

กลุ่มธนาคาร

4Q20 Results Preview: ไตรมาสที่กำไรต่ำสุดในปี 2020

เราคาดว่ากำไรของกลุ่มจะอ่อนตัวลง yoy และ qoq จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงตามฤดูกาล โดยคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่จะรายงานกำไรใน 4Q20 ลดลง yoy ขณะที่ BBL, TCAP และ TISCO มีแนวโน้มที่จะรายงานกำไรเพิ่มขึ้น qoq เรามองว่ากำไรสุทธิของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 8% yoy ในปี 2021 หลังจากที่คาดว่าจะลดลง 34% ในปี 2020 คงคำแนะนำ น้ำหนักเท่ากับตลาด

WHAT'S NEW

- **กำไรใน 4Q20 อ่อนแอจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ** เราคาดว่าธนาคาร 8 แห่งที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรา จะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 28.2 พันลบ. ลดลง 36% yoy และ 1% qoq กำไรที่ลดลง yoy น่าจะเป็นผลมาจาก NIM ที่ลดลง, รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่ลดลง (รายได้ค่าธรรมเนียม และกำไรจากการลงทุน) และการตั้งสำรองหนี้สูง เพื่อชดเชยกับ NPL ที่เพิ่มขึ้น กำไรของกลุ่มน่าจะลดลง 1% qoq เนื่องจาก NIM ลดลงจากผลกระทบของการลดอัตราดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงตามฤดูกาล
- **NPL เพิ่มขึ้น** แม้จะสิ้นสุดโครงการพักชำระหนี้ (debt moratorium) แล้วเมื่อเดือน ต.ค. 2020 แต่ธนาคารยังคงดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ให้กับลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจ ตกต่ำ ซึ่งจะช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินเชื่อที่ลดลง และการตั้งสำรองหนี้ ระดับสูง เราคาดว่า NPL ratio ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.2% ใน 4Q20 (3Q20: 4%) ในขณะที่อัตราส่วน loan loss coverage จะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 145%
- **กลับสู่โหมดการเติบโตในปี 2021** เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่ม จะเพิ่มขึ้น 8% yoy เป็น 144.4 พันลบ. ในปี 2021 จากที่คาดว่าจะลดลง 34% yoy ในปี 2020 ซึ่งลดลงมากที่สุดตั้งแต่ปี 2007 การเติบโตของกำไรในปี 2020 มีปัจจัยหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น และการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

4Q20 EARNINGS PREVIEW

Company (Btm)	4Q19	3Q20	4Q20F	qoq % chg	yoy % chg
BAY	6,437	6,116	5,294	(13%)	(18%)
BBL	8,004	4,017	5,894	47%	(26%)
KBANK	8,802	6,679	5,968	(11%)	(32%)
KTB	7,459	3,057	2,850	(7%)	(62%)
SCB	5,506	4,641	4,077	(12%)	(26%)
TCAP	4,420	639	794	30%	(81%)
TISCO	1,867	1,612	1,632	1%	(13%)
TMB	1,615	1,619	1,624	0%	1%
Sector	44,109	28,379	28,133	(1%)	(36%)

Source: UOB Kay Hian

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2020F (Btm)	Net Profit 2021F (Btm)	Net EPS Growth (%)	PE 2021F (x)	P/B 2021F (x)	Yield 2021F (%)	ROE 2021F (%)
BAY TB	HOLD	33.75	34.00	0.7	8,417	24,951	24,847	(0.4)	10.0	0.8	2.0	8.3
BBL TB	BUY	125.00	152.00	21.6	7,857	20,677	25,005	20.9	9.5	0.5	3.7	5.6
KBANK TB	HOLD	121.50	133.00	9.5	9,558	22,198	25,782	16.2	11.2	0.7	2.7	6.1
KTB TB	HOLD	12.80	13.70	8.1	5,615	15,819	16,665	5.3	10.7	0.5	3.5	4.7
SCB TB	HOLD	91.00	98.00	7.7	10,203	26,329	28,262	7.3	10.9	0.7	4.6	6.7
TCAP TB	HOLD	35.50	37.00	4.2	1,362	6,811	4,937	(27.5)	7.5	0.5	6.6	7.0
TISCO TB	BUY	90.75	104.00	13.7	2,412	6,062	6,572	8.4	11.1	1.7	6.3	15.5
TMB TB	BUY	1.21	1.42	17.4	3,905	10,501	12,431	18.4	4.3	0.5	7.0	5.8
Sector					49,329	133,347	144,502	8.3	9.4	0.8	4.6	6.7

