

บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

1Q21 Results Preview: โหมเม็ดเงินการเติบโตยังคงอยู่

จากการที่เศรษฐกิจกลับมาเปิดอีกครั้ง และระดับสำรองหนี้ ที่เพียงพอ คาดว่ากำไรของ KBANK จะกลับมาเติบโตเป็นบวกที่ 17% yoy ในปี 2021 แต่ระดับของกำไรยังคงต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 โดยกำไรมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นต่อไปอีก 12% yoy ในปี 2022 นอกจากนี้ เรามองว่าการเติบโตของสินเชื่ออาจแข็งแกร่งกว่าการประมาณการของเราที่ 5% yoy ในปี 2021 หากรัฐบาลเร่งการลงทุนภาครัฐเพื่อให้ GDP ของไทยเติบโตอยู่ในระดับที่ต้องการที่ 4% yoy ในปี 2021 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 162.00 บาท

WHAT'S NEWS

- กำไรใน 1Q21 เพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq เราคาดว่า KBANK จะรายงานกำไรสุทธิที่ 8.4 พันล. ใน 1Q21 เพิ่มขึ้น 14% yoy (-37% qoq) โดยคาดว่าจะการเพิ่มขึ้น yoy ส่วนใหญ่มาจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) ที่สูงขึ้น ซึ่งรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) ของเราส่วนใหญ่สะท้อนถึงกำไรสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจำนวน 2.3 พันล. ใน 1Q21 จากการวัดมูลค่าของเงินลงทุนใหม่ตาม TFRS9 (เทียบกับขาดทุนสุทธิ 300 ล. ที่บันทึกไว้ใน 1Q20) เนื่องจากคาดว่า SET Index จะเพิ่มขึ้นราว 10% qoq ใน 1Q21 อย่างไรก็ตาม กำไรมีแนวโน้มลดลง 37% qoq จากการตั้งสำรองหนี้ ที่สูงขึ้น และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง ซึ่งได้รับผลกระทบมาจาก NIM ที่ลดลง โดยคาดว่า NIM จะลดลง 9bp qoq อยู่ที่ 3.05% ใน 1Q21
- ความต้องการสินเชื่อชะลอตัว สินเชื่อสุทธิของ KBANK ในเดือน ม.ค. 21 ลดลงเล็กน้อย 0.2% mom แต่เพิ่มขึ้น 1.3% mom ในเดือน ก.พ. 21 จากความต้องการที่สูงขึ้นจากทั้งสินเชื่อรายย่อย และสินเชื่อธุรกิจ เราคาดว่าสินเชื่อรวมจะเพิ่มขึ้น 1.5% qoq (+11.5% yoy) ใน 1Q21 ซ้ำกว่า +4.1% ใน 4Q20 ในอนาคต เราคาดว่าความต้องการสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นได้โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจในประเทศ และการฟื้นตัวของโลกอย่างต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อทั้งปีที่ 5% yoy ในปี 2021 โดยการเติบโตของสินเชื่อในปี 2021 อาจสูงกว่าที่เราประมาณการไว้ หากรัฐบาลเร่งการลงทุนภาครัฐ และออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่เพื่อให้ GDP ของไทยบรรลุการเติบโตในระดับที่ต้องการที่ 4% yoy ในปี 2021
- ระดับสำรองหนี้ เพียงพอที่จะรับมือกับ NPL หลังจากการตรวจสอบของเราเกี่ยวกับหลักทรัพย์ของ KBANK ธนาคารยังคงตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ของ NPL ratio อยู่ที่ 4.0-4.5% ในปี 2021 (จาก 3.9% ในปี 2020) ในขณะที่ credit cost มีตัวเลขคาดการณ์ (guidance) อยู่ที่ < 160bp ซึ่งเพียงพอที่จะรับมือกับการเพิ่มขึ้นของ NPL จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ซบเซา เราคาดว่า NPL ratio ของ KBANK จะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 4.0% และ coverage ratio ยังคงสูงอยู่ที่ 148% ใน 1Q21
- การวิเคราะห์ Credit cost เราคาดว่า การตั้งสำรองหนี้ จะอยู่ที่ 36.8 พันล. สำหรับ KBANK ในปี 2021 ซึ่งเทียบเท่ากับ credit cost ที่ 160bp โดย KBANK อาจลดการตั้งสำรองหนี้หากคุณภาพสินเชื่อดีกว่าคาด การวิเคราะห์ของเราแสดงให้เห็นว่า credit cost ที่ลดลงทุกๆ 10bp สามารถเพิ่มประมาณการกำไรปี 2021 ของเราได้ 4.8% จากการประมาณการปัจจุบันที่ 34.4 พันล. (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

