

กลุ่มธนาคาร

สถานการณ์ยังไม่คลี่คลาย ถูกกดดันจากหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น

แม้กิจกรรมทางเศรษฐกิจจะค่อย ๆ กลับสู่ภาวะปกติในช่วง 2H20 หลังจากประกาศผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (lockdown) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า NPL จะยังเพิ่มขึ้นอีก เนื่องจากลูกค้าบางส่วนที่อยู่ในกลุ่มขอความช่วยเหลืออาจไม่สามารถกลับมาชำระคืนหนี้ให้กับธนาคารได้ เราคาดว่ากำไรในช่วง 2H20 จะอ่อนแอทั้ง yoy และ hoh จากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น NIM ที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น กำไรทั้งปีคาดว่าจะลดลงมากกว่า 30% yoy ในปี 2020 และกลับมาฟื้นตัวที่ประมาณ 5% ในปี 2021 คงคำแนะนำ นำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือก BBL เป็นหุ้นเด่นของเรา

WHAT'S NEW

- **กำไรใน 2Q20 อ่อนแอ** ธนาคาร 7 แห่งที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรารายงานกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 28.4 พันลบ.ใน 2Q20 ลดลง 42% yoy (-34% qoq) จากการตั้งสำรองที่สูงขึ้นเพื่อรองรับความเสี่ยงจาก NPL ที่สูงขึ้น NIM ที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง สำหรับช่วง 1H20 กำไรลดลง 30% yoy เป็น 71.4 พันลบ.ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น และกำไรจากการลงทุนที่ลดลง
- **คาดการณ์กำไรในช่วง 2H20 อ่อนแอทั้ง yoy และ hoh** ธป.ท.รายงานว่ามีลูกค้าที่เข้าร่วมโครงการบรรเทาหนี้ราว 49% ของยอดสินเชื่อที่บันทึกในระบบธนาคารไทย หรือกว่า 6.9 ล้านล้านบาท อย่างไรก็ตาม เรามองว่าหลังจากมาตรการช่วยเหลือสิ้นสุดลงในช่วง 2H20 ลูกค้าบางส่วนอาจจะถูกเปลี่ยนการจัดชั้นเป็น NPL ได้ ธนาคารมีแนวโน้มที่จะเห็น NPL เพิ่มขึ้นในอนาคต แม้ว่าแนวโน้มเศรษฐกิจจะดีขึ้นในช่วง 2H20 เราคาดว่าสินเชื่อเพื่ออุปโภคบริโภค และสินเชื่อ SME มีความเสี่ยงที่จะถูกจัดชั้นเป็น NPL มากกว่าสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ โดยกำไรในช่วง 2H20 คาดว่าอ่อนแอทั้ง yoy และ hoh จาก NIM ที่ลดลง การตั้งสำรองที่สูงขึ้นเพื่อรองรับความเสี่ยงจาก NPL ที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

2Q20 AND 1H20 RESULTS

(Btm)	2Q19	1Q20	2Q20	qoq % chg	yoy % chg	2Q20	2Q20	yoy % chg
BAY	7,010	7,033	6,510	(7)	(7)	20,906	13,542	(35)
BBL	9,346	7,671	3,095	(60)	(67)	18,374	10,765	(41)
KBANK	9,929	7,375	2,176	(70)	(78)	19,973	9,551	(52)
KTB	8,170	6,082	3,830	(37)	(53)	15,471	9,912	(36)
SCB	10,976	9,251	8,360	(10)	(24)	20,132	17,611	(13)
TISCO	1,798	1,484	1,333	(10%)	(26)	3,529	2,818	(20)
TMB	1,918	4,163	3,095	(26)	61	3,497	7,258	108
Sector	49,146	43,058	28,399	(34)	(42)	101,882	71,457	(30)

