ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)(KKP)

การเติบโตมั่นคง และจ่ายเงินปันผลสูง

เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ KKP ด้วยคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 67.00 บาท เราคาดว่า KKP จะมีการเติบโตที่ยั่งยืนมากขึ้นในอนาคตตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ คาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 12% yoy ในปี 2021 และ 13-14% ในปี 2022-23 โดยได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และรายได้จากการดำเนินงานที่สูงขึ้น ในขณะที่อัตราส่วน loan-loss coverage แข็งแกร่งมากกกว่า 160% ในปี 2021-23 เพื่อรับมือกับการเพิ่มขึ้นของ NPL ขณะที่อัตราผลตอบแทนเงินปันผลน่าสนใจอยู่ที่ 4.5-5.8% ในปี 2021-23

INITIATE COVERAGE

- เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ธนาคารเกียรตินาคินภัทรา (KKP) ด้วยคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 67.00 บาท

STOCK IMPACT

- **ผู้ปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ชั้นนำในประเทศ** KKP เกิดจากการควบรวมกิจการของธนาคารเกียรตินาคิน และบริษัท ทุนภัทร จำกัด (มหาชน) ในปี 2012 โดยการควบรวมกิจการเกิดขึ้นจากความต้องการที่จะประสานความร่วมมือในการพยายามขยายธุรกิจและแสวงหาความเป็นเลิศในการดำเนินงานในแต่ละธุรกิจหลัก ซึ่ง KKP ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ โดยเน้นการปล่อยสินเชื่อรายย่อย คิดเป็น 64% ของสินเชื่อรวมที่ 274 ลบ. ใน 1Q21 ซึ่งเป็นฐานสินเชื่อที่ใหญ่เป็นอันดับ 7 ของประเทศ
- **การเติบโตกำไรมั่นคงในอนาคต** จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยการกระตุ้นเพิ่มเติมของรัฐบาลและการกระจายวัคซีน COVID-19 ทำให้เราคาดว่ากำไรของ KKP จะฟื้นตัว 12% yoy ในปี 2021 และจะเพิ่มขึ้น 13-14% yoy ในปี 2022-23 การเติบโตส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และรายได้จากการดำเนินงานที่สูงขึ้น (รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ และรายได้ค่าธรรมเนียม) นอกจากนี้ ROE ของ KKP ผ่านจุดต่ำสุดที่ 11.3% ในปี 2020 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 11.8-13.0% ในปี 2021-23 เราคาดว่า KKP จะจ่ายเงินปันผลที่ 2.50-3.20 บาท/หุ้น สำหรับปี 2021-23 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 4.5-5.8% ในปี 2021-23
- **Loan-loss reserves เพียงพอรับมือกับ NPL ใหม่** แม้ NPL ratio จะลดลงในปี 2020 แต่ KKP ยังคงตั้งสำรองหนี้เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับงบดุล อัตราส่วน LLC สูงขึ้นอยู่ที่ 171% ในปี 2020 ในอนาคต NPL ratio คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.5% ในปี 2021 โดยส่วนหนึ่ง เนื่องจากเศรษฐกิไทยยังฟื้นตัวค่อนข้างช้า และสินเชื่อภายใต้โครงการช่วยเหลือลูกค้ากลายเป็นหนี้เสีย แต่จากระดับ loan-loss reserves ส่วนเกิน และการตั้งสำรองหนี้เพิ่มเติมของ KKP ทำให้ธนาคารมีเงินสำรองเพียงพอรับมือกับ NPL และความไม่แน่นอนในอนาคต ในขณะที่คาดว่า LLC ratio จะแข็งแกร่งอยู่ที่ 161% ในปี 2021 และ 164% ในปี 2022 เทียบกับ 147% ในปี 2021 และ 156% ในปี 2022 ของกลุ่มธนาคาร เรามีสมมติฐานว่า credit cost อยู่ที่ 150bp สำหรับปี 2021, 130bp สำหรับปี 2022 และ 120bp สำหรับปี 2023 ซึ่งต่ำกว่า 160bp ในปี 2020 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net interest income	12,316	14,679	15,381	15,812	16,617
Non-interest income	6,012	5,660	4,824	5,231	5,508
Net profit (rep./act.)	5,988	5,123	5,723	6,534	7,392
Net profit (adj.)	5,988	5,123	5,723	6,534	7,392
EPS (Bt)	7.1	6.1	6.8	7.7	8.7
PE (x)	7.9	9.2	8.2	7.2	6.4
P/B (x)	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
Dividend yield (%)	7.6	4.0	4.5	5.1	5.8
Net int margin (%)	4.1	4.7	4.5	4.4	4.4
Cost/income (%)	51.0	48.0	44.6	43.6	42.1
Loan loss cover (%)	110.8	119.4	160.8	163.7	169.7
Consensus net profit	-	-	5,768	6,188	6,843
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	1.06	1.08