Source: UOB Kay Hian

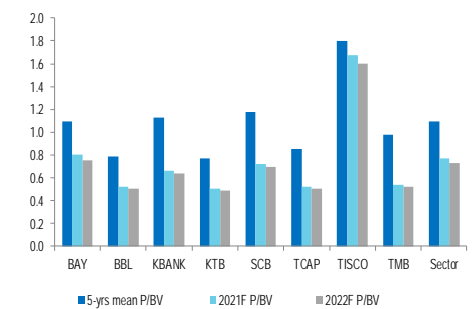
MARKET WEIGHT (Maintained)

TOP BUYS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
BBL	BUY	125.00	152.00
TISCO	BUY	91.50	90.75
TMB	BUY	1.21	1.42

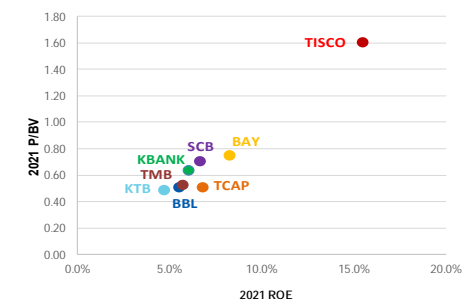
Source: UOB Kay Hian

SECTOR P/B



Source: UOB Kay Hian

SECTOR P/B VS ROE



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

ACTION

- **คงคำแนะนำ น้ำหนักเท่ากับตลาด** หุ้นของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 10-50% หลังธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อนุญาตให้ธนาคารจ่ายเงินปันผลในเดือน พ.ย. 2020 ปัจจุบันกลุ่มธนาคารทำการซื้อขายที่ P/B 2021F ที่ 0.8 เท่า (ต.ค. 20: 0.5 เท่า)สะท้อน ปัจจัยเชิงบวกข้างต้นไปบางส่วนแล้ว ด้าน Valuation ของกลุ่มฯ เรามองว่าไม่ถูกเมื่อเทียบกับ ROE ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 6.7% ในปี 2021 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าหุ้นของกลุ่มธนาคารจะยังคงมีความน่าสนใจ และผันผวนน้อยลงในปี 2021 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และการฟื้นตัวของกำไร
- **หุ้นเด่น** เรามองว่าผู้ติดเชื่อ COVID-19 รายใหม่ในประเทศไทยอาจทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจของไทยอ่อนแอลง หากรัฐบาลยังไม่สามารถควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาได้อีกไม่กี่เดือนข้างหน้า ดังนั้น เราจึงเลือกธนาคารที่มีอัตราส่วน loan loss coverage สูงเพื่อช่วยรับมือกับความเสียหายทางเศรษฐกิจ มีการจ่ายปันผลสูง และมี Valuation ที่น่าสนใจ BBL และ TISCO เป็นไปตามเกณฑ์ ของเรา เราชอบ BBL สำหรับกำไรที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2021, มี loan loss reserves ที่สูง และการมุ่งเน้นปล่อยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อต่างประเทศ สำหรับ TISCO เราชอบเนื่องจากมีงบดุลที่แข็งแกร่ง (loan loss reserves ที่สูง และ BIS ratio ที่แข็งแกร่ง), มีการจ่ายปันผลสูง และการฟื้นตัวของกำไรในระดับปานกลางในปี 2021 นอกจากนี้เรายังมีคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ TMB เนื่องจาก Valuation ที่น่าสนใจ และการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง

