

## บมจ. บัตรกรุงไทย (KTC)

### 3Q22 Results Preview: คาดกำไรเติบโต 36% yoy จากฐานที่ต่ำ

เราคาดว่า KTC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,787 ลบ. ใน 3Q22 (+36% yoy, -6% qoq) โดยกำไรสุทธิที่ปรับตัวดีขึ้นค่อนข้างมาก yoy เป็นผลมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมบัตรเครดิตที่ต่ำผิดปกติใน 3Q21 เนื่องจากรัฐบาลมีการประกาศล็อกดาวน์ระลอกที่ 2 ณ ตอนนั้น ขณะที่แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและสัดส่วนรายได้สินเชื่อส่วนบุคคลที่ลดลงจะกดดันส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ของบริษัท คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมาย: 50.00 บาท

### 3Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22F	2Q22	3Q21	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loan	96,661	95,070	87,030	1.7	11.1
Net interest income	3,190	3,095	3,046	3.1	4.7
Non-interest income	2,369	2,306	1,741	2.7	36.1
Loan loss provision	1,205	1,039	1,293	16.0	(6.8)
SG&A	2,120	1,986	1,847	6.7	14.7
Pre-provision operating income	3,439	3,415	2,939	0.7	17.0
Net income	1,787	1,894	1,317	(5.6)	35.7
EPS (Bt)	0.69	0.73	0.51	(5.6)	35.7
<b>Ratio (%)</b>					
Net interest margin (NIM %)	13.3	13.4	13.8		
Credit cost (bp)	503	448	586		
Cost to income (%)	38.1	36.8	38.6		
NPL ratio (%)	3.6	3.4	3.8		
Loan loss coverage ratio (%)	280	300	275		

Source: KTC, UOB Kay Hian

### WHAT'S NEW

• **คาดการณ์ใน 3Q22 เติบโต 36% yoy จากฐานที่ต่ำ** เราคาดว่า KTC จะประกาศกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 1,787 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 36% yoy แต่ลดลง 6% qoq โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก yoy น่าจะได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจบัตรเครดิต อย่างไรก็ตาม แนวโน้มสินเชื่อส่วนบุคคลยังคงอ่อนแอ ซึ่งจะกดดันส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ของบริษัท ในขณะเดียวกัน เราคาดว่า credit cost ใน 3Q22 ของ KTC จะเพิ่มขึ้น 55bp qoq เป็น 503bp ควบคู่ไปกับ NPL ratio ที่เพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net interest income	8,821	9,257	10,036	11,771	13,759
Non-interest income	11,700	10,769	11,871	13,559	15,436
Net profit (rep./act.)	5,331	5,778	7,217	7,755	8,197
Net profit (adj.)	5,331	5,778	7,217	7,755	8,197
EPS (Bt)	2.1	2.2	2.8	3.0	3.2
PE (x)	29.3	27.0	21.6	20.1	19.0
P/B (x)	6.8	5.8	5.0	4.3	3.8
Dividend yield (%)	1.5	1.5	1.7	2.0	2.3
Net int margin (%)	14.0	13.0	12.7	12.8	13.0
Cost/income (%)	35.4	36.6	37.2	36.9	36.6
Loan loss cover (%)	319.0	292.2	245.0	222.0	200.0
Consensus net profit	-	-	7,027	7,809	8,465
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	0.99	0.97

Source: Krungthai Card, Bloomberg, UOB Kay Hian

## SELL (Maintained)

Share Price	Bt60.50
Target Price	Bt50.00
Upside	-17.4%

### COMPANY DESCRIPTION

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

### STOCK DATA

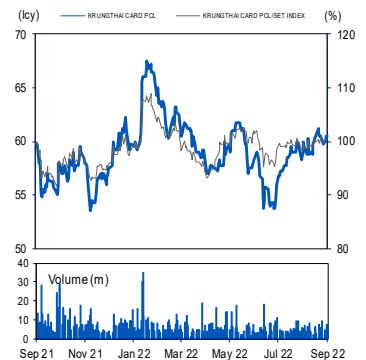
GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	KTC TB
Shares issued (m):	2,578.3
Market cap (Btm):	155,989.2
Market cap (US\$m):	4,295.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.1
<b>Price Performance (%)</b>	
52-week high/low	Bt67.50/Bt53.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.7	(1.2)	0.0	(4.3)	2.1

### Major Shareholders

	%
Krungthai Bank	49.29
Mongkol Prakitchaiwattana	10.08
Thai NVDR	8.32
FY22 NAV/Share (Bt)	12.21