Source: UOB Kay Hian

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth (%)	P/B 2020F (x)	Yield 2020F (%)	ROE 2020F (%)
						2020F (Btm)	2021F (Bt m)	2020F (x)	2021F (x)				
BAY TB	SELL	22.30	21.50	(3.6)	5,291	22,962	23,152	7.1	7.1	(29.9)	0.6	2.8	8.2
BBL TB	BUY	105.00	146.00	39.0	6,465	31,643	34,571	6.3	5.8	(11.7)	0.5	6.0	7.3
KBANK TB	HOLD	86.75	92.00	6.1	6,697	22,908	25,032	9.1	8.3	(40.8)	0.5	3.3	5.6
KTB TB	HOLD	10.30	11.00	6.8	4,644	22,058	22,835	6.5	6.3	(24.7)	0.4	6.1	6.5
SCB TB	HOLD	72.25	81.00	12.1	7,914	26,821	28,193	9.2	8.7	(33.7)	0.6	5.5	6.6
TCAP TB	HOLD	34.50	40.00	15.9	1,297	8,048	5,601	4.9	7.1	(25.5)	0.6	10.4	11.9
TISCO TB	HOLD	68.50	74.00	8.0	1,769	5,561	5,947	9.9	9.2	(23.5)	1.3	6.6	13.9
TMB TB	BUY	1.02	1.24	21.6	3,171	10,269	11,681	9.6	8.4	(35.3)	0.5	3.1	5.1
Sector					37,248	150,271	157,012	7.7	7.4	(25.7)	0.6	4.9	7.2

Source: UOB Kay Hian

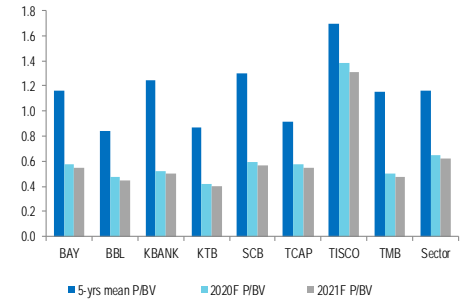
MARKET WEIGHT (Maintained)

TOP BUYS

Company	Rec	Target Price (Bt)	Share Price (Bt)
BBL	BUY	146.00	105.00

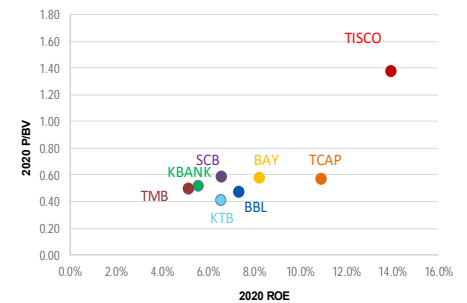
Source: UOB Kay Hian

SECTOR P/B



Source: UOB Kay Hian

SECTOR P/B vs ROE



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนทำกำไรหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

