

**บมจ. บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (BAM)**

**1Q21: ผลประกอบการถูกกดดันจากกำไรจากการเข้าซื้อ NPL**

**BAM** รายงานกำไรสุทธิใน 1Q21 ที่ 247 ลบ. ลดลง 63% yoy และ 65% qoq กำไรสุทธิออกมา นำผิดหวังเนื่องจากกำไรจากการเข้าซื้อ NPL ลดลงอย่างมาก อย่างไรก็ตามบริษัท ได้เริ่มใช้กลยุทธ์ ให้ส่วนลดแก่ลูกหนี้เพื่อจูงใจให้ลูกหนี้เข้ามาปิดการชำระในคราวเดียว ทางผู้บริหารคงเป้าหมาย **Cash collection** สำหรับปี 2021 เท่าเดิมที่ 1.7 หมื่นลบ. คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 23.00 บาท

**1Q21 RESULTS**

Year end 31 Dec (Btm)	1Q21	4Q20	1Q20	qoq chg (%)	yoy chg (%)
NPL receivables, net	76,117	77,726	78,015	(2.1)	(2.4)
NPA receivables, net	28,836	28,078	26,255	2.7	9.8
Cash collection	2,966	3,267	3,169	(9.4)	(6.6)
Net interest income	926	921	913	0.5	1.4
Loan loss provision	1,253	1,262	1,298	(0.7)	(3.4)
SG&A	599	705	693	(15.1)	(13.6)
Net income	247	708	665	(65.2)	(62.9)
EPS (Bt)	0.08	0.22	0.22	(65.0)	(64.9)
<b>Ratio (%)</b>					
Cash collection to total port (%)*	11.3	11.7	12.3		
Cost to income (%)	27.6	25.5	25.3		

Source: BAM, UOB Kay Hian  
Note: the ratio is annualised

**ผลประกอบการ**

- **กำไรสุทธิ 1Q21 ออกมำนำผิดหวัง** BAM รายงานกำไรสุทธิใน 1Q21 ที่ 247 ลบ. ลดลง 63% yoy และ 65% qoq เนื่องจากกำไรจากการเข้าซื้อ NPL ปรับตัวลดลง 77% yoy และ 62% qoq มาอยู่ที่ 270 ลบ. ซึ่งเนื่องจาก Cash collection ใน 1Q21 มาจากกลุ่มลูกค้าที่มีต้นทุนสูงเป็นส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตาม Cash collection ต่ำกว่าเป้าหมายของ BAM เล็กน้อย
- **Cash collection ต่ำกว่าเป้าหมายเล็กน้อย** BAM รายงาน Cash collection รวมที่ 2,966 ลบ. ใน 1Q21 ต่ำกว่าเป้าหมายของ BAM ที่ 3,167 ลบ. เล็กน้อย สาเหตุมาจาก Cash collection ในธุรกิจบริหาร NPL ที่ลดลง 33% yoy จากความล่าช้าของงานเอกสารที่ทำให้ Cash collection บางส่วนถูกเลื่อนออกไปใน 2Q21 ในขณะที่ Cash collection จากธุรกิจบริหาร NPA โตขึ้น 122% yoy จากกลยุทธ์การใช้ Pricing strategy และการเจาะตลาดลูกค้ากลุ่มใหม่ที่เป็นนักลงทุนรายย่อย
- **ธนาคารพาณิชย์ปล่อยขาย NPL ลดลงชั่วคราว** ใน 1Q21 ธนาคารพาณิชย์ได้มีการขาย NPL ออกมาเพียง 6.5 พันลบ. ลดลงจาก 1Q20 ถึง 57% yoy เนื่องจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้จากภาครัฐ และโครงการ Asset Warehousing ส่งผลให้ทาง BAM รับซื้อหนี้ NPL ในช่วง 1Q21 เพียง 333 ลบ. อย่างไรก็ตามทางผู้บริหารมองว่าธนาคารพาณิชย์จะกลับมาขายเพิ่มขึ้นอีกครั้งในช่วง 2Q21 เป็นต้นไป

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net interest income	-442	3,720	4,370	4,680	4,887
Non-interest income	10,546	6,333	8,524	8,851	9,483
Net profit (rep./act.)	6,549	1,840	2,877	3,245	3,663
Net profit (adj.)	6,549	1,840	2,877	3,245	3,663
EPS (Bt)	2.38	0.57	0.89	1.01	1.14
PE (x)*	n.a	37.65	24.08	21.35	18.91
P/B (x)*	n.a	1.66	1.64	1.60	1.56
Dividend yield (%)	n.a	n.m.	3.39	3.31	3.74
Cost/income (%)	37.2	37.2	26.4	25.5	25.0
Loan loss cover (%)	100.0	100.0	-	-	-
Consensus net profit	-	-	3,044	3,956	5,500
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.78	0.76	0.73

