

### บมจ.ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป(TISCO)

#### 2Q21 Results Preview: แนวโน้มกำไรปรับสูงขึ้น yoy แต่ลดลง qoq

คาดการณ์กำไรใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 20% yoy แต่ลดลง 9% qoq ความต้องการสินเชื่อของ TISCO สำหรับปี 2021 มีแนวโน้มอ่อนแอกว่าคาดการณ์จากฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และผลกระทบจากโรคระบาด เราคงมุมมองของเราว่ากำไรจะกลับมาเติบโตเป็นบวก 11% yoy ในปี 2021 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 4% ในปี 2022 ในขณะที่ TISCO เป็นหุ้นจ่ายเงินปันผลสูง (dividend play) เนื่องจากเราคาดว่า จะมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 7.4-7.7% สำหรับปี 2021-22 คงคำแนะนำไว้ที่ ราคาเป้าหมายที่ 105.00 บาท ราคาเข้าซื้อที่ 88.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรใน 2Q21 เพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq** เราคาดว่า TISCO จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.6 พันลบ. ใน 2Q21 โดยเพิ่มขึ้น 20% yoy (-9% qoq) ซึ่งการเพิ่มขึ้น yoy ส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนมาจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรใน 2Q21 คาดว่าจะลดลง qoq โดยถูกกดดันจากกำไรสุทธิที่ลดลงจากการวัดมูลค่าของเงินลงทุนใหม่ตาม TFRS9 และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง ในขณะที่คาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 4.75% ใน 2Q21 (เทียบกับ 4.62% ใน 1Q21) เนื่องจาก loan yield ที่สูงขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง นอกจากนี้อัตราส่วน cost-to-income มีแนวโน้มสูงขึ้นอยู่ที่ 42.4% (1Q21: 40.5%) เนื่องจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) ที่ลดลง
- **การเติบโตของสินเชื่ออ่อนแอ** สินเชื่อสุทธิของ TISCO ลดลง 1.1% ในเดือน เม.ย. 21 และ 1.2% ในเดือน พ.ค. 21 เนื่องจากความต้องการสินเชื่อที่ลดลง, การชำระคืนเงินกู้ และนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดเพื่อป้องกันการเกิด NPLs ใหม่ เราคาดว่าสินเชื่อรวมของ TISCO จะลดลง 3.4% qoq (-6.6% yoy) ใน 2Q21 แม้ความต้องการสินเชื่อจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H21 โดยได้รับแรงหนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มากขึ้น และการกระจายวัคซีน COVID-19 แต่การเติบโตสินเชื่อทั้งปีของ TISCO ในปี 2021 มีแนวโน้มว่าจะลดลงมากกว่าการประมาณการของเราอยู่ที่ -2% yoy เราจะวิเคราะห์สมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อใหม่หลังจากประกาศผลประกอบการ 2Q21 ในเดือน ก.ค.
- **Loan-loss reserves เพียงพอรับมือ NPLs** แม้จะได้รับผลกระทบจากการโรคระบาด แต่เราคาดว่า NPLs จะเพิ่มขึ้นระดับปานกลาง เนื่องจากมาตรการช่วยเหลือลูกค้าเพิ่มเติม และนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวด อัตราส่วน NPL ของ TISCO คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.7% ใน 2Q21 (1Q21: 2.5%) ซึ่งยังคงต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ของผู้บริหารที่ 3.5% ด้วย loan-loss reserves ที่สูง ทำให้ coverage ratio ของ TISCO ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 220% ใน 2Q21 เราเชื่อว่าสมมติฐาน credit cost ของเราจะอยู่ที่ 120-100bp สำหรับปี 2021-23 (2020: 142bp) เพียงพอที่จะรับมือกับความไม่แน่นอนในอนาคต
- **จ่ายเงินปันผลสูง** เราไม่คาดว่า TISCO จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล แม้ล่าสุดธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ผ่อนคลายข้อกำหนดในการอนุญาตให้สถาบันการเงินจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลใน 1H21 สำหรับปี 2021-23 คาดว่า TISCO จะยังคงจ่ายเงินปันผลสูง เนื่องจากเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1 capital) สูง ดังนั้นเราจึงคาดว่า อัตราผลตอบแทนเงินปันผลจะอยู่ที่ 7.4%, 7.7% และ 8.1% ในปี 2021, 2022 และ 2023 ตามลำดับ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net interest income	12,792	13,098	12,446	12,304	12,638
Non-interest income	6,631	5,808	6,670	6,803	7,105
Net profit (rep./act.)	7,273	6,064	6,694	6,979	7,343
Net profit (adj.)	7,273	6,064	6,694	6,979	7,343
EPS (Bt)	9.1	7.6	8.4	8.7	9.2
PE (x)	10.0	12.0	10.9	10.4	9.9
P/B (x)	1.9	1.8	1.8	1.7	1.7
Dividend yield (%)	8.5	6.9	7.4	7.7	8.1
Net int margin (%)	4.3	4.6	4.6	4.6	4.7
Cost/income (%)	47.7	42.4	42.6	43.1	42.3
Loan loss cover (%)	176.6	210.5	208.9	200.1	201.1
Consensus net profit	-	-	6,577	7,032	7,554
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	0.99	0.97