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.fact.) | 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) | 9.0 | 11.8 | 10.0 | 9.0 | 8.1 |
| P/B (x) | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| Dividend yield (%) | 3.4 | 1.7 | 2.0 | 2.3 | 2.5 |
| 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 | - | - | 33,445 | 36,217 | 42,257 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.03 | 1.05 | 1.00 |

Source: KBANK, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|----------|
| Share Price | Bt146.50 |
| Target Price | Bt162.00 |
| Upside | +10.6% |

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): | 345,921.8 |
| Market cap (US\$m): | 11,121.1 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 89.2 |

Price Performance (%)

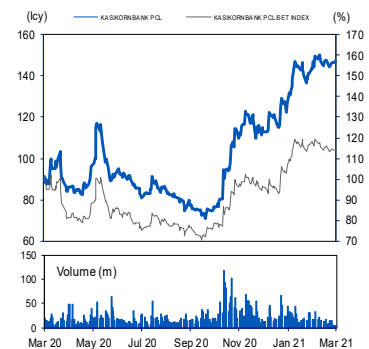
| | | | | |
|------------------|------------------|------|------|------|
| 52-week high/low | Bt150.50/Bt70.75 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 3.2 | 25.9 | 92.1 | 79.1 | 29.2 |

Major Shareholders

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

| | |
|---------------------|--------|
| FY21 NAV/Share (Bt) | 195.25 |
| FY21 CAR Tier-1 (%) | 15.37 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงหลักทรัพย์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

● **เงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1 capital) แข็งแกร่ง** KBANK ออกตราสารด้อยสิทธิที่สามารถนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier1 Subordinated Note) จำนวน 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือน ต.ค. 20 เพื่อเสริมความแข็งแกร่งให้กับเงินกองทุนชั้นที่ 1 โดยเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของ KBANK อยู่ที่ 14.9% และ CAR อยู่ที่ 17.7% ในเดือน ธ.ค. 2020 ซึ่งแข็งแกร่งพอที่จะรองรับการเติบโตในอนาคต ในขณะที่ KBANK ประกาศจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 2.5 บาท/หุ้น (XD 20: เม.ย. , วันที่จ่าย: 7 พ.ค.) ประมาณ 20.3% ของกำไรรวมสุทธิในปี 2020 เราคาดว่า dividend payout จะอยู่ที่ 20.3% สำหรับปี 2021 และคาดว่าธนาคารจะจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 2.9 บาท/หุ้น สำหรับปี 2021 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 2% แม้จะมีสมมติฐาน payout ของเรา แต่เราเชื่อว่า KBANK สามารถเพิ่ม dividend payout สำหรับปี 2021 เป็นมากกว่า 20.3% (consolidated basis) ที่ประกาศในปี 2020 หากธนาคารแห่งประเทศไทยอนุญาตให้สถาบันการเงินของไทยกลับมาจ่าย dividend payout ในระดับปกติได้ในปี 2021 ซึ่ง payout ratio ของ KBANK สูงถึง 23.8-30.9% ในช่วงปี 2016-19 หาก KBANK จ่ายเงินปันผล 30.9% ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2019 ธนาคารจะจ่ายเงินปันผลที่ 4.5บาท/หุ้น สำหรับปี 2021

1Q21 RESULTS PREVIEW

| Profit & Loss (Btm) | 1Q20 | 4Q20 | 1Q21F | qoq % chg | yoy % chg |
|--------------------------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| Net interest income | 28,082 | 26,602 | 26,562 | (0%) | (5%) |
| Net interest margin | 3.5% | 3.1% | 3.0% | | |
| Non-interest income | 9,971 | 12,308 | 11,587 | (6%) | 16% |
| Operating income | 38,053 | 38,910 | 38,148 | (2%) | 0% |
| Overhead expenses | (17,481) | (20,272) | (17,592) | (13%) | 1% |
| Cost-Income Ratio | 45.9% | 52.1% | 46.1% | | |
| Pre-provision profit | 20,571 | 18,638 | 20,557 | 10% | (0%) |
| Loan loss provision | (11,872) | (669) | (9,047) | 1252% | (24%) |
| Credit cost - annualised (bps) | 235 | 12 | 160 | | |
| Pre-tax profit | 8,699 | 17,969 | 11,510 | (36%) | 32% |
| Net profit | 7,375 | 13,258 | 8,391 | (37%) | 14% |
| EPS (Bt) | 3.1 | 5.5 | 3.5 | (37%) | 14% |