ESSENTIALS

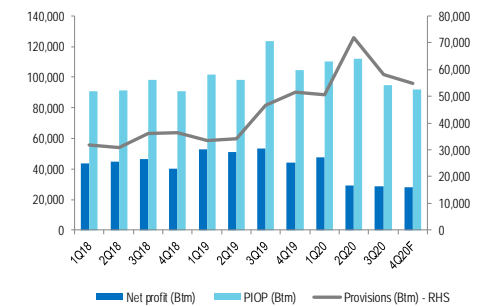
- **BAY** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q20 อยู่ที่ 5.3 พันลบ. ลดลง 18% yoy และ 13% qoq เนื่องจาก NIM ที่ลดลงจากการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ นอกจากนี้รายได้ค่าธรรมเนียมจะลดลง yoy จากเศรษฐกิจที่ตกต่ำ ในขณะที่การตั้งสำรองหนี้ คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูง เพื่อล๊อคกับ NPL ที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วน NPL คาดว่า จะเพิ่มเป็น 2.5% (3Q20: 2.2%) เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิขึ้น 9%, 7% และ 6% สำหรับปี 2020-22 ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลงและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 34.00 บาท (จากเดิม 21.50 บาท) เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของเรา ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก P/B 2021F ที่ 0.8 เท่า หรือ -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (2016-2020)
- **BBL** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q20 อยู่ที่ 5.9 พันลบ. ลดลง 26% yoy (+47% qoq) เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้นซึ่งจากการเข้าซื้อธนาคารเพอร์มาดา (Permata) กำไรที่เพิ่มขึ้น qoq เป็นผลมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น โดยเฉพาะจากธุรกิจด้านตลาดทุนและการลดลงของค่าใช้จ่ายการดำเนินงานหลังจากที่ธนาคารมีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อธนาคารเพอร์มาดา และการควบรวมสาขาในประเทศอินโดนีเซีย คาดว่า NPL ratio จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.3% (3Q20: 4.1%) เราคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2021 ตามการคาดว่าจะลดลง 42% yoy ในปี 2020 ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 152.00 บาท อิงจาก P/B 2021F ที่ 0.6 เท่า หรือ -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (2016-2020)
- **KBANK** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q20 อยู่ที่ 6.0 พันลบ. ลดลง 32% yoy และ 11% qoq การลดลง yoy เนื่องจาก NIM ที่ลดลง, รายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง และการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น การลดลง qoq เป็นผลมาจาก NIM ที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้นตามฤดูกาล คาดว่า NPL ratio จะทรงตัวเป็น 4% (3Q20: 3.95%) เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิของเราขึ้น 0.2%, 4% และ 9% สำหรับปี 2020-22 ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายของเราขึ้นเป็น 133.00 บาท (จากเดิม 89.50 บาท) เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของเรา ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก P/B 2021F ที่ 0.7 เท่า หรือ -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (2016-2020)
- **KTB** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q20 อยู่ที่ 2.9 พันลบ. ลดลง 62% yoy และ 7% qoq เนื่องจาก NIM ที่ลดลง, กำไรจากการลงทุนที่ลดลง และ การตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น คาดว่า NPL ratio จะเพิ่มขึ้นเป็น 4.4% (3Q20: 4.2%) เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของเราขึ้น 6%, 8% และ 11% สำหรับปี 2020-22 ตามลำดับ เพื่อสะท้อนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่สูงขึ้นและการตั้งสำรองหนี้ลดลง เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 13.70 บาท (จากเดิม 9.50 บาท) เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของเรา ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก P/B 2021F ที่ 0.5 เท่า หรือ -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (2016-2020)
- **SCB** แม้ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะสูงขึ้น แต่เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q20 อยู่ที่ 4.1 พันลบ. ลดลง 26% yoy และ 12% qoq เนื่องจาก NIM ลดลง, ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น และ การตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น คาดว่า NPL ratio จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.5% (3Q20: 3.3%) โดยส่วนใหญ่มาจาก NPL ของสินเชื่อ SME เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของเราขึ้น 2%, 5% และ 13% สำหรับปี 2020-22 ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการตั้งสำรองหนี้ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของเราเป็น 98.00 บาท (จากเดิม 70.00 บาท) เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของเรา ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก P/B 2021F ที่ 0.8 เท่า หรือ -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (2016-2020)