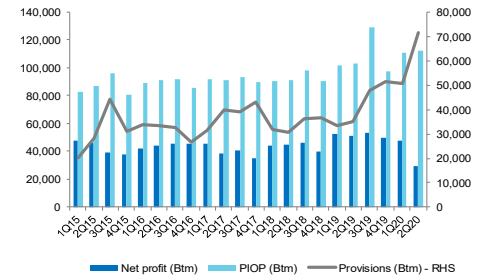
ESSENTIALS

- ธนาคารส่วนใหญ่รายงานกำไรลดลงทั้ง yoy และ qoq** ธนาคารได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ใน 2Q20 ทั้งไตรมาสหลังจากประกาศปิดเมือง (lockdown) ในช่วงปลายเดือนมี.ค. 20 ธนาคาร 6 แห่งจาก 7 แห่งที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรารายงานกำไรลดลงทั้ง yoy และ qoq ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการตั้งสำรองที่สูง NIM ที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง ซึ่ง TMB เป็นธนาคารเดียวที่รายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่ง yoy จากการรวมกิจการกับธนาคารธนาชาติใน 4Q19
- สินเชื่อเติบโตแข็งแกร่ง** ยอดสินเชื่อของกลุ่มธนาคารเติบโตแข็งแกร่ง อยู่ที่ 4% qoq ใน 2Q20 และ +5.6% ytd ในช่วง 1H20 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการปล่อยสินเชื่อธุรกิจที่สูงขึ้น และสินเชื่อ SME บางส่วนที่ปล่อยผ่านโครงการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (Soft loan) BBL รายงานการเติบโตของสินเชื่อสูงที่สุดอยู่ที่ 11.2% qoq จากการเข้าซื้อธนาคาร Permata ที่เสร็จสิ้นในเดือน พ.ค.20 ธนาคารอื่น ๆ ที่รายงานการเติบโตของสินเชื่อสูงชัน คือ KBANK, KTB และ SCB ส่วน BAY, TISCO และ TMB รายงานการเติบโตของสินเชื่อลดลงใน 2Q20 จาก 1Q20 เราคาดว่าสินเชื่อจะเพิ่มขึ้นอีกในช่วง 2H20 จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และการใช้จ่ายตามฤดูกาลใน 4Q20 เราคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อทั้งปีจะแข็งแกร่งกว่าที่เราคาดไว้ที่ 6% yoy ในปี 2020
- NPL ยังเป็นขาขึ้น** ยอดหนี้เสียใน 2Q20 เพิ่มขึ้น 6.4% qoq เป็น 500 พันลบ. (+14.8% ytd ในช่วง 1H20) ธนาคารส่วนใหญ่ประสบกับ NPL ที่สูงขึ้น แต่ TMB และ SCB รายงาน NPL ลดลงจากการขาย NPL และจากการตัดหนี้สูญ (write-off) เพิ่มขึ้น NPL ของ BAY ค่อนข้างทรงตัว qoq BBL รายงาน NPL สูงที่สุดอยู่ที่ 27.5% qoq ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก qualitative NPLs และ NPL จากธนาคาร Permata โดย NPL ratio ของกลุ่มธนาคารสูงขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ 4.1% ใน 2Q20 จาก 4% ใน 1Q20 ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 11% yoy (+42 qoq) จากสินเชื่อที่เติบโตสูงขึ้น และ NPL ที่เพิ่มขึ้น loan loss coverage เฉลี่ยลดลงเป็น 133% ใน 2Q20 จาก 139% ใน 1Q20 จาก NPL ที่สูงขึ้น
- NPL ใน 2Q20 อาจน้อยกว่าความเป็นจริง** เนื่องจากธนาคารได้รับอนุญาตให้รักษาสินเชื่อที่อยู่ภายใต้มาตรการช่วยเหลือเป็นสินเชื่อระยะที่ 1 (Stage 1) และสินเชื่อระยะที่ 2 (Stage 2) แม้ในความเป็นจริงแล้วสินเชื่อเหล่านี้อาจจะไม่สามารถชำระเงินต้น และจ่ายดอกเบี้ยให้กับธนาคารได้ เราคาดว่า NPL ใหม่จะเพิ่มขึ้นอีกในช่วง 2H20 และยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2021 เราคาดว่าสินเชื่อบางส่วนที่ได้รับการช่วยเหลือจากมาตรการนี้อาจจะไม่สามารถกลับมาชำระคืนหนี้ให้กับธนาคารได้ และอาจจะถูกจัดชั้นเป็น NPL ได้หลังจากมาตรการสิ้นสุดลง ธนาคารกล่าวว่าจะสามารถให้รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับสินเชื่อที่ได้รับการช่วยเหลือจากมาตรการนี้ในช่วงปลายปีนี้ ทั้งนี้ธนาคารได้ให้ข้อมูลในระหว่างการประชุมนักวิเคราะห์ทั่วราวๆ 20-40% ของสินเชื่อรวมของธนาคารเข้าขอรับความช่วยเหลือ ซึ่งในจำนวนนี้ สินเชื่อบางส่วนอาจจะถูกจัดชั้นใหม่เป็น NPL หลังจากที่มีโครงการสิ้นสุดลงใน 3Q หากไม่มีมาตรการช่วยเหลือเพิ่มเติม
- NIM ถูกกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย** NIM เฉลี่ยลดลงประมาณ 30bp qoq เป็น 2.9% ใน 2Q20 จากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อ (loan yield) ที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทุกธนาคารประสบกับ NIM ที่ลดลง เราคาดว่า NIM เฉลี่ยจะลดลงอีกในช่วง 2H20 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก NPL ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ กนง.อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกจากระดับปัจจุบันที่ 0.5% หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังไม่ดีขึ้นในช่วง 2H20 เพื่อช่วยบรรเทาภาระการจ่ายชำระดอกเบี้ย
- คาดการณ์ภาวะฟื้นตัวในปี 2021** แม้ปริมาณความต้องการสินเชื่อจะแข็งแกร่ง แต่กำไรของธนาคารในปี 2020 จะยังคงถูกกดดันจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่ลดลง (รายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง และกำไรจากการลงทุนที่ลดลง) เราคาดว่ากำไรจะลดลงมากกว่า 30% yoy ในปี 2020 แต่น่าจะกลับมาฟื้นตัวราว 5% yoy ในปี 2021 โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น เราคาดว่า Credit cost จะค่อนข้างทรงตัว yoy อยู่ที่ 170-180bp ในปี 2021

