

**บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)**

**ผลประกอบการนำจะฟื้นตัวได้ดีในปี 2021**

KBANK มองว่าสินเชื่อจะเติบโตในระดับปานกลางที่ 4-6% yoy ในปี 2021 โดยเน้นการปล่อยสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคที่ให้ผลตอบแทนสูง แม้ว่าจะมีหนี้ NPL ใหม่บางส่วนที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ภายใต้โครงการพักชำระหนี้ แต่ธนาคารก็ยืนยันว่ามีความพร้อมที่จะรับมือกับความไม่แน่นอนได้ดี Credit cost ในปี 2021 น่าจะลดลงมาอยู่ที่ 160bp (เทียบกับ 205bp ในปี 2020) เราปรับประมาณการกำไรขั้นคร่าว 7% สำหรับปี 2021-22 และคาดว่าผลประกอบการจะกลับมาเติบโตอีกครั้งที่ 16.5% yoy ในปี 2021 คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 162.00 บาท

**WHAT'S NEWS**

- **แนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่สดใสขึ้น** ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) คาดว่าการใช้จ่ายภาครัฐจะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2021 โดย KBANK คาดว่า GDP ของไทยจะฟื้นตัว 2.6% yoy ในปี 2021 ฟื้นจากปี 2020 ที่คาดว่าจะอยู่ที่ -6.7% yoy และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยจะอยู่ที่ 0.8% ในปี 2021 จาก -0.9% ในปี 2020 แม้ว่า GDP จะกลับมาเติบโตเป็นบวกและอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นในปี 2021 KBANK คาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% จนถึงสิ้นปี 2021
- **การเติบโตของสินเชื่ออยู่ในระดับปานกลางในปี 2021** ธนาคารแจ้งว่าการเติบโตของสินเชื่อรวมน่าจะเพิ่มขึ้นในระดับปานกลางที่ 4-6% yoy ในปี 2021 (เทียบกับการเพิ่มขึ้น 12% yoy ในปี 2020) สินเชื่อรายย่อยคาดว่าจะโตอย่างแข็งแกร่งที่ 11-13% yoy ในปี 2021 ในขณะที่สินเชื่อ SME คาดโตที่ 2-4% yoy และสินเชื่อ Corporate ที่ 1-3% yoy ธนาคารตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มฐานลูกค้าใหม่ผ่านการให้กู้ยืมแบบดิจิทัลโดยให้อัตราผลตอบแทนเงินกู้สูง 11-13% ต่อปีเทียบกับอัตราผลตอบแทนสินเชื่อเฉลี่ย 4.8% ในปี 2020 ซึ่งจะทำให้สามารถบรรลุเป้าหมาย NIM ที่ 3.1-3.3% ในปี 2021 (เทียบกับ 3.27% ในปี 2020) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในระดับต่ำในปี 2021 โดยมุ่งเน้นไปที่รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจบัตรเครดิต และธุรกิจบริหารกองทุน ด้วยการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2021 ธนาคารวางแผนที่จะใช้จ่ายอย่างรอบคอบ และรักษาอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ไว้ที่ประมาณ 45%
- **แนวโน้ม Credit cost ลดลงในปี 2021 จากระดับสำรองหนี้ที่เพียงพอ** KBANK แจ้งว่า Credit cost ในปี 2021 จะปรับลดลงไม่เกิน 160bp (เทียบกับ 205bp ในปี 2020) เนื่องจาก KBANK มั่นใจว่ามีระดับการตั้งสำรองหนี้ เพียงพอที่จะรองรับ NPL ใหม่ และการปล่อยสินเชื่อใหม่ นอกจากนี้คุณภาพสินเชื่อดูเหมือนจะดีกว่าที่ประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ เงินให้กู้ยืมภายใต้พักชำระหนี้ลดลงเหลือ 19% ของสินเชื่อรวม (4.28 แสนลบ.) ในช่วง ธ.ค. 20 จาก 40% (8.61 แสนลบ.) ในช่วง ก.ย. 20 จำนวนเงินกู้ที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดลดลงเหลือ 4.6 หมื่นลบ. จาก 7.1 หมื่นลบ. ก่อนหน้านี้ธนาคารคาดว่าอัตราส่วน NPL ratio จะสูงขึ้นที่ 4.0-4.5% ในปี 2021 (จาก 3.9% ในปี 2020) จากผลกระทบของ COVID-19 สำหรับ Loan loss coverage ratio จะอยู่ที่ประมาณ 140-150% ในปี 2021 (เทียบกับ 149% ในปี 2020)

