

### บมจ.ทีเอสเคไฟแนนเชียลกรุ๊ป(TISCO)

#### แนวโน้มการฟื้นตัวปานกลาง

ผลการดำเนินงานใน 3Q21 ของ TISCO เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ ในอนาคตผู้บริหารจะมีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นเกี่ยวกับการเติบโตของการปล่อยสินเชื่อ และจะยังคงลดการตั้งสำรองหนี้ฯ ก่อนที่เศรษฐกิจจะปรับตัวดีขึ้น เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในระดับปานกลางที่ 8% yoy ในปี 2021 และ 7% yoy ในปี 2022 TISCO เป็นหุ้นจ่ายปันผลสูง โดยคาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 7.4-7.9% ในปี 2021-22 คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 105.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- **มีมุมมองเป็นบวกอย่างระมัดระวังต่อแนวโน้มการเติบโต** ผู้บริหารมีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นเกี่ยวกับการเติบโตของการปล่อยสินเชื่อในอนาคต โดยเฉพาะตลาดสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ บริษัทยืนยันว่า loan loss reserves เพียงพอรองรับ NPL ในขณะที่ TISCO จะค่อยๆปรับลดการตั้งสำรองหนี้ เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่สดใส และสำรองหนี้ส่วนเกินที่ front-loaded ในไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตามผู้บริหารไม่ได้ให้รายละเอียดเกี่ยวกับเป้าหมายการเติบโตของการปล่อยสินเชื่อ และ credit cost ใน 4Q21 และปี 2022
- **ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบใหม่** ผู้บริหารกังวลว่ากฎระเบียบใหม่ที่อยู่ในกระบวนการพิจารณาอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจสินเชื่อรถ และลดยอดขายรถยนต์และรถจักรยานยนต์ในประเทศในอนาคต โดยสำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (สคบ.) จะดำเนินการพิจารณาในวันที่ 20 ต.ค. 21 เพื่อหารือเกี่ยวกับ: 1) เพดานอัตราดอกเบี้ยที่ 15% ต่อปี สำหรับการเช่าซื้อ (รถยนต์, รถจักรยานยนต์) และยานพาหนะทางการเกษตร 2) ไม่มีการเก็บหนี้ส่วนขาดเพิ่มเติมสำหรับผู้ซื้อรถเมื่อคืนรถ 3) ส่วนลดการชำระดอกเบี้ยกว่า 80% สำหรับเงินกู้ที่จ่ายล่วงหน้า 4) โอนสิทธิให้บุคคลภายนอกซื้อหลักประกันรถคัน และ 5) ให้รายละเอียดเกี่ยวกับการประมูลรถ
- **ผลประกอบการใน 3Q21 เป็นไปตามคาด** TISCO รายงานกำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 1.56 พันลบ. ลดลง 3% yoy (-6% qoq) ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของเรา โดยกำไรที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงจากการเติบโตของสินเชื่อที่ลดลงและรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงอันเนื่องมาจากการล็อกดาวนที่ยืดเยื้อ NIM เพิ่มขึ้นเป็น 5% ใน 3Q21 ส่วนหนึ่งเนื่องจาก loan yield ที่สูงขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง อัตราส่วน cost to income สูงขึ้นอยู่ที่ 4.7.1% เนื่องจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) ที่ลดลง
- **สำรองหนี้เพียงพอรองรับ NPL** สินเชื่อรวมลดลงอย่างต่อเนื่อง 4.5% qoq (-9.1% yoy) เนื่องจากลูกค้าทุกกลุ่ม (สินเชื่อรายย่อย, SME, ธุรกิจขนาดใหญ่) ลดลง ขณะที่ NPL ratio สูงขึ้นอยู่ที่ 3% ใน 3Q21 (2Q21: 2.8%) เนื่องจาก NPL รายย่อยที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงต่ำกว่า 3.5-4.0% ณ. สิ้นเดือน ธ.ค. 21 แม้ว่า coverage ratio ลดลงอยู่ที่ 196.5% ใน 3Q21 แต่ TISCO ยืนยันว่าเงินสำรองเพียงพอรองรับความเสี่ยงไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ดังนั้น TISCO ยังคงลด credit cost ในอนาคต (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net interest income	12,792	13,098	12,462	12,126	11,936
Non-interest income	6,631	5,808	6,529	6,964	7,548
Net profit (rep./act.)	7,273	6,064	6,579	7,042	7,312
Net profit (adj.)	7,273	6,064	6,579	7,042	7,312
EPS (Bt)	9.1	7.6	8.2	8.8	9.1
PE (x)	10.2	12.3	11.3	10.6	10.2
P/B (x)	1.9	1.9	1.8	1.8	1.7
Dividend yield (%)	8.3	6.8	7.4	7.9	8.2
Net int margin (%)	4.3	4.6	4.8	4.8	4.7
Cost/income (%)	47.7	42.4	44.1	43.5	42.7
Loan loss cover (%)	176.6	210.5	194.1	190.7	186.9
Consensus net profit	-	-	6,546	6,927	7,351
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.02	0.99

Source: TISCO, UOB Kay Hian

### HOLD (Maintained)

Share Price	Bt92.50
Target Price	Bt105.00
Upside	+13.5%

#### 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 its loan book.

#### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TISCO TB
Shares issued (m):	800.6
Market cap (Btm):	74,460.0
Market cap (US\$m):	2,231.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.2