ACTION

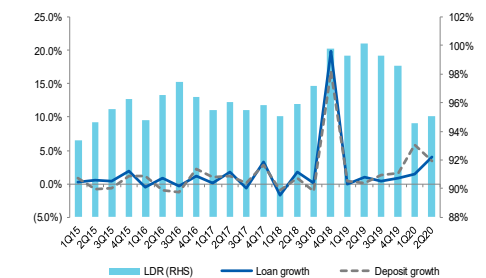
- คงคำแนะนำ น้ำหนักเท่ากับตลาด** ราคาหุ้นของกลุ่มธนาคารปรับตัวลดลงอย่างมาก 27-43% ytd เทียบกับเดือน ธ.ค.19 (เทียบกับ SET index ที่ลดลง 15%) ปัจจุบัน กลุ่มธนาคารทำการซื้อขายที่ P/B 2020F ที่ 0.6 เท่า ซึ่งต่ำกว่าในช่วงวิกฤตทางการเงินโลก (0.7 เท่า ในปี 2008) แต่ใกล้เคียงกับในช่วงวิกฤตการณ์การเงินในเอเชีย (0.6 เท่าในปี 1997) แม้เราเชื่อว่าหุ้นในกลุ่มธนาคารจะผ่านจุดต่ำสุดในเดือน มี.ค.20 แล้ว แต่เรามองว่า จะยังคงถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำลง และการตั้งสำรองเพิ่มเติมในอนาคต ราคาหุ้นของกลุ่มค่อนข้างถูกอยู่ที่เพียง P/B 2020F ที่ 0.6 เท่า หรือ -3SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

SECTOR QUARTER EARNINGS



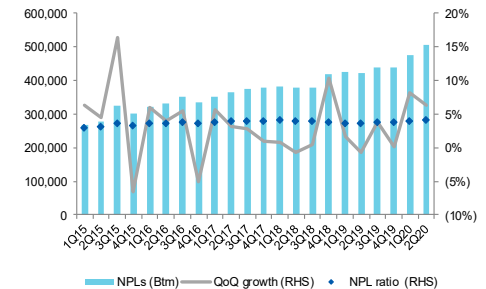
Source: UOB Kay Hian

QUARTERLY LOANS, DEPOSITS



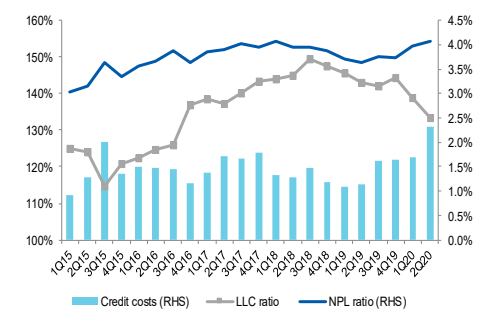
Source: UOB Kay Hian

QUARTERLY NPL



Source: UOB Kay Hian

NPL RATIO AND LLC RATIO



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความแน่นอนของผลการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Sector Update

Wednesday, 29 July 2020

- **หุ้นเด่น** ด้วยความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลง เราจึงเลือกธนาคารที่มั่งคั่ง แข็งแกร่ง และมีสภาพคล่องที่เพียงพอที่จะสามารถรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในอนาคตได้ เราเลือก BBL เป็นหุ้นเด่นของเรา เนื่องจากมีงบดุลแข็งแกร่ง รวมถึงมีเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่แข็งแกร่ง และมี LLC ratio ที่สูงถึง 170% นอกจากนี้ ยังมีราคาหุ้นที่ค่อนข้างถูก (P/B 2021F ที่ 0.44 เท่า) และให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงอยู่ที่ 5-6% ในปี 2020-21 เรายังคงคำแนะนำซื้อ สำหรับ TMB เนื่องจากสามารถจัดการกับ NPL ได้ดี กำไรเติบโตสูงขึ้น และราคาหุ้นถูก (P/B 2021F ที่ 0.46 เท่า)

### RISKS

- NIM ปรับตัวลดลงจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และการเพิ่มขึ้นของหนี้เสีย
- NPL ที่สูงขึ้นทำให้มีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น ซึ่งจะกดดันการเติบโตของกำไร

