

บมจ. บัตรกรุงไทย (KTC)

การเติบโตของสินเชื่อเชิงรุกยากที่จะบรรลุเป้าหมาย

ผู้บริหารตั้งเป้าสินเชื่อจำนำทะเบียนปี 2022 อยู่ที่ 11.5 พันลพ. (จากเดิม: 2.5 พันลพ.) แม้เราจะปรับประมาณการกำไรของ KTC เพื่อคำนึงถึงแนวโน้มธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนที่ดีขึ้น แต่เราเชื่อว่าเป้าหมายที่ผู้บริหารตั้งไว้มีมุมมองเป็นบวกเกินไป และยากที่จะบรรลุ นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นยังค่อนข้างแพง คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท

WHAT'S NEW

- เป้าหมายของเติบโตของสินเชื่อ **PBERM** ในปี 2022 ปรับเพิ่มเป็น 11.5 พันลพ. ผู้บริหารได้ปรับเพิ่มเป้าหมายสินเชื่อจำนำทะเบียน (PBERM) ปี 2022 จาก 2.5 พันลพ. เป็น 11.5 พันลพ. CEO เผยว่าพวกเขาจะรวมสาขาจากบริษัทแม่ธนาคารกรุงไทย (KTB) ที่มีประมาณ 957 แห่งเพื่อช่วยในการปล่อยสินเชื่อ PBERM นอกจากนี้ KTC จะเปิดตัวบัตรเครดิตเงินสดสำหรับสินเชื่อ PBERM เพื่อเพิ่มความต้องการสินเชื่อ บัตรดังกล่าวจะช่วยให้ผู้ถือสามารถถอนและชำระหนี้ผ่านตู้เอทีเอ็มของธนาคารได้ (ลักษณะใกล้เคียงกับบัตรเครดิตดีลล์)
- แต่เราเชื่อว่าเป้าหมายใหม่นั้นมองในแง่ดีเกินไป เป้าหมายเงินกู้ใหม่ของ PBERM บ่งบอกถึงอัตราการเติบโตมากกว่า 10 เท่า yoy ในมุมมองของเรา แม้ว่า KTC จะได้รับความช่วยเหลือจาก KTB ในการปล่อยสินเชื่อ PBERM แต่เราเชื่อว่าเป้าหมายเงินกู้ที่ 11.5 พันลพ. นั้นท้าทายเกินไปอิงจากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) สินเชื่อจำนำทะเบียนใหม่สำหรับทั้งอุตสาหกรรมในปี 2021 คือ 30 พันลพ. เพื่อให้ KTC บรรลุเป้าหมายใหม่จะต้องได้รับส่วนแบ่งการตลาดมากกว่า 30% ซึ่งไม่น่าจะเป็นไป เราเชื่อว่าสินเชื่อ PBERM มีศักยภาพที่จะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในการเติบโตระยะยาวของ KTC แต่เราเชื่อว่าเป้าหมายที่เป็นไปได้สำหรับสินเชื่อ PBERM ในปี 2022 ควรอยู่ที่ 4-5 พันลพ.
- เจาะกลุ่มลูกค้ารายได้ปานกลาง-สูง ผู้บริหารกำหนดเป้าหมายปี 2022 สำหรับการเติบโตของสินเชื่อส่วนบุคคลและการใช้จ่ายบัตรเครดิตของลูกค้าที่ 7% yoy และ 10% yoy ตามลำดับ กลยุทธ์หลักของ KTC ในการบรรลุเป้าหมายคือการเจาะกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้สูงขึ้น ลูกค้า KTC ที่มีเงินเดือนมากกว่า 50,000 บาท คิดเป็น 25% ของสินเชื่อรวมของ KTC ใน 4Q21 มองไปในอนาคตบริษัทจะเน้นลูกค้าที่มีช่วงเงินเดือน 50,000- 150,000 บาท/เดือน บริษัทจะได้รับประโยชน์จาก ก) จำนวนสมาชิกที่สูงขึ้น ข) การใช้จ่ายของลูกค้าต่อตัวที่สูงขึ้น (สำหรับทั้งสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net interest income	8,821	9,257	10,012	11,643	13,233
Non-interest income	11,700	10,769	12,471	14,090	15,870
Net profit (rep./act.)	5,331	5,778	6,594	7,337	7,806
Net profit (adj.)	5,331	5,778	6,594	7,337	7,806
EPS (Bt)	2.1	2.2	2.6	2.8	3.0
PE (x)	32.3	29.8	26.1	23.5	22.0
P/B (x)	7.5	6.4	5.5	4.9	4.3
Dividend yield (%)	1.3	1.3	1.4	1.7	2.0
Net int margin (%)	14.0	13.0	13.1	13.3	13.4
Cost/income (%)	35.4	36.6	36.3	36.1	35.6
Loan loss cover (%)	319.0	292.2	215.0	145.0	113.0
Consensus net profit	-	-	6,883	7,577	8,603
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	0.97	0.91