Financial Ratios (%)

| | | | |
|--------------------|--------|--------|--------|
| Loan growth yoy | 6.7% | 12.1% | 11.5% |
| Deposit growth yoy | 11.3% | 13.2% | 6.1% |
| Loan/deposit Ratio | 92.8% | 95.7% | 97.5% |
| NPL ratio | 3.9% | 3.9% | 4.0% |
| Loan loss coverage | 138.7% | 149.1% | 148.1% |
| Tier-1 CAR | 15.2% | 14.9% | 14.9% |
| Total CAR | 18.5% | 17.7% | 17.7% |

Sources: KBANK, UOB Kay Hian

● **กลับสู่โหมดการเติบโต** เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรของ KBANK จะกลับมาเติบโตในปี 2021 หลังจากที่ลดลง 24% yoy ในปี 2020 โดยเราคาดว่ากำไรจะเติบโต 17% yoy เป็น 34.4 พันลพ. โดยได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น สำหรับปี 2022 กำไรคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอีก 12% yoy เป็น 38.3 พันลพ. โดยส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และอัตราส่วน cost to income ที่ลดลงอยู่ที่ 45% (จาก 45.3% ในปี 2021)

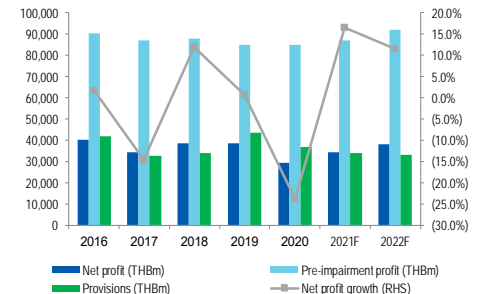
VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 162.00 บาท** การประเมินมูลค่าของเราใช้วิธี Gordon growth (ROE 7.8%, ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น 9%, การเติบโตในระยะยาว 2%) แสดงถึง P/B 2021F ที่ 0.8 เท่า หรือ -0.7SD เป็นค่าเฉลี่ยในช่วงปี 2016-20

SHARE PRICE CATALYST

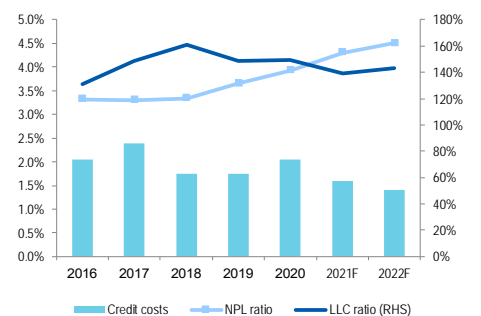
- การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจะช่วยเพิ่มความต้องการสินเชื่อ
- คุณภาพของสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดว่าจะส่งผลให้ต้นทุนสินเชื่อลดลง

EARNINGS GROWTH



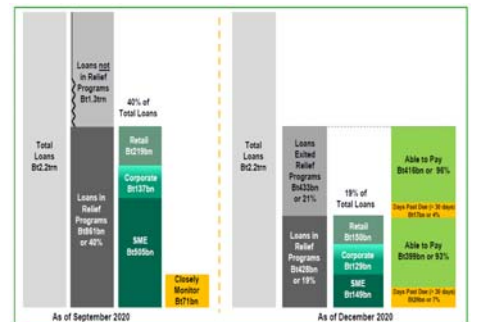
Source: KBANK, UOB Kay Hian

NPL RATIO AND CREDIT COST



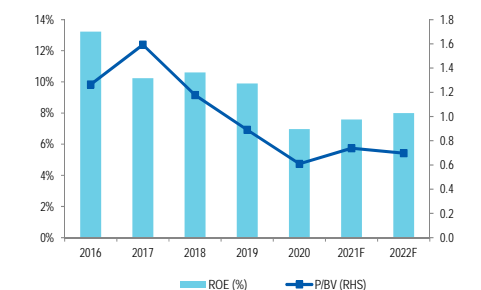
Source: KBANK, UOB Kay Hian

DEBT RELIEF PROGRAMME



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 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 | |

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) 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