VALUATION/RECOMMENDATION

	--- Recommendation ---		--- Target price (Bt) ---	
	New	Old	New	Old
BAY	Hold	Sell	34.00	21.50
BBL	Buy	Buy	152.00	125.00
KBANK	Hold	Hold	133.00	89.00
KTB	Hold	Hold	13.70	9.50
SCB	Hold	Hold	98.00	70.00
TCAP	Hold	Hold	37.00	34.50
TISCO	Buy	Buy	104.00	104.00
TMB	Buy	Buy	1.42	1.24

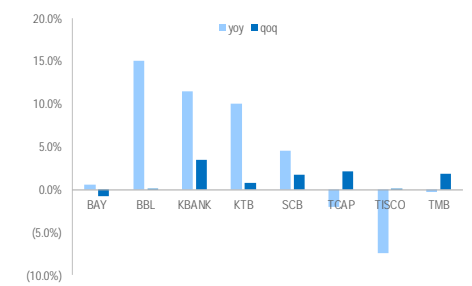
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR EARNINGS OUTLOOK



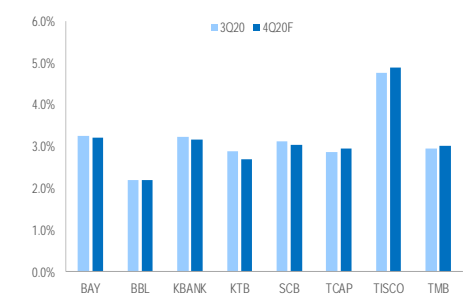
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOAN GROWTH



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NIM



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Sector Update

Monday, 11 January 2021

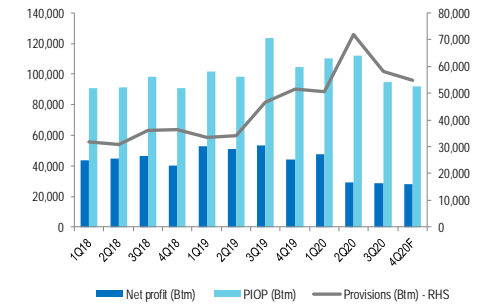
- TCAP** เราคาดกำไรสุทธิใน 4Q20 อยู่ที่ 827 ลบ. ลดลง 81% yoy (+30% qoq) การลดลง yoy เนื่องจาก การลงทุนที่ลดลง และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง การเพิ่มขึ้น qoq ได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้จากการดำเนินงานที่สูงขึ้น(รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ค่าธรรมเนียม) คาดว่า NPL ratio จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 7.5% (3Q20: 7.4%) เราปรับลดประมาณกำไรสุทธิของเราลง 4% สำหรับปี 2020 เพื่อสะท้อนรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่ลดลง และใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น แต่เราปรับเพิ่มประมาณกำไรสุทธิสำหรับปี 2021-22 ขึ้น 2% และ 1% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง เราปรับราคาเป้าหมายของเราขึ้นเป็น 37.00 บาท (จากเดิม 34.50 บาท) เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของเราสำหรับปี 2021-22 ราคาเป้าหมายของเรา อิงจาก P/B 2021F ที่ 0.5 เท่า หรือ -1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (2016-2020)
- TISCO** เราคาดกำไรสุทธิใน 4Q20 อยู่ที่ 1.6 พันลบ. ลดลง 13% yoy แต่เพิ่มขึ้น 1% qoq การลดลง yoy เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง, รายได้ค่าธรรมเนียมลดลง และการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น การเพิ่มขึ้น qoq เป็นผลมาจาก NIM ที่สูงขึ้นจากการควบคุมต้นทุนการระดมทุนที่ตีรวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นจากรัฐกิจนายหน้าและกองทุนรวม คาดว่า NPL ratio จะเพิ่มขึ้นเป็น 2.8% (3Q20: 2.6%) จาก NPL รายย่อยที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 8% yoy ในปี 2021 ตามการคาดว่าจะลดลง 17% yoy ในปี 2020 ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 104 บาท อิงจาก P/B 2021F ที่ 1.9 เท่า หรือ +0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (2016-2020)
- TMB** เราคาดกำไรสุทธิใน 4Q20 อยู่ที่ 1.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1% yoy และทรงตัว qoq แม้จะมีการตั้งสำรองหนี้เพิ่มขึ้น แต่กำไรที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย yoy เป็นผลมาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่สูงขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น เกิดจากการควบรวมกิจการกับธนาคารธนชาตที่แล้วเสร็จในเดือน ธ.ค. 2019 คาดว่า NPL ratio จะเพิ่มขึ้นเป็น 2.6% (3Q20: 2.3%) จาก NPL ของสินเชื่อ SME เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิของเราขึ้น 2%, 6% และ 7% ในปี 2020-22 ตามลำดับ เพื่อสะท้อนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งเกินคาด และการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง เราปรับราคาเป้าหมายของเราขึ้นเป็น 1.42 บาท (จากเดิม 1.24 บาท) เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของเรา ราคาเป้าหมายของเรา อิงจาก P/B 2021F ที่ 0.6 เท่า หรือ -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (2016-2020)
- ปรับเพิ่มประมาณการกำไรกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 3-8% ในปี 2020-22** เศรษฐกิจไทยหดตัวน้อยกว่าที่คาด โดยสภาพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ปรับประมาณการเติบโตของ GDP ไทย เป็น -6% yoy (จาก -7.8% yoy) และเศรษฐกิจจะฟื้นตัว 3.5-4.5% ในปี 2021 นอกจากนี้ธนาคารได้ ดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้เพื่อลดผลกระทบทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยลดการเพิ่มขึ้นของ NPL และลดการตั้งสำรองหนี้ในอนาคต เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารขึ้น 3%, 5% และ 8% สำหรับปี 2020-22 ตามลำดับ โดยเรายังคงสมมติฐาน credit cost อยู่ที่ 193bp สำหรับปี 2020 แต่ปรับลด credit cost ลดลง 5bp เหลือ 171bp ในปี 2021 และปรับลด 10 bp ในปี 2020 เหลือ 154bp ในปี 2022 เราลดสมมติฐาน NPL Ratio เป็น 4.2%, 4.6% และ 4.8% สำหรับปี 2020-22 จากเดิม 4.4%, 4.8% และ 5.1% ตามลำดับ เราปรับเพิ่มประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมของกลุ่มขึ้น 3%, 7% และ 10% สำหรับปี 2020-22 ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

