

กลุ่มธนาคาร

1Q21 Results Preview: โหมเมนต์ัมการเติบโตยังคงดำเนินอยู่

กำไรสุทธิของกลุ่มฟื้นตัว qoq จากการตั้งสำรองหนี้ ที่ลดลงและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ค่ากำไรสุทธิลดลง 23% yoy จากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ เราคาดว่า KBANK และ TISCO จะรายงานการเติบโต yoy ในขณะที่ BBL จะรายงานการฟื้นตัวสูงสุด qoq โดยเรามองว่าปี 2021 กำไรสุทธิของกลุ่มจะฟื้นตัว 13% yoy หลังจากลดลง 33% yoy ในปี 2020 คงคำแนะนำ น้ำหนักเท่ากับตลาด

WHAT'S NEW

- **กำไรเติบโตใน 1Q21** เราคาดว่าธนาคาร 8 แห่งที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 36.1 พันลบ. ลดลง 24% yoy (+15% qoq) กำไรที่ลดลง yoy น่าจะเป็นผลมาจาก NIM และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ค่ากำไรของกลุ่มเพิ่มขึ้น 15% qoq (4Q20: +10% qoq) จากการตั้งสำรองหนี้ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง ซึ่งเรามองว่าจุดต่ำสุดของกลุ่มได้ผ่านไปแล้วที่กำไรสุทธิ 28.1 พันลบ. ใน 3Q20
- **ความต้องการสินเชื่อชะลอตัวใน 1Q แต่คาดเร่งตัวขึ้นในอนาคต** ยอดสินเชื่อสุทธิของกลุ่มเพิ่มขึ้น 0.3% mom ในเดือน ก.พ. 21 หลังจากลดลง 0.6% mom ในเดือน ม.ค. 21 เราคาดว่ายอดสินเชื่อของกลุ่มใน 1Q21 จะทรงตัว qoq ที่ 12.7 พันลบ. เทียบกับการเพิ่มขึ้น 1.9% ใน 4Q20 จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม ความต้องการสินเชื่อมีแนวโน้มจะเร่งตัวขึ้นในไตรมาสถัดๆ ไป จากการเปิดเมืองและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น โดยเราประเมินการเติบโตของยอดสินเชื่อทั้งปี 2021 ที่ 3.5% yoy
- **NPL เพิ่มขึ้นปานกลาง** ถึงแม้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ไม่ขยายเวลาของโครงการพักชำระหนี้ (debt moratorium) ที่สิ้นสุดในเดือน ต.ค. 20 ธนาคารยังคงดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ให้กับลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจตกต่ำ ซึ่งจะช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินเชื่อที่ลดลงและการตั้งสำรองหนี้ ระดับสูง เราคาดว่า NPL ratio ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.1% ใน 4Q20 (4Q20: 4%) ในขณะที่อัตราส่วน loan loss coverage จะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 151%

4Q20 EARNINGS PREVIEW

Company (Btm)	1Q20	4Q20	1Q21F	qoq % chg	yoy % chg
BAY	7,033	3,382	5,346	58%	(24%)
BBL	7,671	2,398	5,864	145%	(24%)
KBANK	7,375	13,258	8,433	(36%)	14%
KTB	6,082	3,749	4,528	21%	(26%)
SCB	9,251	4,965	6,950	40%	(25%)
TCAP	4,316	685	836	22%	(81%)
TISCO	1,484	1,635	1,694	4%	14%
TMB	4,163	1,235	2,416	96%	(42%)
Sector	47,374	31,307	36,068	15%	(24%)