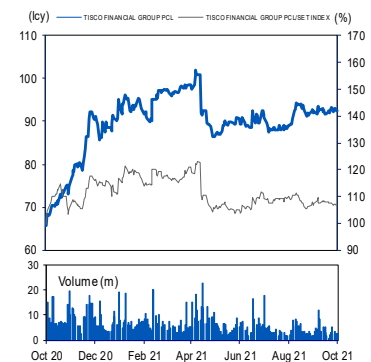
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt102.00/Bt65.75			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
1.4	1.6	(5.6)	35.8	5.1

#### Major Shareholders

NVDR	13.9
CDIB & Partners Investment Holding	10.0
State Street Bank EU	5.8
FY21 NAV/Share (Bt)	50.70
FY21 CAR Tier-1 (%)	19.40

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kwanchai Atiphopai, CFA**  
+662 659 8030  
kwanchai@uobkayhian.co.th

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรในใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 15 October 2021

### STOCK IMPACT

- **แนวโน้มใน 4Q21** กำไรสุทธิใน 9M21 ของ TISCO อยู่ที่ 5.0 พันลบ. คิดเป็น 76% ของ ประมาณ- การกำไรสุทธิทั้งปีของเราที่ 6.6 พันลบ. ในปี 2021 กำไรสุทธิใน 4Q21 ของ TISCO คาดว่าจะอยู่ที่ 1.6 พันลบ. ซึ่งทรงตัว qoq ขณะที่กำไรสุทธิมีแนวโน้มลดลง 3% yoy จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง จากฐานสินเชื่อที่ลดลงและรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่ลดลง
- **จ่ายเงินปันผลสูง** เนื่องจากงบดุลที่แข็งแกร่ง (loan-loss reserves และเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) ที่สูง) ทำให้ผู้บริหารยืนยันแผนการจ่ายเงินปันผลสูงในอีก 2 ปีข้างหน้า เรามีสมมติฐานว่า TISCO จะคงอัตราการจ่ายเงินปันผลสูงอยู่ที่ 83% ในปี 2021-23 เช่นเดียวกับในปี 2020 เราจึงคาดว่า TISCO จะจ่ายเงินปันผลที่ 6.8-7.6 บาท/หุ้น สำหรับปี 2021-23 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทน เงินปันผลที่ 7.4%, 7.9% และ 8.2% ในปี 2021, 2022 และ 2023 ตามลำดับ

### EARNINGS REVISION/RISK

- **การเติบโตฟื้นตัวปานกลาง** เรายังคงมุมมองว่ากำไรสุทธิของ TISCO จะฟื้นตัวปานกลาง 8% yoy จากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลงและรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น แม้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิของ TISCO จะลดลงแต่คาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 7% yoy ในปี 2022 จากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และ รายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นควบคู่ไปกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 105.00 บาท** การ Valuation ของเรามาจาก Gordon Growth model (ROE: 17%, cost of equity: 9%, long-term growth: 2%) และหมายถึง P/B 2022F ที่ 2.0 เท่า หรือ +1.OSD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (2016-20)

### SHARE PRICE CATALYST

- แนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและยอดขายรถยนต์ในภูมิภาคที่สูงขึ้นซึ่งเพิ่มความต้องการสินเชื่อ
- คุณภาพสินเชื่อที่ดีกว่าคาดจะลดการตั้งสำรองหนี้ในอนาคต

### 3Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q20	2Q21	3Q21	qoq % chg	yoy % chg	Comments
Net interest income	3,252	3,149	3,093	(2%)	(5%)	Lower yoy due to lower interest income
<i>NIM</i>	<i>4.8%</i>	<i>4.8%</i>	<i>5.0%</i>			
Non-interest income	1,443	1,566	1,085	(31%)	(25%)	Lower due to weaker bancassurance and loans related fees and a loss on financial instruments measured of value through profit or loss
Operating income	30.7%	33.2%	26.0%			
Overhead expenses	4,696	4,715	4,178	(11%)	(11%)	Down on lower staff costs
<i>Cost-Income Ratio</i>	<i>(2,082)</i>	<i>(2,080)</i>	<i>(1,968)</i>	<i>(5%)</i>	<i>(5%)</i>	
Pre-impairment profit	44.3%	44.1%	47.1%			
Impairment allowance	2,614	2,635	2,209	(16%)	(15%)	
<i>Credit cost - annualized (bps)</i>	<i>(605)</i>	<i>(555)</i>	<i>(254)</i>	<i>(54%)</i>	<i>(58%)</i>	<i>Lower due to loan contraction</i>
Pretax profit	107	102	49			
Net profit	2,009	2,079	1,955	(6%)	(3%)	
EPS	1,612	1,666	1,561	(6%)	(3%)	

### Other key Data and Ratios

Loan growth (yoy)	(6.6%)	(6.2%)	(9.1%)		Lower retail and corporate loans
Deposit growth (yoy)	1.0%	(9.6%)	(17.6%)		
Loan/deposit ratio (%)	109.8%	118.2%	121.1%		
Gross NPL ratio (%)	2.6%	2.7%	3.0%		Higher retail NPLs
Loan loss coverage (%)	196.1%	213.7%	196.5%		Flat yoy
Tier-1 CAR (%)	17.5%	18.0%	18.3%		
Total CAR	21.8%	22.5%	22.9%		

Sources: TISCO, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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	TIPIP	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 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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