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

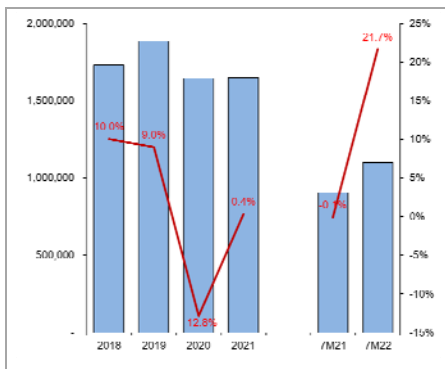
## Company Update

Friday, 23 September 2022

### STOCK IMPACT

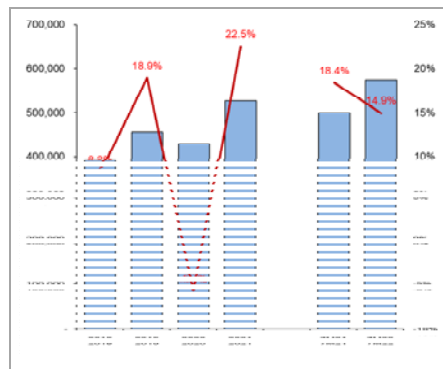
- ยอดการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตของลูกค้าฟื้นตัวแข็งแกร่ง การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตของลูกค้าในอุตสาหกรรมเติบโต 35% yoy ในเดือน ก.ค. 22 ส่งผลให้ยอดการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตของลูกค้าใน 7M22 สูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 (7M22: 1.1 ล้านล้านบาท เทียบกับ 7M19: 1.04 ล้านล้านบาท) สำหรับใน 3Q22 เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียม และ loan book ในธุรกิจบัตรเครดิตของบริษัทจะเติบโต 42% yoy และ 13% yoy ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการไม่มีมาตรการล็อกดาวน์ ซึ่งรัฐบาลได้ดำเนินการใน 3Q21
- แนวโน้มสินเชื่อบุคคลลดลง ในขณะที่ความต้องการสินเชื่อส่วนบุคคลยังคงสูงมาก แต่ KTC ได้ระมัดระวังและเลือกอนุมัติสินเชื่อ เนื่องจากความเสี่ยง/ผลตอบแทนของสินเชื่อส่วนบุคคลไม่น่าสนใจ เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงจากวิกฤตเงินเฟ้อ ซึ่งจะลดความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ โดยเฉพาะกลุ่มที่มีรายได้ต่ำ เราจึงคาดว่าสินเชื่อส่วนบุคคลของ KTC จะทรงตัว qoq ใน 3Q22
- เป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อ P BERM มองในแง่บวกเกินไป การบันทึกสินเชื่อใหม่ทั้งหมดของ P BERM (สินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์) และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใน 1H22 อยู่ที่ 525 ลบ. ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายเดิมที่ 1.15 พันลบ. สำหรับปี 2022 โดยผู้บริหารเปิดเผยว่าการได้ลูกค้าผ่านสาขาเครือข่ายของธนาคารกรุงไทย (KTB) ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้มาก ส่งผลให้ประมาณสินเชื่อใหม่ในปี 2022 ลดลงเหลือเพียง 1 พันลบ. เราคาดว่า การเติบโตสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ของ KTC จะดีขึ้นในปี 2023 เนื่องจากมีระบบอนุมัติสินเชื่อใหม่ ซึ่งจะลดระยะเวลาดำเนินการในการให้สินเชื่อเหลือเพียง 1 ชั่วโมง อย่างไรก็ตาม ไม่น่าจะบรรลุเป้าหมายตาม loan book ของบริษัทที่ 1.15 พันลบ. ภายใน 2 ปี ข้างหน้า เนื่องจากการแข่งขันสูงในอุตสาหกรรม
- มีปัจจัยกดดันต่อแนวโน้มของ NIM เราคาดว่า NIM ของ KTC จะลดลง 10bp qoq เป็น 13.3% ถูกจุดจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น เราประมาณการต้นทุนทางการเงินของบริษัทใน 3Q22 อยู่ที่ 2.6% ซึ่งเพิ่มขึ้น 10bp qoq จากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ bond yield ที่สูงขึ้น นอกจากนี้บริษัทได้ตัดสินใจที่จะไม่มุ่งเน้นไปที่การเติบโตของสินเชื่อส่วนบุคคล เนื่องจากภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้สัดส่วนสินเชื่อของ KTC จะเอียงไปทางสินเชื่อบัตรเครดิตที่ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าสินเชื่อส่วนบุคคล (อัตราผลตอบแทนบัตรเครดิต: 16% เทียบกับ อัตราผลตอบแทนสินเชื่อส่วนบุคคล: 20-24%)