Source: TISCO, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### HOLD (Maintained)

Share Price	Bt91.00
Target Price	Bt105.00
Upside	+15.4%

#### COMPANY DESCRIPTION

A small bank with roughly 2% of the credit market. The bank's strong focus is on auto HP lending, which accounts for 64% of loan book.

#### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TISCO TB
Shares issued (m):	800.6
Market cap (Btm):	72,858.8
Market cap (US\$m):	2,344.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	20.6

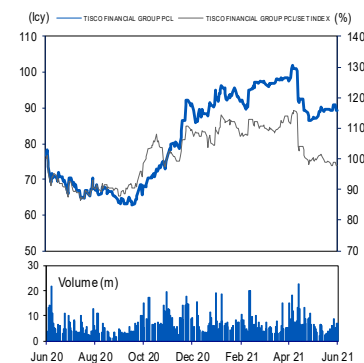
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt102.00/Bt62.75			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
3.7	(6.4)	(1.4)	15.2	2.8

#### Major Shareholders

NVDR	13.9
CDIB & Partners Investment Holding	10.0
State Street Bank EU	5.8
FY21 NAV/Share (Bt)	50.98
FY21 CAR Tier-1 (%)	18.62

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## STOCK IMPACT

● **การวิเคราะห์ NIM** เช่นเดียวกับธนาคารพาณิชย์อื่นๆ TISCO ต้องจ่าย 46bp ของฐานเงินฝากทั้งหมดเข้ากองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงิน (FIDF) ในปี 2022 หลัง ธปท. สั่งให้ธนาคารจ่าย 23 bp เข้ากองทุนฟื้นฟู (FIDF) ในปี 2020-21 โดยล่าสุด ธปท. กำลังพิจารณาขยายระยะเวลาลดเงินสมทบเข้ากองทุนฟื้นฟู (FIDF) เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้สถาบันการเงินในการช่วยเหลือลูกค้าต่อไป จากการประมาณการปัจจุบันของค่าธรรมเนียม FIDF อยู่ที่ 46bp ในปี 2022 เราให้ราคาว่า NIM ของ TISCO จะอยู่ที่ 4.62% ในปี 2022 และกำไรจะเพิ่มขึ้นอีก 4% yoy ในปี 2022 หาก ธปท. ขยายเวลาลดค่าธรรมเนียม FIDF เพิ่มในปี 2022 NIM ของ TISCO มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.77% และการเติบโตกำไรจะอยู่ที่ประมาณ 9% yoy ในปี 2022

## 2Q21 RESULTS PREVIEW

Profit & Loss (Btm)	2Q20	1Q21	2Q21F	qoq % chg	yoy % chg
Net interest income	3,128	3,110	3,087	(1%)	(1%)
Net interest margin	4.4%	4.6%	4.8%		
Non-interest income	1,234	1,991	1,394	(30%)	13%
Operating income	4,362	5,101	4,481	(12%)	3%
Overhead expenses	(1,819)	(2,065)	(1,899)	(8%)	4%
Cost-Income Ratio	41.7%	40.5%	42.4%		
Pre-provision profit	2,544	3,037	2,582	(15%)	2%
Loan loss provision	(873)	(833)	(597)	(28%)	(32%)
Credit cost - annualised (bps)	150	150	110		
Pre-tax profit	1,671	2,204	1,986	(10%)	19%
Net profit	1,333	1,764	1,598	(9%)	20%
EPS (Bt)	1.7	2.2	2.0	(9%)	20%

