

บมจ. บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (BAM)

ราคา ณ ปัจจุบันยังคงมี downside risk จากโควิด-19 คงคำแนะนำ ถือ

BAM รายงานกำไรสุทธิใน 1Q20 ที่ 699 ลบ. ลดลง 78.5% yoy และ 58.1% qoq โดยสาเหตุที่ลดลง yoy เนื่องจากฐานกำไรที่สูงใน 1Q19 ที่มีรายการรับชำระหนี้จากลูกหนี้รายใหญ่คิดเป็นเงินสดรับที่ 5,342 ลบ. ในขณะที่การลดลงของ qoq เนื่องจากใน 4Q19 มีการขายที่ดินไทยเมลอนเป็นจำนวน 1,500 ลบ. หากมองไปข้างหน้าแนวโน้มกำไรของ **BAM** ถูกกดดันจากผลกระทบของโควิด-19 โดยเฉพาะใน 2Q20 ซึ่งน่าจะเป็นระดับกำไรที่ต่ำสุดในปี นี้ คงคำแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท ราคาเข้าซื้อ 18.70 บาท

1Q20 Results

| Year to 31 Dec (Btm) | 1Q20 | 4Q19 | 1Q19 | qoq chg (%) | yoy chg (%) |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|-------------|-------------|
| NPL receivables, net | 78,015 | 77,375 | 74,482 | 0.8 | 4.7 |
| NPA receivables, net | 26,225 | 23,899 | 21,731 | 9.7 | 20.7 |
| Cash collection | 3,169 | 5,078 | 7,952 | (37.6) | (60.1) |
| Net interest-income* | 2,496 | 584 | 3,986 | 327.6 | (37.4) |
| Loan loss provision | 1,298 | (75) | 219 | n.m. | 493.9 |
| SG&A | 681 | 1,169 | 881 | (41.8) | (22.7) |
| Net income | 699 | 1,667 | 3,247 | (58.1) | (78.5) |
| EPS (Bt) | 0.22 | 0.53 | 1.19 | (58.8) | (81.5) |
| Ratio (%) | | | | | |
| Cash collection to total port (%)** | 12.2 | 20.1 | 33.1 | | |
| Cost to income (%) | 24.8 | 48.3 | 20.3 | | |

Source: BAM, UOB Kay Hian

ผลประกอบการ

- รายได้ดอกเบี้ยสูงขึ้น qoq จากผลของมาตรฐานบัญชี **IFRS9** รายได้ดอกเบี้ยปรับตัวขึ้น 327% qoq เนื่องจากการปรับใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ซึ่งให้คำนวณรายได้ดอกเบี้ยแบบวิธี Accrual basis จากปกติที่ทาง BAM ใช้วิธี Cash basis อย่างไรก็ตามทางบริษัทได้มีการตั้งสำรองในส่วนที่ยังไม่ได้รับเงินสดจากลูกค้าเป็นจำนวน 1,238 ลบ. หากตัดส่วนนี้ออกไป การตั้งสำรองที่เกิดขึ้นจากคุณภาพสินทรัพย์โดยตรงจะอยู่ที่ 54 ลบ.
- ตั้งสำรอง เพิ่มจากมาตรฐานบัญชี **IFRS 9** จากการใช้มาตรฐานบัญชี **IFRS9** ซึ่งทำให้บริษัทต้องตั้งสำรองด้วยวิธี Expected Credit loss (ECL) ส่งผลให้การตั้งสำรองสะสมที่บริษัทฯ มีอยู่ไม่เพียงพอ ส่งผลให้มีการตั้งสำรอง เพิ่มในวันที่ 1 มกราคม 2020 จำนวน 2,182 ลบ. โดยจำนวนดังกล่าวจะถูกนำไปหักในกำไรสะสมโดยตรงแล้วไม่ถูกนำมาคิดในงบกำไรขาดทุนสุทธิ

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|------------------------|-------|--------|-------|--------|--------|
| Net interest income | 206 | -442 | -873 | -1,016 | -947 |
| Non-interest income | 7,776 | 10,546 | 7,484 | 8,476 | 10,057 |
| Net profit (rep./act.) | 5,202 | 6,549 | 3,144 | 3,423 | 4,304 |
| Net profit (adj.) | 5,202 | 6,549 | 3,144 | 3,423 | 4,304 |
| EPS (Bt) | 1.90 | 2.38 | 0.97 | 1.06 | 1.33 |
| PE (x)* | n.a | 9.87 | 24.16 | 22.19 | 17.65 |
| P/B (x)* | n.a | 1.74 | 2.10 | 2.03 | 1.93 |
| Dividend yield (%) | n.a | n.m. | 4.27 | 2.90 | 3.15 |
| Cost/income (%) | 36.8 | 37.2 | 36.5 | 36.3 | 36.0 |
| Loan loss cover (%) | 100.1 | 100.0 | 100.0 | 128.5 | 127.8 |
| Consensus net profit | - | - | 5,376 | 5,484 | 5,849 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.58 | 0.62 | 0.74 |

Source: Bangkok Commercial Asset Management PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

HOLD (Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt23.40 |
| Target Price | Bt22.00 |
| Downside | -6.0% |

COMPANY DESCRIPTION

Management of non-performing loans (NPLs) and non-performing assets (NPAs)

STOCK DATA

| | |
|---------------------|---------|
| GICS sector | Finance |
| Bloomberg ticker: | BAM TB |
| Shares issued (m): | 3,232 |
| Market cap (Btm): | 75,630 |
| Market cap (US\$m): | 2,327 |

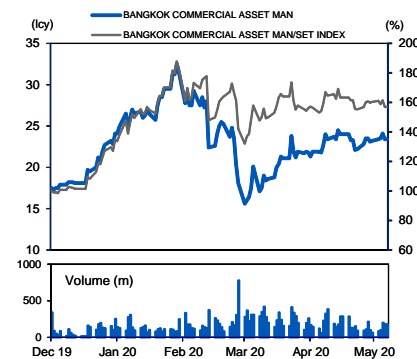
Price Performance (%)

52-week high/low Bt36.25/Bt17.20

Major Shareholders

| | |
|----------------------|--------|
| - FIDF | 41.46% |
| - UBS Securities PTE | 10.69% |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ขวัญชัย อดิโภภย์

02-659-8154

Email: kwanchai@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ประเด็นการลงทุน

- **ผู้บริหารตั้งเป้าซื้อ NPL และ NPA ในปีนี้ที่ 1 หมื่นลบ.** ใน 1Q20 BAM ได้มีการเข้าซื้อ NPL และ NPA เป็นจำนวนเงิน 6,004 ลบ. (NPL: 4,911 ลบ. NPA: 1,093 ลบ.) และเป็นไปตามแผนในการเข้าซื้อในวงเงินรวมที่ 1 หมื่นลบ. โดยอุปทานของการขายหนี้จากสถาบันการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นในปีนั้นจากหนี้ที่ write-off ของสถาบันการเงินตั้งแต่ในช่วงปลายปีที่แล้ว ในขณะที่หนี้ที่เกิดจากผลกระทบของโควิด-19 ยังไม่ได้มีการนำมาขาย และคาดว่าจะเริ่มนำมาขายในช่วงปลายปีนี้ หรือต้นปีหน้า โดยสาเหตุที่หนี้ในส่วนนี้ที่ถูกนำมาขายค่อนข้างช้าเนื่องจากมาตรการการช่วยเหลือของ ธปท. ที่มีการพักชำระหนี้ ซึ่งหนี้ในส่วนนี้จะยังไม่ถูกนำมาคิดเป็น NPL สำหรับหนี้ที่ได้รับมาตรการช่วยเหลือในการพักหนี้
- **คาดการณ์ผลกระทบจากโควิด-19 ส่งผลให้กระแสเงินสดรับปรับตัวลดลง** เราคาดว่ากระแสเงินสดรับของบริษัทในปี 2020 จะปรับตัวลดลง 40% yoy จากฐานที่สูงในปี 2019 เนื่องจากมีรายการเงินสดรับชำระจากลูกหนี้รายใหญ่จำนวน 5,342 ลบ. แต่หากตัดส่วนนี้ออกไป เราคาดว่าเงินสดรับของ BAM ยังคงปรับลดลงที่ 18.4% yoy จากผลกระทบของโควิด-19 โดยเฉพาะในธุรกิจบริหารทรัพย์สินรอการขาย (NPA) ซึ่งอุปสงค์ของการซื้อทรัพย์สินรอการขายปรับลดลงไปอย่างมาก อย่างไรก็ตามทางผู้บริหารคาดว่าอุปสงค์ของการซื้อสินทรัพย์รอการขายน่าจะฟื้นตัวขึ้นในช่วง 3Q20 จากสภาวะของโควิด-19 ที่ดีขึ้น
- **BAM วางแผนออกหุ้นกู้จำนวน 2.5 หมื่นลบ.** ผู้บริหารวางแผนที่จะออกหุ้นกู้จำนวน 2.5 หมื่นลบ. ในช่วงปี 2020-21 ที่อัตราดอกเบี้ยคาดว่าจะอยู่ 3-4% ต่อปี จากผลของการตั้งสำรองเพิ่มจากผลของ TFRS9 จำนวน 2,182 ลบ. ส่งผลให้ net debt to equity ของ BAM ใน 1Q20 อยู่ที่ 2.2 เท่า อย่างไรก็ตามทางผู้บริหารมั่นใจว่าจะสามารถควบคุมให้ net debt to equity ของ BAM ยังอยู่ในระดับที่ 2.5 เท่าได้ ซึ่งเป็นระดับที่ debt covenant ของ BAM

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ถือ** เรามองว่า ณ ราคาปัจจุบันยังคงมี downside risk จากผลกระทบของโควิด-19 เพราะฉะนั้นเรายังคงคำแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท อ้างอิงวิธี GGM โดย ณ ราคาปัจจุบันคิดเป็น 2020F PE ที่ 24.2 เท่า

Company Name: Bangkok Commercial Asset Management PCL

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F |
|-------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Interest income | 1,976 | 1,690 | 1,756 | 2,005 |
| Interest expense | (1,769) | (2,132) | (2,629) | (3,021) |
| Net interest income | 206 | (442) | (873) | (1,016) |
| Profit from NPL/NPA | 7,544 | 10,357 | 7,231 | 8,194 |
| Non-interest income | 7,776 | 10,546 | 7,484 | 8,476 |
| Total income | 7,982 | 10,104 | 6,611 | 7,460 |
| Staff costs | (1,837) | (2,144) | (1,351) | (1,622) |
| Other operating expense | (1,098) | (1,614) | (929) | (1,082) |
| Pre-provision profit | 5,047 | 6,347 | 4,330 | 4,755 |
| Loan loss provision | 162 | (135) | (268) | (477) |
| Pre-tax profit | 5,209 | 6,212 | 4,063 | 4,279 |
| Tax | (7) | 337 | (786) | (856) |
| Minorities | - | - | - | - |
| Net profit | 5,202 | 6,549 | 3,144 | 3,423 |
| Net profit (adj.) | 5,202 | 6,549 | 3,277 | 3,423 |

OPERATING RATIOS

| Year to 31 Dec (%) | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
|--|--------|-------|-------|-------|
| Capital Adequacy | | | | |
| Total assets/equity (x) | 3.1 | 3.5 | 3.5 | 3.5 |
| Tangible assets/tangible common equity (x) | 3.1 | 3.5 | 3.5 | 3.5 |
| Asset Quality | | | | |
| Net exposure after collateral NPL (%) | 7.5 | 7.5 | 7.6 | 7.6 |
| Loan loss coverage | 100.0 | 100.0 | 128.5 | 127.8 |
| Loan loss reserve/gross loans | 7.5 | 9.6 | 9.7 | 9.7 |
| Increase in exposure | (0.5) | 29.9 | 31.1 | 1.4 |
| Credit cost (bp) | (18.8) | 14.8 | 16.8 | 30.7 |
| Liquidity | | | | |
| Loan/debt ratio (%) | 115.6 | 108.8 | 105.8 | 103.2 |
| Liquid assets/short-term liabilities (%) | 51.2 | 81.9 | 73.0 | 64.8 |
| Liquid assets/total assets (%) | 1.3 | 5.3 | 4.7 | 4.1 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash with central bank | 1,384 | 1,618 | 1,896 | 2,192 |
| Govt treasury bills & securities | 70 | 5,058 | 4,270 | 3,478 |
| Investment in loan receivables | 77,375 | 76,182 | 77,122 | 78,517 |
| Non-performing Assets | 23,899 | 28,458 | 31,906 | 35,409 |
| Fixed assets (incl. prop.) | 1,243 | 1,238 | 1,253 | 1,273 |
| Other assets | 11,819 | 13,424 | 14,946 | 16,573 |
| Total assets | 115,790 | 125,978 | 131,394 | 137,443 |
| Loans from Financial Institution | 30,770 | 37,126 | 37,353 | 37,615 |
| Subordinated Debts | 44,917 | 49,131 | 52,557 | 56,351 |
| Debt equivalents | 75,688 | 86,257 | 89,910 | 93,967 |
| Other liabilities | 3,036 | 3,527 | 3,679 | 3,848 |
| Total liabilities | 78,724 | 89,785 | 93,589 | 97,815 |
| Shareholders' funds | 37,066 | 36,193 | 37,805 | 39,628 |
| Minority interest - accumulated | - | - | - | - |
| Total equity & liabilities | 115,790 | 125,978 | 131,394 | 137,443 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
|-------------------------------|---------|--------|-------|-------|
| Growth | | | | |
| Net interest income, yoy chg | (314.5) | (14.8) | 30.3 | 8.4 |
| Non-interest income, yoy chg | 35.6 | (15.6) | 11.0 | 9.0 |
| Pre-provision profit, yoy chg | 25.7 | (14.7) | 10.6 | 9.4 |
| Net profit, yoy chg | 25.9 | (35.8) | 8.3 | 10.0 |
| Net profit (adj.), yoy chg | 25.9 | (35.8) | 8.3 | 10.0 |
| NPLs loans, yoy chg | 2.3 | 0.8 | 1.3 | 1.8 |
| Debts, yoy chg | 31.2 | 14.0 | 4.2 | 4.5 |
| Profitability | | | | |
| Cost/income ratio | 37.2 | 36.5 | 36.3 | 36.0 |
| Adjusted ROA | 5.9 | 3.5 | 3.5 | 3.7 |
| Reported ROE | 16.6 | 11.5 | 12.3 | 12.9 |
| Adjusted ROE | 16.6 | 11.5 | 12.3 | 12.9 |
| Valuation | | | | |
| P/BV (x) | n.a | 1.58 | 1.51 | 1.44 |
| P/NTA (x) | n.a | n.a | n.a | n.a |
| Adjusted P/E (x) | n.a | 19.1 | 17.6 | 16.0 |
| Dividend Yield | n.a | 4.48 | 4.07 | 4.40 |
| Payout ratio | 246.2 | 49.5 | 70.0 | 70.0 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ชดเชยให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 | 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 | |

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) 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