Source: UOB Kay Hian

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		Net EPS Growth (%)	PE 2021F (x)	P/B 2021F (x)	Yield 2021F (%)	ROE 2021F (%)
						2021F (Btm)	2022F (Btm)					
BAY TB	HOLD	36.75	34.00	(7.5)	8,417	24,811	25,935	7.7	11.0	0.9	1.8	8.3
BBL TB	BUY	125.50	149.00	18.7	7,857	24,298	27,993	41.4	9.9	0.5	3.6	5.3
KBANK TB	BUY	143.00	162.00	13.3	9,558	34,359	38,294	16.5	9.9	0.7	3.1	7.6
KTB TB	HOLD	11.80	13.70	16.1	5,615	17,426	19,583	4.2	9.5	0.5	2.4	5.0
SCB TB	HOLD	109.50	105.00	(4.1)	10,203	29,407	32,265	8.0	12.7	0.9	3.6	6.9
TCAP TB	HOLD	36.75	37.00	0.7	1,362	4,811	5,204	(27.9)	8.0	0.6	6.2	7.5
TISCO TB	BUY	97.75	110.00	12.5	2,412	6,740	7,302	11.1	11.7	1.9	6.8	16.8
TMB TB	BUY	1.20	1.38	15.0	3,905	11,906	12,987	17.7	9.7	0.5	4.1	5.7
Sector					49,329	153,758	169,564	12.7	10.3	0.8	4.0	6.7

Source: UOB Kay Hian

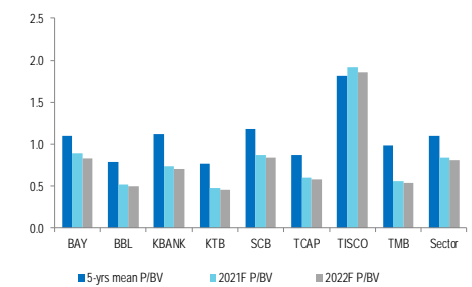
MARKET WEIGHT (Maintained)

TOP BUYS

Company	Rec	8 Apr 21 Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
BBL	BUY	125.50	152.00
KBANK	BUY	143.00	133.00
TISCO	BUY	97.75	104.00

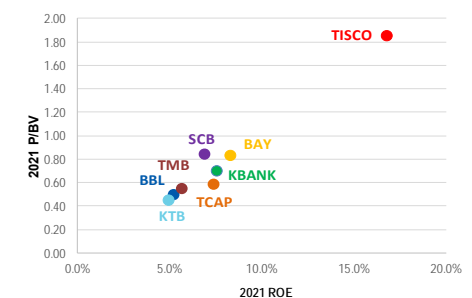
Source: UOB Kay Hian

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

● **จุดต่ำสุดผ่านไปแล้ว** เนื่องจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจจากโรคระบาด หุ้นในกลุ่มธนาคารปรับตัวลดลงแรงใน 1Q20 เพื่อสะท้อน NPL และการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น ดัชนี SETBANK ปรับตัวลดลง 38.5% qoq ใน 1Q20 ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงมากที่สุด qoq โดยใน มี.ค. 20 กลุ่มธนาคารมี valuation อยู่ที่ 0.4x P/B คิดเป็น -3SD จากค่าเฉลี่ยของกลุ่ม (2015-19) สะท้อนผลกระทบของเศรษฐกิจถดถอย เราเชื่อว่าเศรษฐกิจไทยกำลังฟื้นตัวจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งทั่วโลก การเปิดเมือง แผนการฉีดวัคซีน และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ หุ้นในกลุ่มธนาคารได้เพิ่มขึ้น 48% จากสิ้น 1Q20 และปัจจุบันเทรดที่ 0.7-0.8x 2021F P/B นอกจากนี้ ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ได้เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 2% ใน มี.ค. 21 จาก 1% ใน ก.พ. 20 จากการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

● **แนวโน้ม credit cost ลดลง** แม้เรคาด NPL ratio ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 4.5% ใน 2021 (2020: 4.0%) ธนาคารต่างๆ ได้มีการตั้งสำรองล่วงหน้าเพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งของงบดุล โดย coverage ratio ของกลุ่มอยู่ในระดับสูงที่ 150% ในปี 2020 จากการปรับโครงสร้างหนี้ และมาตรการบรรเทาผลกระทบต่างๆ โดยเราเชื่อว่า credit cost ได้ผ่านจุดสูงสุดที่ 189 bp ใน 2020 และจะลดลงเหลือ 154 bp ใน 2021 และ 138 bp ใน 2022 โดยก่อนโควิด-19 credit cost อยู่ในช่วง 138-164 bp ในปี 2015-19