Source: KTC, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL (Maintained)

Share Price	Bt67.25
Target Price	Bt48.00
Upside	-28.6%
(Previous TP)	Bt45.00

COMPANY DESCRIPTION

The company provides unsecured financial products, credit card products and services, and personal loans to consumers in Thailand.

STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	KTC TB
Shares issued (m):	2,578.3
Market cap (Btm):	172,103.8
Market cap (US\$m):	5,262.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	15.1

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt83.00/Bt53.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
9.9	16.1	15.1	(3.6)	12.7

Major Shareholders

Krungthai Bank Pcl	49.29
Mongkol Prakitchaiwattana	15.07
Sataporn Ngamruengpong	4.98

FY22 NAV/Share (Bt)	12.06
FY22 Solvency Ratio (%)	

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

2022 FINANCIAL TARGETS

	2022 Target
Profit	> 6,251 MB
Total Portfolio	> 100,000 MB
Credit Card Spending Growth	10%
Personal Loan Receivable Growth	7%
P BERM and KTBL Receivables	11,500 MB
Portfolio Quality	%NPL ≤ 3.60%

Source: KTC

STOCK IMPACT

- **สรุปผลประกอบการ 4Q21** KTC รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 1,251 ลบ. (-5% yoy และ qoq) ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 7% บริษัทได้บันทึกการตั้งสำรองฯ (เกิดขึ้นครั้งเดียว) ที่ 539 ลบ. สำหรับพอร์ตสินเชื่อของ KTB Leasing (KTBL) เพื่อสะท้อนราคาซื้อจริงที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้า การใช้จ่ายบัตรเครดิตของลูกค้าใน 4Q21 พื้นตัวอย่างแข็งแกร่งที่ 33% qoq เนื่องจากไม่มีมาตรการล็อกดาวน์และผลกระทบของฤดูกาล NPL ratio ลดลงจาก 3.8% ใน 3Q21 เป็น 3.6% ใน 4Q21 จากนโยบายการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดของบริษัท

4Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	3Q21	4Q20	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loan	92,636	87,030	94,907	6.4	(2.4)
Net interest income	3,087	3,046	3,047	1.4	1.3
Non-interest income	2,150	1,741	2,143	23.5	0.3
Loan loss provision	1,816	1,293	1,511	40.5	20.2
SG&A	1,990	1,847	2,037	7.7	(2.3)
Net income	1,251	1,317	1,322	(5.0)	(5.4)
EPS (Bt)	0.49	0.51	0.51	(5.0)	(5.4)
Ratio (%)					
Net interest margin (NIM %)	13.7	13.8	13.6		
Credit cost (bp)	808	586	674		
Cost to income (%)	38.0	38.6	39.3		

Source: KTC, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2022-23 เพิ่มขึ้น 1.7% และ 6.3% ตามลำดับ เพื่อโอกาสที่ดีขึ้นในธุรกิจ PBERM

(Btm)	2022F	2023F	2024F
Old	6,695	6,929	-
New	6,812	7,364	7,831
% chg	+1.7	+6.3	-