Source: KKP, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

Share Price	Bt56.00
Target Price	Bt67.00
Upside	+19.6%

COMPANY DESCRIPTION

The small-sized bank has roughly 2% of the credit market. Its strong focus in on auto hire purchase lending which accounts for 45% of its loan book.

STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	KKP TB
Shares issued (m):	846.8
Market cap (Btm):	47,206.4
Market cap (US$m):	1,508.9
3-mth avg daily t'over (US$m):	9.4

Price Performance (%)

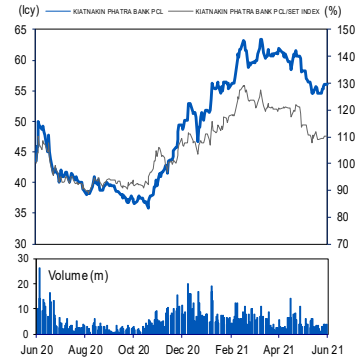
52-week high/low Bt63.50/Bt35.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(8.2)	(6.3)	12.6	31.2	7.7

Major Shareholders	%
THAI NVDR	7.2
Ms. Thitinan Wattanavekin	4.2

FY21 NAV/Share (Bt)	59.38
FY21 CAR Tier-1 (%)	14.03

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- **การเติบโตสินเชื่อยังคงดีกว่าคู่แข่ง** สินเชื่อของ KKP เติบโตแข็งแกร่งอยู่ที่ 11.7% yoy ในปี 2020 (เทียบกับ 8% yoy ของกลุ่มธนาคาร) และ 11.2% CAGR สำหรับปี 2018-20 (เทียบกับ 5.1% ของกลุ่มธนาคาร) เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อการเติบโตสินเชื่อของ KKP ในอนาคตว่าจะดีกว่ากลุ่มฯ เนื่องจากฐานสินเชื่อธุรกิจของ KKP ยังมีฐานที่ต่ำ (33% ของสินเชื่อรวม) ความสัมพันธ์ที่ดีกับองค์กรขนาดใหญ่ และความสัมพันธ์ระยะยาวกับตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ เราประมาณการเติบโตสินเชื่อของ KKP ที่ 6% CAGR สำหรับปี 2021-23 ซึ่งดีกว่า 4% CAGR ของคู่แข่งในช่วงเวลาเดียวกัน
- **NIM จะลดลงตามหุ้นอื่นๆในกลุ่มเดียวกัน** เช่นเดียวกับหุ้นอื่นๆในกลุ่มธนาคาร NIM ของ KKP มีแนวโน้มจะลดลงในปี 2021-22 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในปี 2020, มาตรการช่วยเหลือลูกค้า และ NPL ที่เพิ่มขึ้น ซึ่ง NIM มีแนวโน้มจะทรงตัวในปี 2023 เนื่องจากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้น เราคาดว่า NIM จะลดลงจาก 4.7% ในปี 2020 เป็น 4.5% ในปี 2021 และประมาณ 4.4% ในปี 2022-23 ทั้งนี้ KKP มีสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยที่สูงราว 63% ของสินเชื่อรวม เมื่อเทียบกับกลุ่มธนาคาร ทำให้ NIM ของ KKP จะสูงกว่า NIM ของกลุ่มธนาคารประมาณ 160bp ที่ 2.7-2.8% ในปี 2021-23
- **คาดอัตราส่วน cost-to-income ลดลง** อัตราส่วน cost-to-income (CIR) ของ KKP ลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 4 ปีที่ผ่านมาเป็น 48-51.7% สำหรับปี 2018-20 จาก 52% ในปี 2017 เนื่องจากรายได้จากการดำเนินงานที่สูงขึ้น และการบริหารต้นทุนการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ ในอนาคต CIR มีแนวโน้มที่จะลดลงอีกเป็น 44.6% ในปี 2021, 43.6% ในปี 2022 และ 42.1% ในปี 2023 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรในระยะยาว ด้วย NIM ที่สูง และการจัดการต้นทุนที่ดีทำให้ CIR ของ KKP จะต่ำกว่า CIR ของกลุ่มที่ 45-46% ในปี 2021-23
- **เงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) แข็งแกร่ง** เงินกองทุนชั้นที่1 (tier-1) ของ KKP อยู่ที่ 14.6% และอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) อยู่ที่ 18.3% ในเดือน มี.ค. 21 ซึ่งสูงกว่าระดับขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ที่ 9.5% สำหรับเงินกองทุนชั้นที่ 1 และ 12% สำหรับ CAR เราเชื่อว่าสถานะเงินกองทุนของ KKP แข็งแกร่งเพียงพอที่จะรับมือกับความไม่แน่นอนในอนาคต และจะสามารถจ่ายเงินปันผลต่อไปได้

