

**บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)**

มูลค่าหุ้นไม่แพง และมีโมเมนตัมการเติบโต

กำไรใน 2Q21 ของ KBANK อ่อนแอกว่าคาดจากการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น แม้ว่าผลกระทบจากโรคระบาดยังคงมีอยู่ แต่สมมติฐาน credit cost ของเรามีความระมัดระวังเพียงพอรองรับ NPL ที่สูงขึ้น เราจึงคิดว่ากำไรของ KBANK จะกลับมาเติบโต 17% yoy ในปี 2021 และมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง 12% yoy ในปี 2022 ขณะที่มูลค่าหุ้นไม่แพง เนื่องจากปัจจุบันหุ้นซื้อขายอยู่ที่ P/B 2021F ที่ 0.5 เท่า หรือ -1.5SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง (ปี 2016-20) คงคำแนะนำ ซื้อราคาเป้าหมายที่ 162.00 บาท

**WHAT'S NEWS**

- **คงตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ทางการเงินในปี 2021 แม้ว่า GDP ประเทศไทยจะปรับลดลง** เนื่องจากผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ใหญ่กว่าที่คาดการณ์ไว้ ทำให้ KBANK ปรับลดการคาดการณ์การเติบโต GDP สำหรับปี 2021 ลง 1% yoy (จาก 1.8% ก่อนหน้านั้น) ถึงแม้ว่าจะมีการปรับลดการเติบโตของ GDP แต่ผู้บริหารยังคงตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ทางการเงินในปี 2021 โดย KBANK แสดงมุมมองว่าการเติบโตของสินเชื่ออาจสูงกว่า 6% yoy เล็กน้อย (เทียบกับ guidance ที่ 4-6%) นอกจากนี้คุณภาพสินทรัพย์จะถูกเฝ้าติดตามอย่างใกล้ชิด และมีการทบทวนอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ KBANK อาจพิจารณาปรับเพิ่ม guidance ของ credit cost เป็นมากกว่า 160bp ในปี 2021 หากสถานการณ์โรคระบาดแยกว่่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามธนาคารได้ยืนยันว่า NPL ratio ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ที่ 4-4.5% ในเดือน ธ.ค. 21 และได้ตั้งสำรองหนี้ไว้เพียงพอรองรับ NPL ด้านสินเชื่อภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้คงที่อยู่ 14% (338 พันลพ.) ของสินเชื่อรวมในเดือน มิ.ย. 21 เทียบกับ 14% (319 พันลพ.) ในเดือน มี.ค. และต่ำกว่า 40% (861 พันลพ.) ในเดือน ก.ย. 20 สินเชื่อภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นในเดือน มิ.ย. ส่วนใหญ่มาจาก สินเชื่อที่อยู่อาศัย สามารถชำระคืนเงินกู้ได้ประมาณ 327 ลบ. (97% ของ 338 พันลพ.) อย่างไรก็ตามเงินกู้ประมาณ 11 พันลพ. (3%) ไม่สามารถชำระคืนได้ภายใน 30 วัน และต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากเงินกู้นี้เหล่านี้อาจกลายเป็นหนี้เสีย
- **ผลประกอบการอ่อนแอกว่าคาดจากการตั้งสำรองหนี้** กำไรสุทธิของ KBANK อยู่ที่ 8.9 พันลพ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 309% yoy (-16% qoq) และต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 7% เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น การเพิ่มขึ้นอย่างมาก yoy ได้รับแรงหนุนมาจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง (-46% yoy) รวมถึงรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรที่ลดลง qoq เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น ขณะที่ NIM เพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq เป็น 3.3% ใน 2Q21 (1Q21: 3.2%) เนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง นอกจากนี้อัตราส่วน cost to income สูงขึ้น qoq อยู่ที่ 41.8% (1Q21: 41.3%) เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น
- **คุณภาพสินเชื่อแข็งแกร่ง** การเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 3.5% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินเชื่อเพื่อการพาณิชย์ และสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่สูงขึ้น ขณะที่ NPL ratio ทรงตัว qoq อยู่ที่ 3.95% และ coverage ratio คงที่อยู่ 154% ใน 2Q21 (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)	7.1	9.3	7.9	7.1	6.4
P/B (x)	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
Dividend yield (%)	4.4	2.2	2.6	2.9	3.2
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	-	-	34,906	37,590	42,914
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	1.02	0.99

Source: KBANK, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt105.00
Target Price	Bt162.00
Upside	+54%

**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):	271,288.0
Market cap (US\$m):	8,283.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	118.2