● **กลับสู่โหมดการเติบโตในปี 2021** ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดเศรษฐกิจไทยขยายตัว 3% yoy ใน 2021 และ 4.7% ใน 2022 หลังจากหดตัว 6.1% ใน 2020 นอกจากนี้ ธนาคารต่างๆ ได้มีการปรับโครงสร้างหนี้เพื่อบรรเทาปัญหาทางการเงินของลูกค้า ซึ่งจะช่วยลด NPL และลดการตั้งสำรองในภาคหน้า เราคาดกำไรสุทธิของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 13% yoy ใน 2021 และ 10% yoy ใน 2022 หลังจากลดลง 33% ใน 2020 ปัจจัยหลักของการฟื้นตัวมาจากการตั้งสำรองที่ลดลง การเติบโตของยอดสินเชื่อ และการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียม

ACTION

● **คงคำแนะนำ นำหนักเท่ากับตลาด** หุ้นของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 26% หลังธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อนุญาตให้ธนาคารจ่ายเงินปันผลในเดือน พ.ย. 2020 ปัจจุบันกลุ่มทำการซื้อขายที่ P/B 2021F ที่ 0.8 เท่า (ต.ค. 20: 0.5 เท่า) ซึ่งสะท้อนปัจจัยเชิงบวกข้างต้นไปบ้างส่วนแล้ว ด้าน Valuation ของกลุ่มฯ เรามองว่าไม่ถูกเมื่อเทียบกับ ROE ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 6.7% ในปี 2021 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าหุ้นของกลุ่มธนาคารจะผันผวนน้อยลงในปี 2021 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และการฟื้นตัวของกำไร

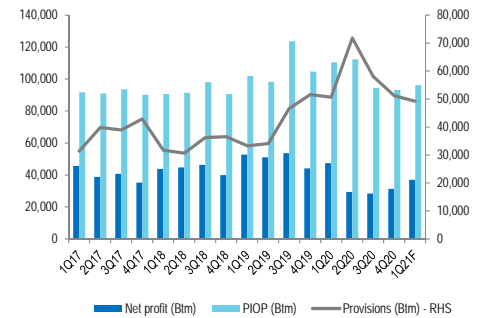
● **หุ้นเด่น** การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอาจน้อยกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าที่ลดลงจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 เราจึงเลือกธนาคารที่มีอัตราส่วน loan loss coverage สูงเพื่อช่วยรับมือกับความเสียหายทางเศรษฐกิจ กำไรเติบโตดี มีการจ่ายปันผลสูง และมี Valuation ที่น่าสนใจ โดย BBL, KBANK และ TISCO เป็นไปตามเกณฑ์ของเรา เราชอบ BBL สำหรับกำไรที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2021, มี loan loss reserves ที่สูง และการมุ่งเน้นปล่อยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อต่างประเทศ สำหรับ KBANK เราชอบเนื่องจากการเติบโตของกำไรที่สูง และเป็นผู้นำในด้าน digital banking รวมถึง valuation น่าสนใจ และสำหรับ TISCO เราชอบ เนื่องจากมีงบดุลที่แข็งแกร่ง (loan loss reserves ที่สูง และ BIS ratio ที่แข็งแกร่ง), มีการจ่ายปันผลสูง และการฟื้นตัวของกำไรในระดับปานกลางในปี 2021 นอกจากนี้เรายังมีคำแนะนำซื้อ สำหรับ TMB เนื่องจาก valuation น่าสนใจ และการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง

ESSENTIALS

● **BAY** เราคาดกำไรสุทธิใน 1Q21 อยู่ที่ 5.3 พันลบ. ลดลง 24% yoy (+58% qoq) การลดลง yoy เป็นผลมาจาก NIM และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง แต่กำไรจะฟื้นตัวแรง qoq จากการตั้งสำรองหนี้ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง คาดสินเชื่อลดลง 1% qoq จากการชำระสินเชื่อ คาด NPL ratio เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 2.1% (4Q20: 2.0%) ในขณะที่ coverage ratio ยังอยู่ในระดับสูงที่ 166% ใน 1Q21 เรายังคงมุมมองกำไรสุทธิที่ 24.8 พันลบ. สำหรับปี 2021 เพิ่มขึ้น 8% yoy (2020: -30% yoy)

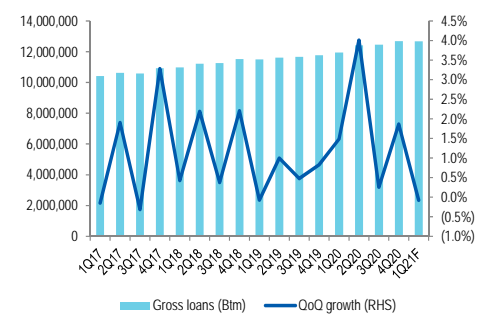
● **BBL** เราคาดกำไรสุทธิใน 1Q21 อยู่ที่ 5.9 พันลบ. ลดลง 24% yoy (+145% qoq) การลดลง yoy เป็นผลมาจาก 1) รายได้จากการดำเนินงานที่ลดลงจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ 2) การตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดกำไรเพิ่มขึ้น 145% yoy จากการตั้งสำรองและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ลดลง เราคาดสินเชื่อลดลง 1% qoq จากการชำระสินเชื่อในเรื่องคุณภาพสินเชื่อ คาด NPL ratio เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.1% (4Q20: 4.0%) ในขณะที่ loan loss coverage ratio ยังอยู่ในระดับสูงที่ 176.3% (ค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 150%) เราเชื่อว่ากำไรของ BBL ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 2020 หลังจากได้ตั้งสำรองหนี้ ในระดับสูงเพื่อเพิ่ม loan loss reserves และบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวกับการขยายสาขาในอินโดนีเซีย เราคาดการฟื้นตัวของกำไร 4.1% ที่ 24.3 พันลบ. สำหรับปี 2021 จากการตั้งสำรองที่ลดลงและ cost-to-income ratio ที่ลดลงสู่ระดับ 54.3% (2020: 55.6%)

SECTOR EARNINGS OUTLOOK



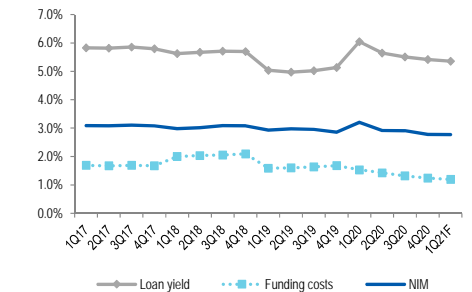
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOAN GROWTH



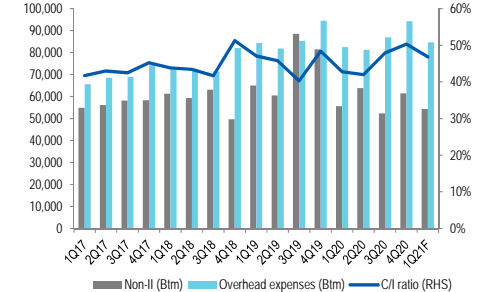
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NIM



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

COST TO INCOME RATIO

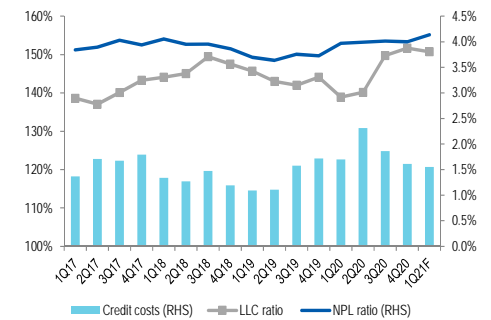


Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ก็ถือเป็นความยากที่จะหาข้อผิดพลาดและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