EARNINGS REVISION/RISK

- **เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า** แม้ว่าเศรษฐกิจของไทยมีแนวโน้มที่จะกลับมาเติบโตในปี 2021 แต่การฟื้นตัวยังไม่สูงมาก เนื่องจากประเทศไทยพึ่งพาการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติเป็นอย่างมาก สำหรับปี 2021 NESDC ปรับลดประมาณการเติบโตของ GDP ลงเหลือ 1.5-2.5% yoy (จากเดิม 2.5-3.5%) ส่วนหนึ่งสะท้อนถึงนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่ลดลง 0.5 ล้านคนเท่านั้น การเติบโตเศรษฐกิจที่เชื่องช้าอาจทำให้สินเชื่อของ KKP เติบโตน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้
- **ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการล็อกดาวน์และโครงการบรรเทาหนี้เพิ่มเติม** จากความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้รัฐบาลอาจขยายการล็อกดาวน์เพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของการติดเชื้อ กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นอาจเห็นได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ และทำให้เกิดความไม่แน่นอนในอนาคต นอกจากนี้ยังมีการดำเนินโครงการบรรเทาหนี้เพิ่มเติมเพื่อช่วยแบ่งเบาภาระทางการเงินของผู้กู้ แม้ว่ามาตรการเพิ่มเติมเหล่านี้จะช่วยยับยั้ง NPL ใหม่ได้ แต่มาตรการบรรเทาหนี้ใหม่อาจกดดัน NIM และทำให้ความสามารถในการทำกำไรของในอนาคตของ KKP อ่อนแอลง
- **คุณภาพสินทรัพย์เสื่อมลง** แม้ว่า KKP จะจัดการคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีในปี 2020 แต่เรายังคงกังวลว่า NPL ใหม่จะเพิ่มขึ้นในปี 2021 เนื่องจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่เชื่องช้าและการระบาดของ COVID-19 เรามีสมมติฐานว่า credit cost อยู่ที่ 150bp ในปี 2021 ซึ่งต่ำกว่า 160bp ในปี 2020 เล็กน้อย เนื่องจาก loan loss reserves เพียงพอที่จะรับมือกับ NPL ใหม่ อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจแย่กว่าที่คาดการณ์ไว้อาจทำให้ KKP ตั้งสำรองหนี้สูงขึ้น และทำให้แนวโน้มกำไรในอนาคตฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้ได้