**KEY FINANCIALS**

| Year to 31 Dec (Btm)   | 2019    | 2020    | 2021F   | 2022F   | 2023F   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net interest income    | 102,688 | 109,022 | 110,223 | 112,077 | 117,379 |
| Non-interest income    | 57,759  | 46,063  | 44,785  | 46,639  | 48,584  |
| Net profit (rep./act.) | 38,727  | 29,487  | 34,359  | 38,294  | 42,375  |
| Net profit (adj.)      | 38,727  | 29,487  | 34,359  | 38,294  | 42,375  |
| EPS (Bt)               | 16.2    | 12.3    | 14.5    | 16.2    | 17.9    |
| PE (x)                 | 7.8     | 10.3    | 8.8     | 7.9     | 7.1     |
| P/B (x)                | 0.7     | 0.7     | 0.7     | 0.6     | 0.6     |
| Dividend yield (%)     | 3.9     | 3.0     | 3.5     | 3.9     | 3.9     |
| Net int margin (%)     | 3.3     | 3.3     | 3.2     | 3.1     | 3.1     |
| Cost/income (%)        | 45.3    | 45.1    | 45.2    | 44.9    | 44.4    |
| Loan loss cover (%)    | 148.6   | 149.1   | 138.8   | 143.2   | 153.6   |
| Consensus net profit   | -       | -       | 28,921  | 32,568  | 40,059  |
| UOBKH/Consensus (x)    | -       | -       | 1.19    | 1.18    | 1.06    |

รายงานนี้จัดทำขึ้นโดยทีมวิจัยของ UOB KayHian และถือเป็นเพียงคำแนะนำเท่านั้น ไม่ควรใช้เพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อขายหลักทรัพย์โดยไม่ผ่านการปรึกษาจากผู้ให้คำแนะนำทางการเงินที่เหมาะสม หรือปรึกษาทางกฎหมายหากมีข้อสงสัยใดๆ

**BUY**

**(Maintained)**

|               |          |
|---------------|----------|
| Share Price   | Bt127.00 |
| Target Price  | Bt162.00 |
| Upside        | +26.6%   |
| (Previous TP) | Bt148.00 |

**COMPANY DESCRIPTION**

KBANK is the fourth largest commercial bank in Thailand 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):               | 300,904.6  |
| Market cap (US\$m):             | 10,051.9   |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 126.2      |

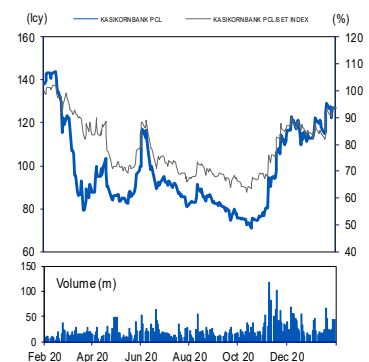
**Price Performance (%)**

|                  |                   |             |            |            |  |
|------------------|-------------------|-------------|------------|------------|--|
| 52-week high/low | Bt144.00/Bt170.75 |             |            |            |  |
| <b>1mth</b>      | <b>3mth</b>       | <b>6mth</b> | <b>1yr</b> | <b>YTD</b> |  |
| 10.4             | 66.0              | 53.0        | (4.9)      | 12.4       |  |

**Major Shareholders**

|                             |          |
|-----------------------------|----------|
|                             | <b>%</b> |
| NVDR                        | 25.9     |
| State Street Bank and Trust | 8.5      |
| State Street Bank EU.       | 5.1      |
| FY21 NAV/Share (Bt)         | 193.79   |
| FY21 CAR Tier-1 (%)         | 15.34    |

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

### STOCK IMPACT

- **การจ่ายเงินปันผล** ผู้บริหารแจ้งว่า เงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier 1 capital) อยู่ที่ 14.9% ใน 4Q20 นี้ อยู่ในระดับแข็งแกร่งและสูงกว่าระดับขั้นต่ำที่ 12% แต่ธนาคารแห่งประเทศไทยอนุญาตให้สถาบันการเงินจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2020 ได้ไม่เกินอัตราการจ่ายเงินปันผลของปี 2019 และ 50% ของกำไรสุทธิของปีนี้ เราคาดว่า KBANK จะจ่าย Payout ratio ที่ 30.9% ในปี 2020-21 ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2019 เราคาดว่า KBANK จะจ่ายเงินปันผลขั้นต่ำ 3.8 บาท/หุ้นในปี 2020 และ 4.5 บาท/หุ้นในปี 2021 คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 3.0/3.5% สำหรับปี 2020-21 ตามลำดับ
- **การวิเคราะห์ Credit cost** จากการศึกษาแนวโน้มทางเศรษฐกิจดีขึ้นและการตั้งสำรองฯ สอดคล้องในระดับสูง KBANK อาจลดการตั้งสำรองหากคุณภาพสินเชื่อดีกว่าที่คาดการณ์ไว้และมีเงินสำรองที่เพียงพอเพื่อรองรับความเสี่ยง NPL เรามองเห็นว่าทุก ๆ Credit cost ที่ลดลง 10bp จะทำให้ประมาณการกำไรปี 2564 ของ KBANK ของเราที่ 3.44 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 4.8%

