

### บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

#### 3Q21: มุ่งสู่การเติบโต

กำไรใน 3Q21 เป็นไปตามการคาดการณ์ของเราด้วยคุณภาพสินเชื่อที่มั่นคง แม้จะมีผลกระทบที่ยืดเยื้อของการระบาด แต่สมมติฐาน credit cost ของเรามีความระมัดระวังเพียงพอรองรับ NPL เราจึงคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโตเป็นบวกที่ 17% yoy ในปี 2021 และเพิ่มอีก 12% yoy ในปี 2022 ขณะที่มูลค่าหุ้นไม่แพง เนื่องจากปัจจุบัน KBANK ซื้อขายอยู่ที่ P/B 2021F ที่ 0.7 เท่า หรือ -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลังปี 2016-20 คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 172.00 บาท

#### RESULTS

- ผลการดำเนินงานเป็นไปตาม guidance แม้ GDP ของประเทศไทยจะปรับลดลง KBANK ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของ GDP ในปี 2021 เป็น -0.5% yoy (จาก +1% ก่อนหน้านี้) เนื่องจากผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ที่มากกว่าคาด แม้ว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะไม่สดใส แต่ผลการดำเนินงานใน 9M21 ของ KBANK บางส่วนทำได้ดีกว่า guidance ของผู้บริหาร โดยเฉพาะดังต่อไปนี้: 1) การเติบโตสินเชื่อแข็งแกร่งที่ 13.2% yoy (เทียบกับ guidance ที่ 4-6%) 2) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่ 7.6% yoy (เทียบกับ การเติบโตหลักเดียวที่ต่ำ) 3) NPL ratio ลดลงอยู่ที่ 3.85% ในเดือน ก.ย. 21 (เทียบกับ 4-4.5% ณ สิ้นปี 21) อย่างไรก็ตาม credit cost ที่ 175bp ใน 9M21 สูงกว่า guidance ที่ 160bp สำหรับปี 2021 ผู้บริหารยังคงสมมติฐานการตั้งสำรองอย่างระมัดระวังที่ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจที่สูง โดยมีการทบทวนการตั้งสำรองหนี้อย่างต่อเนื่องเมื่อสถานการณ์ทางเศรษฐกิจเริ่มแยลง สำหรับแพลตฟอร์มดิจิทัลแบงก์กิ้งของบริษัท KBANK ยืนยันว่าโครงสร้างทางธุรกิจรองรับบริการทางการเงินรูปแบบใหม่อย่างเพียงพอเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไป แม้ธนาคารที่แผนที่จะ unlock value ของบริษัททยอยในอนาคต แต่ไม่มีการกำหนดกรอบเวลาที่แน่นอนในระหว่างการประชุม
- กำไรเป็นไปตามการคาดการณ์ กำไรสุทธิของ KBANK อยู่ที่ 8.6 พันลบ. ใน 3Q21 เพิ่มขึ้น 29% (-3% qoq) ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่สูงขึ้นจากการเติบโตของสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น และค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นจากส่วนที่เกี่ยวข้องกับรายได้ (ธุรกิจบริหารสินทรัพย์และโบรกเกอร์) อย่างไรก็ตามกำไรลดลงเล็กน้อย qoq เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น NIM ค่อนข้างทรงตัว qoq อยู่ที่ 3.3% ใน 3Q21 นอกจากนี้อัตราส่วน cost to income สูงขึ้น qoq อยู่ที่ 42.5% (2Q21: 41.8%) เนื่องจาก Non-II ที่ลดลง
- คุณภาพสินเชื่อทรงตัว การเติบโตของสินเชื่อยังคงดำเนินต่อไป โดยเพิ่มขึ้น 2.5% qoq ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินเชื่อเพื่อการพาณิชย์และสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่สูงขึ้น ขณะที่ NPL ratio ลดลงเล็กน้อย qoq อยู่ที่ 3.9% (2Q21: 4%) ส่วนหนึ่งเนื่องจากการ write-off หนี้เสียเพิ่มเติม ขณะเดียวกัน coverage ratio สูงขึ้นอยู่ที่ 157% ใน 3Q21 สินเชื่อภายใต้โครงการช่วยเหลือหนี้เพิ่มขึ้นเป็น 15% ของสินเชื่อรวม ในเดือน ก.ย. 21 (เทียบกับ 14% ในเดือน มิ.ย. 21) เนื่องจากลูกค้ารายย่อยลงทะเบียนเข้าร่วมโครงการมากขึ้น แม้ว่าลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่และลูกค้า SME บางรายจะออกจากโครงการ
- กำไรน่าจะแตะจุดต่ำสุดใน 4Q21 จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงตามฤดูกาล กำไรน่าจะอยู่ในระดับต่ำสุดใน 4Q21 โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงตามฤดูกาล กำไรคาดว่าจะลดลงอย่างมาก 53% yoy เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้ที่เพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 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./act.)	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)	8.7	11.4	9.7	8.7	7.9
P/B (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
Dividend yield (%)	3.6	1.8	2.1	2.3	2.6
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	-	-	33,948	37,733	42,986
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.01	0.99