Source: Bangkok Commercial Asset Management PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt18.10
Target Price	Bt23.00
Upside	27.1%

**COMPANY DESCRIPTION**

Management of non-performing loans (NPLs) and non-performing assets (NPAs)

**STOCK DATA**

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	BAM TB
Shares issued (m):	3,232.0
Market cap (Btm):	58,499.9
Market cap (US\$m):	1,887.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	19.4

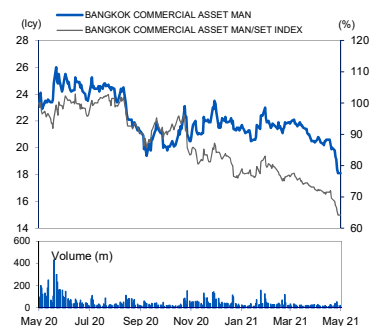
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt26.50/Bt17.90			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(11.7)	(19.2)	(13.8)	(22.0)	(17.4)

**Major Shareholders**

	<b>%</b>
- กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน	45.79
- Thai NVDR	4.33
- GIC Private Limited	1.57

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Kwanchai Atiphopchai, CFA**  
+662 659 8439  
kwanchai@uobkayhian.co.th

## ประเด็นการลงทุน

- **เร่งให้ลูกหนี้ปิดจบในคราวเดียว** จากปัญหาของกำไรจากการเข้าซื้อ NPL ที่ลดลงอย่างมากใน 1Q21 ทำให้ BAM ได้เริ่มกลยุทธ์ที่เน้นให้ส่วนลดลูกหนี้ NPL เพื่อจูงใจให้ลูกหนี้เข้ามาชำระและปิดหนี้ในคราวเดียว โดยผู้บริหารแจ้งว่าได้มีการอนุมัติมูลหนี้จำนวน 851 ลบ. ใน 2Q21 และสำหรับทั้งปีจำนวน 4,748 ลบ. ที่จะเข้ามาปิดจบในคราวเดียว จากแผนดังกล่าวเราเชื่อว่าจะทำให้กำไรจากการเข้าซื้อ NPL ของบริษัท ปรับตัวดีขึ้นและอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2020 ที่ราว 3.8 พันลบ.
- **คงเป้าหมาย Cash collection ที่ 1.7 หมื่นลบ.** ทางผู้บริหารยังคงมั่นใจว่าสำหรับปี 2021 ทางบริษัท จะสามารถเก็บ Cash collection ที่ราว 1.7 หมื่นลบ. ได้ แม้ว่า Cash collection สำหรับธุรกิจบริหาร NPL จะพลาดเป้าไปใน 1Q21 แต่ว่าเงินรับบางส่วนจะเข้ามาใน 2Q21 จากความล่าช้าของงานเอกสาร โดยทาง BAM จะเร่งเจรจาประนอมหนี้กับทางลูกหนี้อย่างต่อเนื่อง โดยปีนี้ตั้งเป้าสำหรับการเจรจาประนอมหนี้ไว้ที่ 3,500 ราย (1Q21: สำเร็จแล้ว 414 ราย) และแม้ว่าแนวโน้ม Cash collection ของ NPL โดยรวมจะได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 แต่ในทางกลับกัน Cash collection ของ NPA เติบโตได้ดีมาก
- **Cash collection ของ NPA จะเป็นปัจจัยหนุนหลักสำหรับปีนี้** BAM จะยังคงใช้กลยุทธ์ Pricing strategy อย่างต่อเนื่องสำหรับปีนี้ แม้ว่าบริษัท จะให้ส่วนลดในการขาย NPA แต่ยังคงรักษามาร์จิ้นได้ดี โดยบริษัท แจ้งว่าราคาขายเฉลี่ยของ NPA ใน 1Q21 อยู่ที่ 91% ของราคาประเมิน นอกจากนี้ เพื่อเป็นการแก้ปัญหาที่บริษัท ไม่สามารถจัดกิจกรรมทางการขายในสถานที่จริงได้ บริษัท ได้วางแผนที่จะจัด E-auction ซึ่งเป็นการประมูลสินค้า NPA ผ่านช่องทางออนไลน์ในช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย. และเตรียมนำ NPA มูลค่ารวมจำนวน 704 ลบ. เพื่อเข้าการประมูลออนไลน์นี้ นอกจากนี้ทางบริษัท มีการขาย NPA ขนาดใหญ่มูลค่า 900 ลบ. เมื่อ 4Q20 โดยทางลูกค้าได้ชำระงวดแรกจำนวน 450 ลบ. ไปแล้วใน 4Q20 และคาดว่าจะชำระส่วนที่เหลือใน 2-3Q21