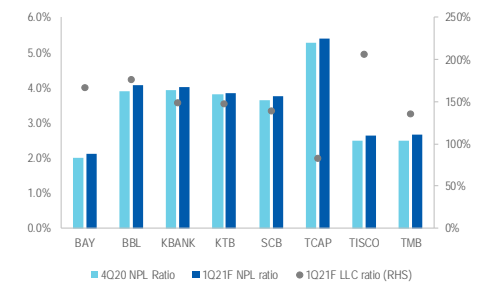
- KBANK** เราคาดกำไรสุทธิใน 1Q21 อยู่ที่ 8.4 พันลพ. เพิ่มขึ้น 14% yoy (-36% qoq) การเพิ่มขึ้น yoy เป็นผลมาจากการตั้งสำรองหนี้ ที่ลดลงและรายรับที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) ที่เพิ่มขึ้น แต่การลดลง 37% qoq เป็นผลมาจากการตั้งสำรองหนี้ ที่สูงขึ้นและรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงจาก NIM ที่ลดลง คาดสิ้นเชื่อกเพิ่มขึ้น 1.5% qoq ใน 1Q21 โดยชะลอตัวลงจาก 4.1% ใน 4Q20 เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ล่าช้า เราคาด NPL ของ KBANK เพิ่มขึ้น 4.0% (4Q20: 3.9%) และ coverage ratio ยังอยู่ในระดับสูงที่ 148% ใน 1Q21 เรายังคงมุมมองว่าการเติบโตของกำไรของ KBANK จะพลิกเป็นบวกที่ 17% yoy สู่อันดับ 3.4 พันลพ. ใน 2021 จากการตั้งสำรองหนี้ ที่ลดลงและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น
- KTB** เราคาดกำไรสุทธิใน 1Q21 อยู่ที่ 4.5 พันลพ. ลดลง 26% yoy (+21% qoq) การลดลง yoy เป็นผลมาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย แต่เพิ่มขึ้น 21% จากการตั้งสำรองหนี้ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง เราคาดสิ้นเชื่อกเพิ่มขึ้น 2% qoq จากยอดสินเชื่อจากภาครัฐที่เพิ่มขึ้น คาด NPL ratio ทรงตัว qoq ที่ระดับ 3.8% (4Q20: 4.0%) ในขณะที่ loan loss coverage ratio ยังอยู่ในระดับสูงที่ 148% ใน 1Q21 ถึงแม้การตั้งสำรองหนี้ ที่ลดลง เราคาดกำไรจะโตเล็กน้อยที่ 4% yoy ในปี 2021 (2020: -43% yoy) เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงเนื่องจาก NIM ที่ลดลง
- SCB** เราคาดกำไรสุทธิใน 1Q21 อยู่ที่ 7.0 พันลพ. ลดลง 25% yoy (+40% qoq) การลดลง yoy เป็นผลมาจากรายได้จากการดำเนินงานที่ลดลงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ และการตั้งสำรองหนี้เพื่อ NPL ที่สูงขึ้น แต่คาดกำไรโตขึ้น 40% qoq จากการตั้งสำรองหนี้ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง โดยคาดสิ้นเชื่อกลดลง 0.2% qoq ใน 1Q21 จากการชำระหนี้ ในเรื่องคุณภาพสินเชื่อ คาด NPL ratio เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.7% (4Q20: 3.6%) ในขณะที่ loan loss coverage ratio ทรงตัว qoq ที่ระดับ 139% สำหรับปี 2021 คาดกำไรฟื้นตัว 8% yoy จากการตั้งสำรองหนี้ ที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น
- TCAP** เราคาดกำไรสุทธิใน 1Q21 อยู่ที่ 836 ลพ. ลดลง 81% yoy (+22% qoq) โดยการลดลง yoy เป็นผลมาจากรายได้จากการลงทุนที่ลดลงในขณะที่การเพิ่มขึ้น qoq เป็นผลมาจากการตั้งสำรองหนี้ ที่ลดลง NPL ratio คาดขยับขึ้นเล็กน้อยมาที่ 5.4% (4Q20: 5.3%) ถึงแม้ TCAP จะมีการบริหารต้นทุนที่ดีและตั้งสำรองหนี้ ลดลง เราคาดกำไรสุทธิจะลดลง 28% yoy หลักๆ จากรายได้จากการลงทุนที่ลดลง