### INDUSTRY CREDIT CARD SPENDING



Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

### INDUSTRY PERSONAL LOAN



Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย โดยมีราคาเป้าหมายที่ 50.00 บาท** ใช้วิธี Gordon Growth Model (cost of equity: 10%, long-term growth: 3%) เราเชื่อว่า Valuation ของ KTC ยังคงแพง เนื่องจากราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ P/B 2022F ที่ 4.5 เท่า (เทียบกับของอุตสาหกรรมอยู่ที่ P/B 2022F ที่ 3.2 เท่า) นอกจากนี้เราคาดว่ากำไรของ KTC จะเติบโตอยู่ที่ 12% CAGR สำหรับปี 2022-24 ซึ่งต่ำกว่าอัตราการเติบโตของกลุ่มในปี 2022-24 ที่คาดการณ์ไว้ที่ 16% CAGR

### SHARE PRICE CATALYST

- ไม่มีปัจจัยหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น

### PE BAND



Source: KTC, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: KTC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนในการลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 23 September 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Interest income	10,673	11,482	13,541	15,815
Interest expense	(1,416)	(1,446)	(1,770)	(2,056)
Net interest income	9,257	10,036	11,771	13,759
Fees & commissions	7,234	8,050	9,706	11,494
Other income	3,534	3,821	3,853	3,942
Non-interest income	10,769	11,871	13,559	15,436
<b>Total income</b>	<b>20,026</b>	<b>21,906</b>	<b>25,330</b>	<b>29,195</b>
Staff costs	(7,064)	(7,891)	(9,088)	(10,401)
Other operating expense	(262)	(247)	(253)	(292)
Pre-provision profit	12,700	13,768	15,989	18,502
Loan loss provision	(5,456)	(4,741)	(6,296)	(8,255)
Pre-tax profit	7,245	9,027	9,693	10,247
Tax	(1,467)	(1,810)	(1,939)	(2,049)
<b>Net profit</b>	<b>5,778</b>	<b>7,217</b>	<b>7,755</b>	<b>8,197</b>
Net profit (adj.)	5,778	7,217	7,755	8,197

### OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Capital Adequacy</b>				
Total assets/equity (x)	3.3	3.3	3.3	3.4
Tangible assets/tangible common	3.4	3.3	3.3	3.4
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	3.6	3.7	3.7	3.6
Loan loss coverage	292.2	245.0	222.0	200.0
Loan loss reserve/gross loans	10.5	9.1	8.2	7.2
Increase in NPLs	6.2	18.9	15.9	11.6
Credit cost (bp)	581.8	475.9	547.1	622.3
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	169.1	168.8	166.0	162.1
Liquid assets/short-term liabilities	21.5	6.3	4.9	3.9
Liquid assets/total assets	2.6	0.8	0.7	0.6

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Cash with central bank	2,363	823	817	821
Govt treasury bills & securities	5	2	2	2
Customer loans	82,944	96,936	113,401	131,537
Investment securities	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	415	388	409	455
Other assets	3,744	4,210	4,813	5,460
<b>Total assets</b>	<b>89,471</b>	<b>102,358</b>	<b>119,442</b>	<b>138,274</b>
Customer deposits	10,630	12,574	16,067	20,561
Debt equivalents	43,773	50,137	57,827	66,274
Other liabilities	7,984	7,916	9,184	10,538
<b>Total liabilities</b>	<b>62,387</b>	<b>70,628</b>	<b>83,079</b>	<b>97,373</b>
Shareholders' funds	26,836	31,478	36,112	40,649
Minority interest - accumulated	248	252	252	252
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>89,471</b>	<b>102,358</b>	<b>119,442</b>	<b>138,274</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	4.9	8.4	17.3	16.9
Fees & commissions, yoy chg	(12.7)	11.3	20.6	18.4
Pre-provision profit, yoy chg	(4.2)	8.4	16.1	15.7
Net profit, yoy chg	8.4	24.9	7.5	5.7
Net profit (adj.), yoy chg	8.4	24.9	7.5	5.7
Customer loans, yoy chg	(2.4)	16.9	17.0	16.0
Customer deposits, yoy chg	(32.5)	18.3	27.8	28.0
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	13.0	12.7	12.8	13.0
Cost/income ratio	36.6	37.2	36.9	36.6
Adjusted ROA	6.4	7.5	7.0	6.4
Reported ROE	23.3	24.8	22.9	21.4
Adjusted ROE	23.3	24.8	22.9	21.4
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	5.8	5.0	4.3	3.8
P/NTA (x)	5.9	5.0	4.4	3.9
Adjusted P/E (x)	27.0	21.6	20.1	19.0
Dividend Yield	1.5	1.7	2.0	2.3
Payout ratio	39.3	35.7	40.3	44.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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