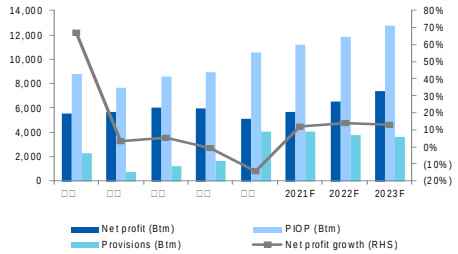
VALUATION/RECOMMENDATION

- **ราคาเป้าหมายที่ 67.00 บาท** เราใช้วิธี GGM โดยมี ROE ที่ 5.8%, cost of equity ที่ 9%, long-term growth ที่ 2% ราคาเป้าหมายของเราอิง P/B 2021F ที่ 1.1 เท่า หรือ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง (2016-20) เรามองว่า KKP ควรซื้อ-ขายที่ระดับ premium เมื่อเทียบกับกลุ่มธนาคารที่ซื้อ-ขายที่ P/B 2021F ที่ 0.7-0.8 เท่า สะท้อนถึง ROE ที่สูง กว่ากลุ่มฯ, NPL ratio ที่ต่ำกว่า และ LLC ratio ที่สูงกว่ากลุ่มฯ

SHARE PRICE CATALYST

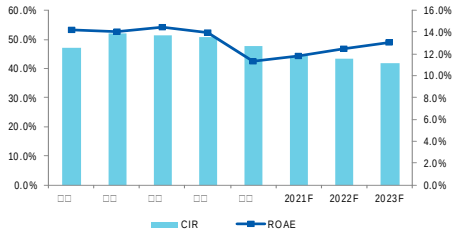
- การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจะกระตุ้นความต้องการสินเชื่อ
- คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดทำให้ credit cost ลดลงมากกว่าคาดได้