### SUMMARY OF 1Q20 PRE-IMPAIRMENT PROFIT

(Btm)	2Q19	1Q20	2Q20	qoq % chg	yoy % chg
BAY	15,580	18,253	16,110	(12)	3
BBL	17,059	15,017	17,259	15	1
KBANK	21,662	20,571	25,379	23	17
KTB	16,506	17,015	20,107	18	22
SCB	19,384	21,248	20,136	(5)	4
TISCO	2,376	2,891	2,544	(12)	7
TMB	4,683	9,864	8,792	(11)	88
<b>Sector</b>	<b>97,251</b>	<b>104,859</b>	<b>110,327</b>	<b>5</b>	<b>13</b>

Source: UOB Kay Hian

### PROVISIONS

(Btm)	2Q19	1Q20	2Q20	qoq % chg	yoy % chg
BAY	6,725	9,510	7,845	(18)	17
BBL	5,549	5,087	13,238	160	139
KBANK	7,547	11,872	20,192	70	168
KTB	5,562	8,524	14,710	73	164
SCB	5,909	9,726	9,734	0	65
TISCO	138	1,050	873	(17)	535
TMB	2,490	4,760	4,972	4	100
<b>Sector</b>	<b>33,920</b>	<b>50,529</b>	<b>71,565</b>	<b>42</b>	<b>111</b>

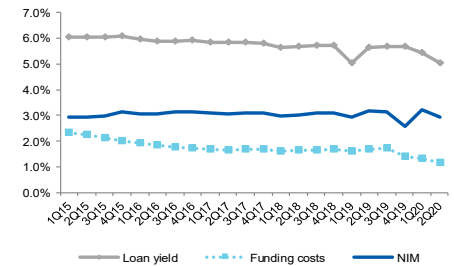
Source: UOB Kay Hian

### BANKS' NPL RATIO AND LLC RATIO

(%)	1Q20 NPL ratio	2Q20 NPL ratio	2Q20 LLC ratio	Tier 1 Capital	BIS ratio
BAY	2.2	2.2	156.2	11.8	16.6
BBL	3.5	4.1	170.5	14.0	16.6
KBANK	3.9	3.9	140.9	15.4	18.1
KKP	3.7	3.7	128.7	13.7	17.8
KTB	4.4	4.5	115.5	14.4	18.2
SCB	3.2	3.1	152.5	17.0	18.1
TISCO	2.6	3.3	155.0	17.6	22.0
TMB	2.8	2.3	114.4	14.6	18.5
<b>Sector</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>133.5</b>	<b>14.8</b>	<b>18.3</b>

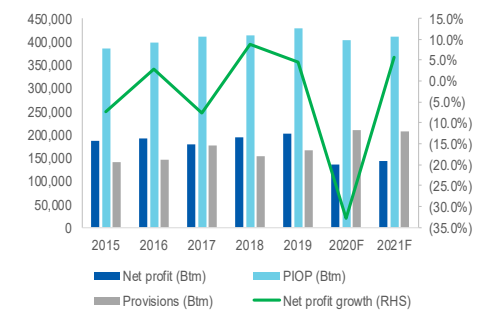
Source: Banks, UOB Kay Hian

### QUARTERLY NIM



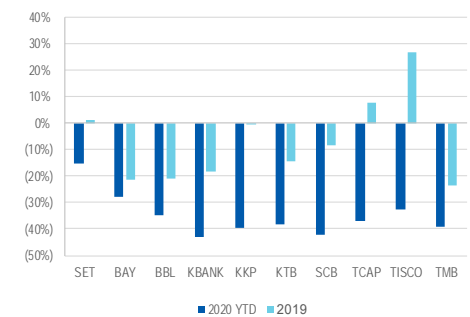
Source: UOB Kay Hian

### EARNINGS GROWTH



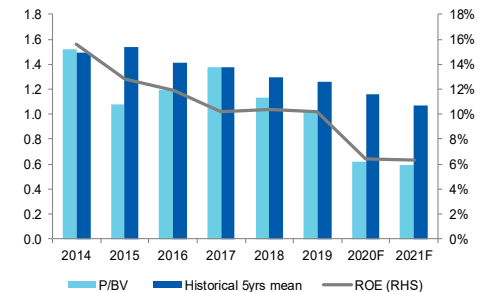
Source: UOB Kay Hian

### SHARE PRICE MOVEMENT



Source: UOB Kay Hian

### P/B AND ROE



Source: UOB Kay Hian

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) 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