Source: KBANK, Bloomberg, UOB KayHian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ให้บริการทางการเงินและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt141.50
Target Price	Bt172.00
Upside	+21.6%

#### 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):	332,890.5
Market cap (US\$m):	9,976.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	111.6

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt150.50/Bt70.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
16.1	22.7	1.4	87.3	24.3

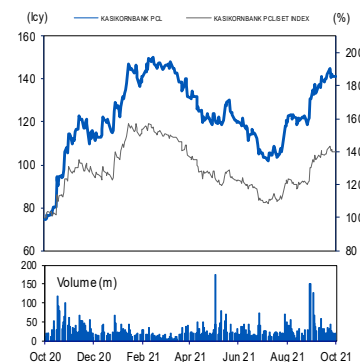
#### Major Shareholders

	%
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)

**Kwanchai Atiphopchai, CFA**

+662 659 8030

kwanchai@uobkayhian.co.th

**Tanadech Rungsrithanon**

+662 659 8439

tanadech@uobkayhian.co.th

### EARNINGS REVISION/RISK

- คาดผลการดำเนินงานจะกลับมาเติบโต แม้ผลกระทบจากโรคระบาดยังคงอยู่ แต่เราคาดการณ์กำไรของ KBANK ว่าจะกลับมาเติบโตได้ในปี 2021 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 17% yoy เป็น 34.4 พันลพ. โดยได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น สำหรับในปี 2022 กำไรคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอีก 12% yoy เป็น 38.3 พันลพ. ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และอัตราส่วน cost to income ที่ลดลงที่ 45% (จาก 45.3% ในปี 2021)

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 172.00 บาท Valuation ของเราประเมินจาก GGM (ROE 8%, cost of equity 9.4%, long-term growth 2%) อิง P/B 2021F ที่ 0.8 เท่า หรือ -0.7SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลังปี 2016-20

### SHARE PRICE CATALYST

- การเติบโตของเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นจะกระตุ้นความต้องการสินเชื่อ
- คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดว่าจะส่งผลทำให้ credit cost ลดลง

### 3Q21 RESULTS

FYE Dec (Btm)	3Q20	2Q21	3Q21	qoq % chg	yoy % chg	Comments
Net interest income	27,255	29,717	30,741	3%	13%	Higher yoy due to higher loans and a rise in NIM
<i>NIM</i>	3.2%	3.3%	3.3%			
Non-interest income	9,498	11,138	9,202	(17%)	(3%)	Lower due to a loss on financial instruments measured of value through profit or loss
Operating income	36,754	40,855	39,943	(2%)	9%	
Overhead expenses	(16,447)	(17,069)	(16,965)	(1%)	3%	Higher due to higher staff costs
<i>Cost-Income Ratio</i>	44.7%	41.8%	42.5%			
Pre-impairment profit	20,306	23,786	22,978	(3%)	13%	
Impairment allowance	(10,815)	(10,807)	(11,296)	5%	4%	
<i>Credit cost - annualised (bps)</i>	202	185	187			Lower as the bank set aside adequate loan loss reserves to cope with NPL risks
Pretax profit	9,491	12,979	11,682	(10%)	23%	
Net profit	6,679	8,894	8,631	(3%)	29%	
EPS	2.8	3.7	3.6	(3%)	29%	

### Other key Data and Ratios

Loan growth	10.7%	12.1%	13.3%			Elevated demands from consumer and corporate loans
Deposit growth	13.8%	7.5%	11.3%			
Loan/deposit ratio (%)	94.8%	96.1%	96.6%			
Gross NPL ratio (%)	4.0%	4.0%	3.9%			Lower due to additional NPL write-off
Loan loss coverage (%)	161.1%	154.1%	157.0%			Lower due to elevated NPLs
Tier-1 CAR (%)	15.7%	14.7%	15.4%			
Total CAR	18.5%	17.1%	17.8%			

Source: KBANK, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนทางการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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