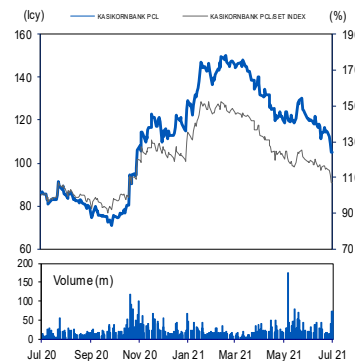
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt150.50/Bt70.75			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(8.0)	(14.9)	(3.0)	25.5	1.3

**Major Shareholders**

NVDR	25.9
State Street Bank and Trust	8.5
State Street Bank EU.	5.1
FY21 NAV/Share (Bt)	198.13
FY21 CAR Tier-1 (%)	15.52

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำเอกสารฉบับนี้ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระยะเวลาการดำเนินงาน โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## STOCK IMPACT

- **การวิเคราะห์ NIM KBANK** ต้องจ่าย 46bp ของฐานเงินฝากทั้งหมดเข้ากองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) ในปี 2022 หลังจาก ธปท. สั่งให้ธนาคารจ่าย 23 bp เข้ากองทุนฟื้นฟู (FIDF) ในปี 2020-21 โดยล่าสุด ธปท. กำลังพิจารณาขยายระยะเวลาลดเงินสมทบเข้ากองทุนฟื้นฟู (FIDF) เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับสถาบันการเงินเพื่อประโยชน์ของลูกค้า จากการประมาณการปัจจุบันของค่าธรรมเนียม FIDF อยู่ที่ 46bp ในปี 2022 ทำให้เราคาดว่า NIM ของ KBANK จะอยู่ที่ 3.1% ในปี 2022 และกำไรจะเพิ่มขึ้นอีก 12% yoy ในปี 2022 หาก ธปท. ขยายระยะเวลาค่าธรรมเนียม FIDF เพิ่มในปี 2022 NIM ของ KBANK มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.25% และการเติบโตกำไรจะอยู่ที่ประมาณ 20% yoy ในปี 2022

## EARNINGS REVISION/RISK

- **กลับสู่โหมดการเติบโต** แม้ว่าผลกระทบจากโรคระบาดยังคงอยู่ แต่เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรของ KBANK จะกลับมาเติบโตเป็นบวกในปี 2021 เราคาดว่ากำไรจะโต 17% yoy สู่ 34.4 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ ที่ลดลงและรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น สำหรับปี 2022 คาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นอีก 12% yoy เป็น 38.3 พันลบ. ซึ่งส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากกาตั้งสำรองหนี้ ที่ลดลง และอัตราส่วน cost to income ที่ลดลงอยู่ที่ 45% (จาก 45.3% ในปี 2021) ขณะที่ประมาณการของเรายังไม่ได้รวมผลกระทบเชิงบวกจากการกรณีของบริษัทเมืองไทยประกันชีวิต (MTL) ที่อาจเพิ่มประมาณการกำไรปี 2022-23 ของเราขึ้น 3%

## 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
- คุณภาพของสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดจะส่งผลให้ต้นทุนสินเชื่อลดลง

## 2021 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	1Q21	2Q21	qoq % chg	yoy % chg	Comments
Net interest income	27,083	28,133	29,717	6%	10%	Higher due to higher loan growth
<i>NIM</i>	3.3%	3.2%	3.3%			
Non-interest income	14,092	11,895	11,138	(6%)	(21%)	Lower due to lower gain on financial instruments measured of value through profit or loss
Operating income	41,175	40,028	40,855	2%	(1%)	
Overhead expenses	(15,796)	(16,531)	(17,069)	3%	8%	Up due to higher staff costs
<i>Cost-Income Ratio</i>	38.4%	41.3%	41.8%			
Pre-impairment profit	25,379	23,496	23,786	1%	(6%)	
Impairment allowance	(20,192)	(8,650)	(10,807)	25%	(46%)	
<i>Credit cost - annualised (bps)</i>	387	152	185			Lower as the bank set aside adequate loan loss reserves to cope with NPL risks
Pretax profit	5,187	14,846	12,979	(13%)	150%	
Net profit	2,176	10,627	8,894	(16%)	309%	
EPS	0.9	4.4	3.7	(16%)	309%	

## Other Key Data and Ratios

Loan growth	10.0%	12.7%	12.1%			Elevated demands from consumer and corporate loans
Deposit growth	15.1%	9.0%	7.5%			Elevated demands from commercial and housing loans
Loan/deposit ratio (%)	92.1%	95.9%	96.1%			
Gross NPL ratio (%)	3.9%	3.9%	4.0%			small rise yoy
Loan loss coverage (%)	155.7%	154.0%	154.1%			Lower due to higher NPLs, but still high to withstand NPL risks
Tier-1 CAR (%)	15.4%	14.7%	15.9%			
Total CAR	18.1%	17.4%	18.2%			

KBANK, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 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) 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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