- TISCO** เราคาดกำไรสุทธิใน 1Q21 อยู่ที่ 1.7 พันลพ. เพิ่มขึ้น 14% yoy และ 4% qoq ถึงแม้เราคาดยอดสินเชื่อใน 1Q21 จะทรงตัว เรามองการเติบโตของกำไร มาจากต้นทุนทางการเงินและการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง โดยต้นทุนทางการเงินที่ลดลงส่งผลให้ NIM เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.9% ใน 1Q21 (4Q20: 4.8%) เราคาดยอดสินเชื่อลดลง 1.8% qoq เนื่องจาก TISCO ได้เพิ่มกฎเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อเพื่อลด NPL ใหม่ ๆ โดย TISCO ได้มีการเตรียมการเพื่อการตั้งสำรองหนี้ ไว้แล้วล่วงหน้าในปี 2020 และคาดการณ์การตั้งสำรองหนี้ จะลดลงใน 2021 คาด NPL ratio เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 2.6% ใน 1Q21 (4Q20: 2.5%) ในขณะที่ loan loss coverage ratio ยังอยู่ในระดับสูงที่ 206% สำหรับปี 2021 คาดกำไรฟื้นตัว 11% yoy (2020: -17% yoy) จากการตั้งสำรองหนี้ ที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นและ NIM ที่สูงขึ้น
- TMB** เราคาดกำไรสุทธิใน 1Q21 อยู่ที่ 2.4 พันลพ. ลดลง 42% yoy (+96% qoq) จาก 1) รายได้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง 2) รายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง และ 3) การตั้งสำรองหนี้ ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดกำไรพุ่งขึ้น 96% qoq จากการตั้งสำรองหนี้ ที่ลดลง คาดยอดสินเชื่อลดลง 3.7% qoq ใน 1Q21 และคาด NPL ratio เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 2.6% ใน 1Q21 (4Q20: 2.5%) ในขณะที่ loan loss coverage ratio เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 136% จากการตั้งสำรองหนี้ เพิ่มเติม สำหรับปี 2021 คาดกำไรฟื้นตัว 18% yoy (2020: +40% yoy) จากรายได้จากการดำเนินงาน ที่เพิ่มขึ้นและการตั้งสำรองหนี้ ที่ลดลง

CREDIT COST AND NPL RATIO



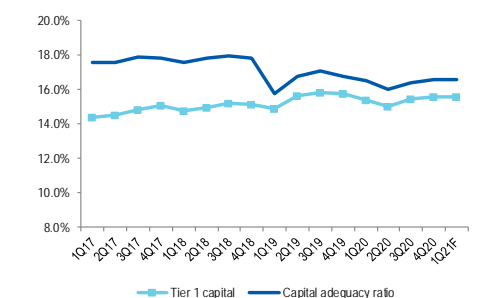
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

BANKS' NPL RATIO



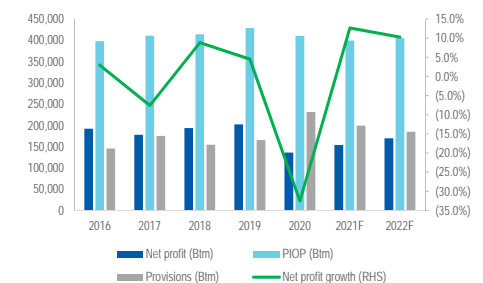
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

TIER-1 CAPITAL AND CAR RATIO



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

EARNINGS OUTLOOK (2021)



Source: Respective companies, 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	

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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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