	--- Recommendation ---		--- Target price (Bt) ---	
	New	Old	New	Old
BAY	Hold	Sell	34.00	21.50
BBL	Buy	Buy	152.00	125.00
KBANK	Hold	Hold	133.00	89.00
KTB	Hold	Hold	13.70	9.50
SCB	Hold	Hold	98.00	70.00
TCAP	Hold	Hold	37.00	34.50
TISCO	Buy	Buy	104.00	104.00
TMB	Buy	Buy	1.42	1.24

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR EARNINGS OUTLOOK



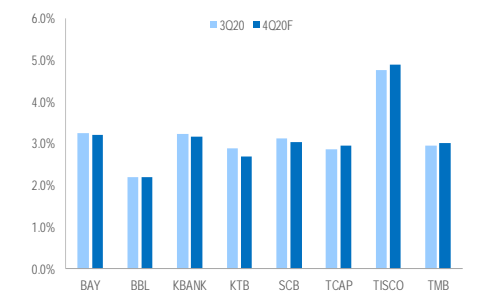
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOAN GROWTH



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NIM



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION

	-----2020F-----			-----2021F-----			-----2022F-----		
	New	Old	% chg	New	Old	% chg	New	Old	% chg
Net profit (Btm)									
BAY	24,951	22,865	9%	24,847	23,210	7%	25,786	24,260	6%
BBL	20,677	20,546	1%	25,005	24,040	4%	28,787	27,249	6%
KBANK	22,198	22,153	0%	25,782	24,798	4%	28,806	26,393	9%
KTB	15,819	14,911	6%	16,665	15,378	8%	18,543	16,670	11%
SCB	26,329	25,831	2%	28,262	26,992	5%	31,021	27,521	13%
TCAP	6,811	7,126	(4%)	4,937	4,833	2%	5,263	5,216	1%
TISCO	6,062	6,062	0%	6,572	6,572	0%	7,089	7,089	0%
TMB	10,501	10,270	2%	12,431	11,678	6%	12,995	12,199	7%
Total	133,347	129,763	3%	144,502	137,501	5%	158,289	146,596	8%

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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