Source: UOB Kay Hian

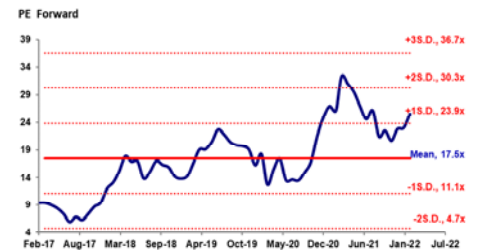
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย** แม้ว่าจะมีการปรับเพิ่มขึ้น แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นของ KTC ยังคงแพง หุ้นซื้อขายที่ +1SD เป็นค่าเฉลี่ย PE 2022F 51x คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท โดยใช้ Gordon Growth Methodology

SHARE PRICE CATALYST

- พ.ร.บ.เข้าซื้อรถยนต์ฉบับใหม่อาจกดดันราคาหุ้น KTC

PE BAND



Source: KTC, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: KTC, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Interest income	10,673	11,427	13,374	15,233
Interest expense	(1,416)	(1,415)	(1,732)	(2,000)
Net interest income	9,257	10,012	11,643	13,233
Fees & commissions	7,234	8,720	10,253	11,944
Other income	3,534	3,751	3,837	3,926
Non-interest income	10,769	12,471	14,090	15,870
Total income	20,026	22,483	25,733	29,103
Staff costs	(7,064)	(7,928)	(9,038)	(10,076)
Other operating expense	(262)	(225)	(257)	(291)
Pre-provision profit	12,700	14,330	16,437	18,736
Loan loss provision	(5,456)	(6,087)	(7,266)	(8,978)
Pre-tax profit	7,245	8,243	9,172	9,758
Tax	(1,467)	(1,649)	(1,834)	(1,952)
Net profit	5,778	6,594	7,337	7,806
Net profit (adj.)	5,778	6,594	7,337	7,806

OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Capital Adequacy				
Total assets/equity (x)	3.3	3.3	3.4	3.4
Tangible assets/tangible common equity (x)	3.4	3.4	3.5	3.5
Asset Quality				
NPL ratio	3.6	3.7	3.9	4.0
Loan loss coverage	221.5	163.9	111.1	87.0
Loan loss reserve/gross loans	7.9	6.1	4.3	3.5
Increase in NPLs	6.2	18.6	21.0	14.8
Credit cost (bp)	581.8	611.9	636.3	694.3
Liquidity				
Loan/deposit ratio	169.1	164.6	158.4	156.1
Liquid assets/short-term liabilities	21.5	6.7	5.2	4.5
Liquid assets/total assets	2.6	0.9	0.8	0.7

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Cash with central bank	2,363	881	924	958
Govt treasury bills & securities	5	5	5	5
Customer loans	82,944	97,867	115,158	130,405
Investment securities	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	415	385	400	436
Other assets	3,744	4,231	4,791	5,307
Total assets	89,471	103,369	121,278	137,112
Customer deposits	10,630	12,781	17,426	20,782
Debt equivalents	43,773	51,353	59,105	66,147
Other liabilities	7,984	7,892	9,065	10,144
Total liabilities	62,387	72,025	85,596	97,073
Shareholders' funds	26,836	31,096	35,434	39,790
Minority interest - accumulated	248	248	248	248
Total equity & liabilities	89,471	103,369	121,278	137,112

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Growth				
Net interest income, yoy chg	4.9	8.2	16.3	13.7
Fees & commissions, yoy chg	(12.7)	20.5	17.6	16.5
Pre-provision profit, yoy chg	(4.2)	12.8	14.7	14.0
Net profit, yoy chg	8.4	14.1	11.3	6.4
Net profit (adj.), yoy chg	8.4	14.1	11.3	6.4
Customer loans, yoy chg	(2.4)	18.0	17.7	13.2
Customer deposits, yoy chg	(32.5)	20.2	36.3	19.3
Profitability				
Net interest margin	13.0	13.1	13.3	13.4
Cost/income ratio	36.6	36.3	36.1	35.6
Adjusted ROA	6.4	6.8	6.5	6.0
Reported ROE	23.3	22.8	22.1	20.8
Adjusted ROE	23.3	22.8	22.1	20.8
Valuation				
P/BV (x)	6.4	5.5	4.9	4.3
P/NTA (x)	6.5	5.6	4.9	4.4
Adjusted P/E (x)	29.8	26.1	23.5	22.0
Dividend Yield	1.3	1.4	1.7	2.0
Payout ratio	39.3	35.4	40.9	44.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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