### NET PROFIT FORECAST

| (Btm) | 2021F  | 2022F  |
|-------|--------|--------|
| Old   | 32,193 | 35,879 |
| New   | 34,359 | 38,294 |
| % chg | 6.7%   | 6.7%   |

Source: UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2021-22** เพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางทางการเงินของ KBANK ในปี 2021 เราได้เพิ่มประมาณการรายได้ของเราขึ้น 6.7% ในปี 2021-22 โดยหลักๆ เราลดต้นทุนสินเชื่อลง 20bp เป็น 160bp ในปี 2021 และ 140bp ในปี 2022 ตามลำดับ เราคาดว่ากำไรของ KBANK จะเพิ่มขึ้น 16.5% yoy เป็น 3.44 หมื่นลบ. (เทียบกับ -23.9% yoy ในปี 2020) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการตั้งสำรองที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น สำหรับปี 2022 คาดว่ากำไรสุทธิจะโตขึ้นอีก 11.5% yoy เป็น 3.83 หมื่นลบ. โดยคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองที่ลดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง 45% (จาก 45.3% ในปี 2021)

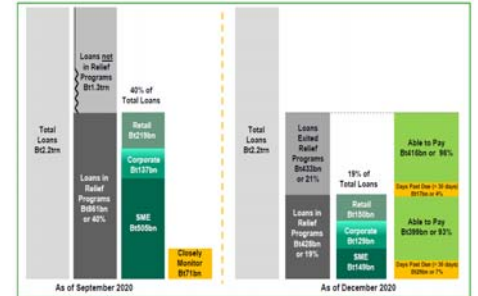
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นที่ 162.00 บาท (จาก 148.00 บาท)** เพื่อสะท้อนถึงการปรับขึ้นของกำไรและแนวโน้ม ROE ที่สูงขึ้น การประเมินมูลค่าของเราใช้วิธี Gordon growth (ROE 7.8%, ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น 9%, การเติบโตในระยะยาว 2%) และแสดงถึง 0.83x 2021F P/B หรือ -0.7SD ถึงค่าเฉลี่ยในช่วง 2016-20

### SHARE PRICE CATALYST

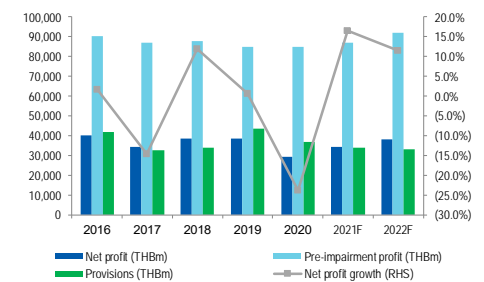
- การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจะช่วยเพิ่มความต้องการสินเชื่อ
- คุณภาพของสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดจะส่งผลให้ต้นทุนสินเชื่อลดลง

### DEBT RELIEF PROGRAMME



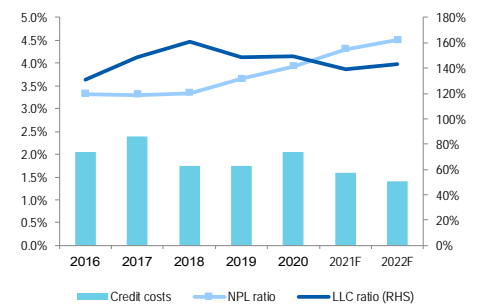
Source: KBANK

### EARNINGS GROWTH



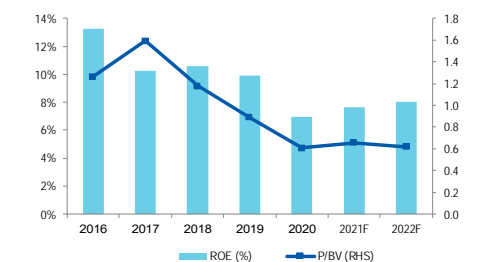
Source: KBANK, UOB Kay Hian

### NPL RATIO AND CREDIT COSTS



Source: KBANK, UOB Kay Hian

### P/B VS ROE



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   |       |

**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