## EARNINGS REVISION/RISK

- เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิของบริษัท ในปี 2021-22 ลง 17.1% และ 7.7% ตามลำดับ จากแนวโน้มกำไรจากการเข้าซื้อ NPL ที่ต่ำกว่าคาด แต่ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ขึ้น 9.9% เพื่อสะท้อนถึงการฟื้นตัวหลัง COVID-19 และแนวโน้มธุรกิจบริหาร NPA ที่แข็งแกร่ง

(Btm)	2021F	2022F	2023F
Old	2,877	3,245	3,663
New	2,385	2,995	4,027
% chg	-17.1	-7.7	+9.9

Source: UOB Kay Hian

## คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** เราคงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมายที่ลดลงที่ 23.00 บาท อ้างอิงวิธี GGM (Cost of Equity: 8.5%, Long-Term Growth: 3%)

**Company Name: Bangkok Commercial Asset Management PCL**

**PROFIT & LOSS**

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Interest income	1,690	6,111	7,046	7,285
Interest expense	(2,132)	(2,391)	(2,676)	(2,604)
Net interest income	(442)	3,720	4,370	4,680
Profit from NPL/NPA	10,357	5,850	8,095	8,594
Non-interest income	10,546	6,333	8,524	8,851
<b>Total income</b>	<b>10,104</b>	<b>10,053</b>	<b>12,894</b>	<b>13,532</b>
Staff costs	(2,144)	(1,528)	(1,883)	(1,937)
Other operating expense	(1,614)	(1,130)	(1,405)	(1,446)
Pre-provision profit	6,347	7,395	9,606	10,149
Loan loss provision	(135)	(5,199)	(6,097)	(6,192)
Pre-tax profit	6,212	2,195	3,509	3,957
Tax	337	(355)	(632)	(712)
Minorities	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>6,549</b>	<b>1,840</b>	<b>2,877</b>	<b>3,245</b>
Net profit (adj.)	6,549	1,840	2,877	3,245

**BALANCE SHEET**

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Cash with central bank	1,384	7,713	7,660	8,315
Govt treasury bills & securities	70	451	90	92
Investment in loan receivables	77,375	77,726	70,669	66,889
Non-performing Assets	23,899	28,078	30,656	33,409
Fixed assets (incl. prop.)	1,243	1,174	1,229	1,284
Other assets	11,819	16,927	14,532	15,855
<b>Total assets</b>	<b>115,790</b>	<b>132,070</b>	<b>124,837</b>	<b>125,844</b>
Loans from Financial Institution	30,770	33,621	31,585	30,609
Subordinated Debts	44,917	54,170	47,438	48,450
Debt equivalents	75,688	87,791	79,023	79,059
Other liabilities	3,036	2,482	3,495	3,524
<b>Total liabilities</b>	<b>78,724</b>	<b>90,273</b>	<b>82,518</b>	<b>82,583</b>
Shareholders' funds	37,066	41,797	42,319	43,262
Minority interest - accumulated	-	-	-	-
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>115,790</b>	<b>132,070</b>	<b>124,837</b>	<b>125,844</b>

**OPERATING RATIOS**

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Capital Adequacy</b>				
Total assets/equity (x)	3.1	3.2	2.9	2.9
Tangible assets/tangible common equity (x)	3.1	3.2	2.9	2.9
<b>Asset Quality</b>				
Net exposure after collateral NPL (%)	7.5	-	7.6	7.6
Loan loss coverage	100.0	-	-	-
Loan loss reserve/gross loans	7.5	15.4	21.4	27.4
Increase in exposure	(0.5)	(100.0)		
Credit cost (bp)	15.6	545.3	597.0	602.0
<b>Liquidity</b>				
Loan/debt ratio (%)	115.6	117.5	127.9	132.3
Liquid assets/short-term liabilities (%)	51.2	169.3	117.1	71.7
Liquid assets/total assets (%)	1.3	6.2	6.2	6.7

**KEY METRICS**

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	(314.5)	1,704.2	(1,088.2)	25.8
Non-interest income, yoy chg	35.6	(39.9)	34.6	3.8
Pre-provision profit, yoy chg	25.7	16.5	29.9	5.6
Net profit, yoy chg	25.9	(71.9)	56.3	12.8
Net profit (adj.), yoy chg	25.9	(71.9)	56.3	12.8
NPLs loans, yoy chg	2.3	2.8	4.6	2.5
Debts, yoy chg	31.2	16.0	(10.0)	0.0
<b>Profitability</b>				
Cost/income ratio	37.2	26.4	25.5	25.0
Adjusted ROA	5.9	1.5	2.2	2.6
Reported ROE	16.6	4.7	6.8	7.6
Adjusted ROE	16.6	4.7	6.8	7.6
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	n.a	1.66	1.64	1.60
P/NTA (x)	n.a	n.a	n.a	n.a
Adjusted P/E (x)	n.a	37.65	24.08	21.35
Dividend Yield	n.a	n.m.	3.39	3.31
Payout ratio	309.9	51.8	128.0	80.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่ววัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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