reserves to cope with NPL risks |
| Pre-tax profit                | 11,726   | 9,491    | 17,969   | 89%       | 53%       |  |
| Net profit                    | 8,802    | 6,679    | 13,258   | 99%       | 51%       |  |
| EPS (Bt)                      | 3.7      | 2.8      | 5.5      | 99%       | 51%       |  |

## Other Key Data and Ratios (%)

|                    |        |        |        |  |  |  |
|--------------------|--------|--------|--------|--|--|--|
| Loan growth yoy    | 4.6%   | 10.7%  | 12.1%  |  |  | Elevated demands from commercial and retail loans    |
| Deposit growth yoy | 3.9%   | 13.8%  | 13.2%  |  |  |  |
| Loan/deposit ratio | 96.6%  | 94.8%  | 95.7%  |  |  |  |
| Gross NPL ratio    | 3.7%   | 4.0%   | 3.9%   |  |  | Higher SME NPLs                                      |
| Loan loss coverage | 148.6% | 161.1% | 149.1% |  |  | Slightly improved due to higher provisions set aside |
| Tier-1 CAR         | 16.2%  | 15.7%  | 14.9%  |  |  |  |
| Total CAR          | 19.6%  | 18.5%  | 17.7%  |  |  |  |

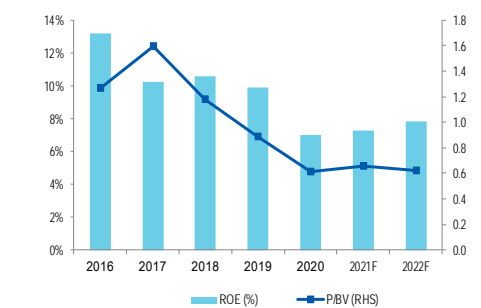
Sources: KBANK, UOB Kay Hian

## RELIEF MEASURES



Source: KBANK

## ROE AND P/B



Source: KBANK, 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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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