## Financial Ratios (%)

Loan growth yoy	(5.4%)	(7.2%)	(6.6%)
Deposit growth yoy	0.5%	(10.2%)	(6.6%)
Loan/deposit Ratio	114.0%	111.4%	114.0%
NPL ratio	3.3%	2.5%	2.7%
Loan loss coverage	155.0%	221.8%	219.8%
Tier-1 CAR	17.2%	17.5%	17.5%
Total CAR	21.1%	21.9%	21.9%

Sources: TISCO, UOB Kay Hian

● **กลับสู่โหมดการเติบโต** เรายังคงประมาณการกำไรของเราต่อไป โดยคาดว่ากำไรของ TISCO จะกลับมาเติบโตเป็นบวก 11% yoy ในปี 2021 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 4% yoy ในปี 2022 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และ non-II ที่สูงขึ้น

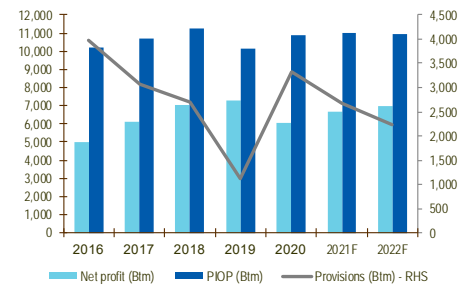
## VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ** ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 105.00 บาท การ Valuation ของเรามาจาก Gordon Growth model (ROE: 16.8%, cost of equity: 9%, long-term growth: 2%) และหมายถึง P/B 2021F ที่ 2.1 เท่า หรือ +1.0SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (2016-20) ราคาซื้อที่ 88.00 บาท

## SHARE PRICE CATALYST

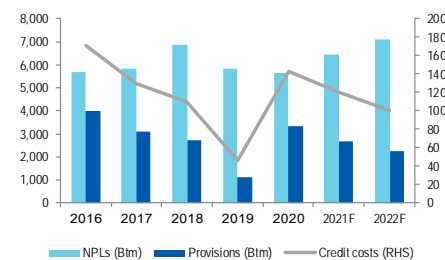
- แนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและยอดขายรถยนต์ในภูมิภาคที่สูงขึ้นซึ่งเพิ่มความต้องการสินเชื่อ
- คุณภาพสินเชื่อที่ดีกว่าคาดจะลดการตั้งสำรองหนี้ในอนาคต

## EARNINGS GROWTH



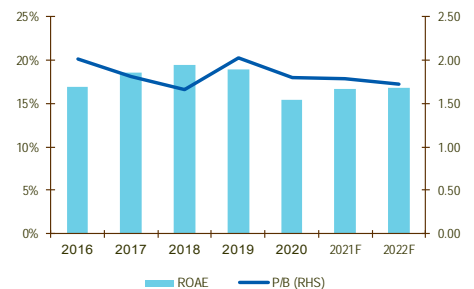
Source: TISCO, UOB Kay Hian

## NPL RATIO AND CREDIT COSTS



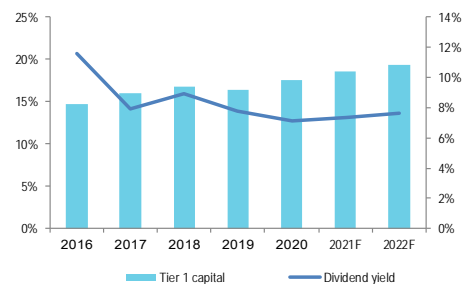
Source: TISCO, UOB Kay Hian

## P/B VS ROE



Source: TISCO, UOB Kay Hian

## TIER-1 CAPITAL AND DIVIDEND YIELD



Source: TISCO, 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	SEAFECO	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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

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