EARNINGS GROWTH



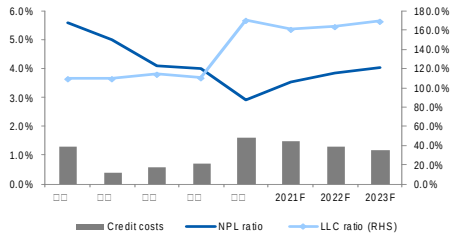
Source: KKP, UOB Kay Hian

CIR AND ROE



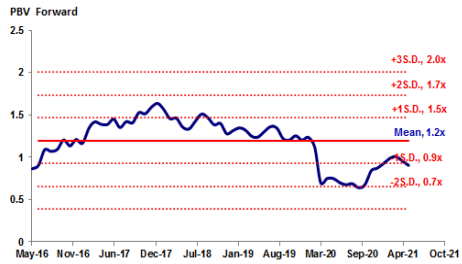
Source: KKP, UOB Kay Hian

NPL RATIO AND CREDIT COST



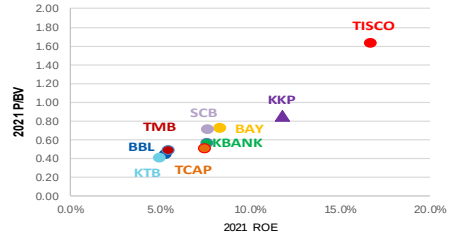
Source: KKP, UOB Kay Hian

P/B



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

THAILAND BANKS' ROE VS P/BV



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Interest income	19,584	19,139	20,180	21,387
Interest expense	(4,905)	(3,758)	(4,367)	(4,771)
Net interest income	14,679	15,381	15,812	16,617
Fees & commissions	2,916	3,587	3,718	3,902
Other income	2,745	1,236	1,512	1,606
Non-interest income	5,660	4,824	5,231	5,508
Income from islamic banking	0	0	0	0
Total income	20,340	20,205	21,043	22,125
Staff costs	(5,664)	(5,721)	(5,835)	(5,952)
Other operating expense	(4,094)	(3,291)	(3,344)	(3,353)
Pre-provision profit	10,581	11,193	11,864	12,820
Loan loss provision	(4,095)	(4,099)	(3,764)	(3,657)
Other provisions	0	0	0	0
Associated companies	0	0	0	0
Other non-operating income	0	0	0	0
Pre-tax profit	6,487	7,093	8,100	9,163
Tax	(1,344)	(1,348)	(1,539)	(1,741)
Minorities	(20)	(23)	(26)	(30)
Net profit	5,123	5,723	6,534	7,392
Net profit (adj.)	5,123	5,723	6,534	7,392

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Cash with central bank	1,491	1,399	1,455	1,499
Govt treasury bills & securities	14,594	15,015	15,615	16,084
Interbank loans	32,771	39,975	37,417	38,539
Customer loans	264,773	281,822	297,285	312,149
Investment securities	8,719	8,970	9,329	9,609
Derivative receivables	10,276	7,995	8,315	8,564
Associates & JVs	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	2,937	4,597	4,781	4,924
Other assets	27,851	39,979	41,545	36,846
Total assets	363,411	399,752	415,742	428,214
Interbank deposits	10,264	11,993	8,315	8,564
Customer deposits	251,526	260,946	270,259	273,815
Derivative payables	0	0	0	0
Debt equivalents	28,344	35,344	36,344	37,344
Other liabilities	26,652	41,082	46,329	49,349
Total liabilities	316,785	349,364	361,246	369,071
Shareholders' funds	46,517	50,276	54,381	59,025
Minority interest - accumulated	109	112	115	119
Total equity & liabilities	363,411	399,752	415,742	428,214

OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Capital Adequacy				
Tier-1 CAR	13.4	14.0	14.9	16.0
Total CAR	17.4	17.8	18.6	19.6
Total assets/equity (x)	7.8	8.0	7.6	7.3
Tangible assets/tangible common equity (x)	7.8	8.0	7.6	7.3
Asset Quality				
NPL ratio	4.1	3.5	3.9	4.0
Loan loss coverage	119.4	160.8	163.7	169.7
Loan loss reserve/gross loans	4.9	5.7	6.4	6.9
Increase in NPLs	15.0	0.0	0.0	0.0
Credit cost (bp)	163.2	150.0	130.0	120.0
Liquidity				
Loan/deposit ratio	105.3	108.0	110.0	114.0
Liquid assets/short-term liabilities	18.7	20.7	19.6	19.9
Liquid assets/total assets	13.4	14.1	13.1	13.1

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Growth				
Net interest income, yoy chg	19.2	4.8	2.8	5.1
Fees & commissions, yoy chg	(11.7)	23.0	3.7	4.9
Pre-provision profit, yoy chg	17.9	5.8	6.0	8.1
Net profit, yoy chg	(14.4)	11.7	14.2	13.1
Net profit (adj.), yoy chg	(14.4)	11.7	14.2	13.1
Customer loans, yoy chg	11.7	6.4	5.5	5.0
Customer deposits, yoy chg	46.1	3.7	3.6	1.3
Profitability				
Net interest margin	4.7	4.5	4.4	4.4
Cost/income ratio	48.0	44.6	43.6	42.1
Adjusted ROA	1.5	1.5	1.6	1.8
Reported ROE	11.3	11.8	12.5	13.0
Adjusted ROE	11.3	11.8	12.5	13.0
Valuation				
P/BV (x)	1.0	0.9	0.9	0.8
P/NTA (x)	1.0	0.9	0.9	0.8
Adjusted P/E (x)	9.2	8.2	7.2	6.4
Dividend Yield	4.0	4.5	5.1	5.8
Payout ratio	37.2	37.2	37.2	37.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFCO	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	WIIK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

ประกาศเจตนารมณ์

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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทาโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสาหรับบริษัทจดทะเบียนของสานักงานคณะกรรมการกากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจาปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน