

กลุ่มธนาคาร

เติบโตท่ามกลางผลกระทบจากโรคระบาด

กำไรของกลุ่มเพิ่มขึ้น 70% yoy และ 10% qoq ใน 2Q21 สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 9% ปัจจัยพื้นฐานของธนาคารไทยแข็งแกร่งเพียงพอที่จะรับมือกับความไม่แน่นอน จากที่มี loan loss reserves สูง และเงินกองทุนชั้นที่ 1 แข็งแกร่ง คาดการณ์กำไรของกลุ่มจะกลับมาเติบโตที่ 16% yoy ในปี 2021 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 9% ในปี 2022 ขณะที่ Valuation ของกลุ่มไม่แพง เนื่องจากปัจจุบันมีการซื้อขายอยู่ที่ P/B 2021F ที่ 0.7 เท่า, -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง คงคำแนะนำ OVERWEIGHT

WHAT'S NEW

- **ผลประกอบการแข็งแกร่งกว่าคาดใน 2Q21** ธนาคารภายใต้การ coverage ของเรารายงานกำไรสุทธิรวมที่ 50.2 พันลพ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 70% yoy (+10% qoq) ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 9% โดยการเพิ่มขึ้น yoy ที่แข็งแกร่งส่วนใหญ่เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง (-25%), รายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น และกำไรจากการลงทุนพิเศษของ BAY จากการขายหุ้นของ TIDLOR ขณะที่กำไรสุทธิของกลุ่มที่เพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากการลงทุนพิเศษของ BAY และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่สูงขึ้น แม้จะมีการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง หากไม่รวมกำไรจากการลงทุนพิเศษของ BAY กำไรสุทธิของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 42% yoy (-8% qoq) สำหรับใน 1H21 กำไรสุทธิของกลุ่มเพิ่มขึ้น 29% yoy เป็น 95.9 พันลพ. เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง, กำไรจากการลงทุนที่สูงขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่สูงขึ้น
- **BAY และ KTB รายงานการเพิ่มขึ้น yoy และ qoq** BAY, BBL, KTB, SCB และ TISCO รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งกว่าคาด ขณะที่ BAY มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าด้วยผลประกอบการที่แข็งแกร่ง (+123% yoy, +124% qoq) ใน 2Q21 สาเหตุส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการลงทุนพิเศษ นอกจากนี้ KTB ยังรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง (+57% yoy, +8% qoq) เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง (+45% yoy) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง ขณะที่ TTB รายงานผลประกอบการที่อ่อนแอ (-18% yoy, -9% qoq) จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงจากสินเชื่อที่ลดลง และการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น ธนาคารอื่นๆ (BBL, KBANK, KKP, SCB, TISCO) รายงานกำไรเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq
- **NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อยส่วนหนึ่งมาจากโครงการช่วยเหลือของธนาคาร** แม้ว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะไม่สดใส และมีผลกระทบจากโรคระบาด แต่ NPL ของกลุ่มเพิ่มขึ้นเพียง 2% qoq ใน 2Q21 (1Q21: +2.5% qoq) โดย NPL ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก: 1) การดำเนินการปรับโครงสร้างสินเชื่อ และการลงทะเบียนสินเชื่อโครงการช่วยเหลือลูกค้ากับธนาคาร 2) ธนาคารเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ และ 3) การปรับตัวดีขึ้นของกลุ่มธุรกิจเกี่ยวข้องกับการส่งออก ขณะที่ NPL ratio ของกลุ่มทรงตัว qoq อยู่ที่ 4% และ coverage ratio ของกลุ่มสูงขึ้นอยู่ที่ 153% ใน 2Q21
- **กำไรใน 2H21 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง hoh** แม้ผลประกอบการใน 2Q21 จะแข็งแกร่งกว่าคาด แต่เรายังคงคาดการณ์กำไรของสำหรับปี 2021-23 เนื่องจากความไม่แน่นอนในอนาคตจากการแพร่ระบาดของโรคระบาด และการขยายเวลาในการล็อกดาวน์ สำหรับใน 2H21 กำไรของกลุ่มมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น yoy จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น และการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง อย่างไรก็ตามกำไรของกลุ่มคาดว่าจะลดลง hoh เนื่องจากการลงทุนที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth (%)	P/B 2021F (x)	Yield 2021F (%)	ROE 2021F (%)
						2021F (Btm)	2022F (Bt m)	2021F (x)	2022F (x)				
BAY TB	HOLD	28.25	36.00	27.4	6,843	27,694	24,716	7.5	8.4	20.2	0.7	2.7	9.2
BBL TB	BUY	102.50	149.00	45.4	6,443	24,299	27,980	8.1	7.0	41.4	0.4	3.5	5.3
KBANK TB	BUY	103.00	162.00	57.3	8,036	34,359	38,294	7.1	6.4	17.7	0.5	4.4	7.6
KKP TB	BUY	51.00	65.00	27.5	1,422	5,632	6,308	7.7	6.8	9.9	0.9	4.8	11.6
KTB TB	HOLD	10.10	13.70	35.6	4,648	17,426	19,583	8.1	7.2	4.2	0.4	2.8	5.0
SCB TB	BUY	93.50	125.00	33.7	10,455	32,451	36,990	9.8	8.6	19.2	0.7	2.9	7.6
TCAP TB	HOLD	32.50	36.50	12.3	1,247	4,387	4,823	8.5	7.7	(34.2)	0.6	9.2	6.9
TISCO TB	HOLD	88.00	102.00	15.9	2,320	6,579	6,827	10.7	10.3	8.5	1.7	7.8	16.4
TMB TB	HOLD	0.97	1.20	23.7	3,079	10,708	11,915	8.7	7.8	5.9	0.4	4.6	5.2
Banking					44,493	163,536	177,438	8.3	7.6	15.5	0.7	4.6	7.0

Source: UOB Kay Hian

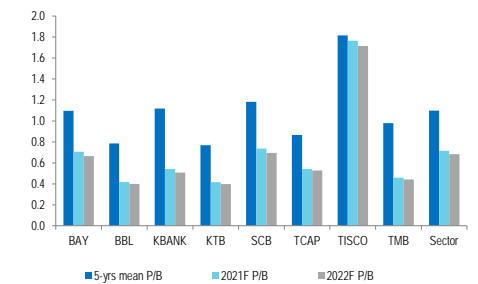
OVERWEIGHT (Maintained)

TOP BUYS

Company	Rec	30 Jul 21 Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
BBL	BUY	102.50	149.00
KKP	BUY	51.00	65.00

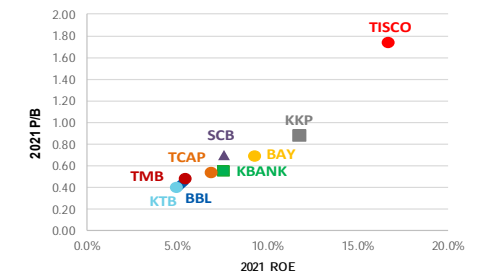
Source: UOB Kay Hian

SECTOR P/B



Source: UOB Kay Hian

SECTOR P/B VS ROE



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

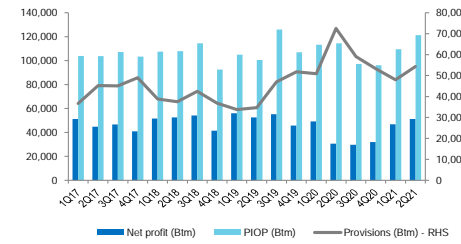
Tanadech Rungsritthanon
+662 659 8439
tanadech@uobkayhian.co.th

- **สินเชื่อเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง** สินเชื่อของกลุ่มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 1.9% qoq ใน 2Q21 (1Q21: +0.8%) ส่วนใหญ่ มาจากการปล่อยสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ และสินเชื่อภาครัฐ รวมถึงสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่สูงขึ้น ธนาคารส่วนใหญ่รายงานการเติบโตของสินเชื่อที่สูงขึ้นใน 2Q21 แต่ BAY, TISCO และ TTB มีฐานสินเชื่อที่ลดลง ขณะที่ KKP (+5.6% qoq) และ KTB (+5.3% qoq) รายงานการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ สินเชื่อของกลุ่มใน 2H21 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับภาคการส่งออกที่สูงขึ้น, การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่สูงขึ้นใน 4Q21 และสินเชื่อภายใต้โครงการ soft loan สินเชื่อของกลุ่มทั้งปีคาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 4% yoy ในปี 2021
- **NIM ค่อนข้างทรงตัว qoq ในขณะที่ CIR ลดลง qoq** NIM ของกลุ่มทรงตัว qoq อยู่ที่ 2.8% ใน 2Q21 โดย TISCO มี NIM เพิ่มขึ้นสูงสุด (+23bp) เป็น 4.85% ใน 2Q21 เนื่องจาก loan yield ที่สูงขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง อย่างไรก็ตาม NIM ของกลุ่มธนาคารลดลง 14 bp yoy ส่วนหนึ่งมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในปี 2020, NPL ที่สูงขึ้น และมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ นอกจากนี้ แม้จะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น แต่อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ (CIR) ของกลุ่มลดลง qoq อยู่ที่ 41.7% ใน 2Q21 เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ และกำไรจากการลงทุนที่สูงขึ้น ขณะที่ CIR ของ BAY ลดลงมากที่สุด เนื่องจากกำไรจากการลงทุนพิเศษ
- **ตั้งสำรองหนี้มากขึ้นเพื่อรองรับ NPL credit cost** ของกลุ่มสูงสุดที่ 229bp ใน 2Q20 เพื่อสะท้อน GDP ของไทยที่การลดลงอย่างมาก 12% yoy ซึ่งได้รับผลกระทบมาจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกแรก โดยธนาคารส่วนใหญ่ระมัดระวังการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น qoq เพื่อรองรับ NPL ที่สูงขึ้น และเพิ่มความแข็งแกร่งในงบดุลเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนในอนาคต ขณะที่ coverage ratio ของกลุ่มสูงขึ้น qoq อยู่ที่ 153% ใน 2Q21 และ coverage ratio ของ KTB เพิ่มขึ้นสูงสุด qoq เป็น 160% (+7% qoq) เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้เพิ่มเติม และการจัดการ NPL ที่ดี

ESSENTIALS

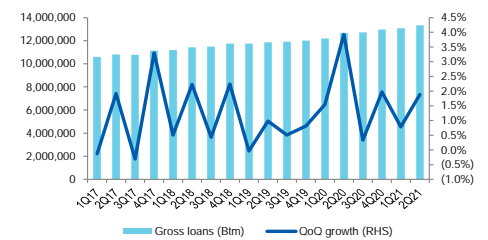
- **ความท้าทายที่รออยู่ข้างหน้า ท่ามกลางการแพร่ระบาด** เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้น และอัตราการฉีดวัคซีนที่ล่าช้า ศูนย์บริหารสถานการณ์แก้ไขการแพร่ระบาดโรคโควิด 19 ประกาศขยายเวลาการล็อกดาวน์ และเพิ่มจังหวัดพื้นที่สีแดงเข้ม เพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อโควิด 19 แม้จะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อบรรเทาผลกระทบทางการเงิน แต่นักเศรษฐศาสตร์ปรับลดการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยขยายตัวต่ำกว่า 1% yoy ในปี 2021 สาเหตุส่วนใหญ่เนื่องจากการใช้จ่ายภาคเอกชนที่ลดลง และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ด้วยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชะลอตัว จึงมีความกังวลว่า NPL ของธนาคารจะเพิ่มขึ้นหลังจากโครงการความช่วยเหลือลูกค้าสิ้นสุดในอนาคต โดยธนาคารอาจต้องตั้งสำรองหนี้สูงต่อเนื่องในอนาคต
- **ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน** ธนาคารภายใต้การ coverage ของเรามีเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) ที่แข็งแกร่งเพื่อรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต และสามารถจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับการดำเนินงานใน 1H21 ธนาคารไทยตั้งสำรองหนี้้อย่างระมัดระวังเพื่อรับมือกับคุณภาพสินเชื่อที่ลดลง แม้เราคาดว่า credit cost ของกลุ่มจะลดลงในอนาคตหลังจากระดับสูงสุดที่ 189bp ในปี 2020 แต่ credit cost มีแนวโน้มที่จะทรงตัวในระดับสูงต่อไปอีกหลายปี รับมือกับคุณภาพสินเชื่อที่ลดลง เราสมมติฐานว่า credit cost ของกลุ่มอยู่ที่ 160bp ในปี 2021/ 140bp ในปี 2022/ 130bp ในปี 2023 ตามลำดับ
- **ยังมีแสงสว่างที่ปลายอุโมงค์** GDP ของไทยหดตัวลง 2.6% yoy ใน 1Q21 ต่ำกว่าที่ลดลง 4.2% ใน 4Q20 และลดลง 12.2% ใน 2Q20 หลังจากการปรับตามฤดูกาล เศรษฐกิจใน 1Q21 ขยายตัว 0.2% qoq แม้ว่า GDP ของประเทศไทยจะยังคงหดตัวต่อไปใน 2Q21-4Q21 เนื่องจากการใช้จ่ายภาคเอกชนที่ซบเซา และรายได้ที่ลดลงจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ, รัฐบาลได้ดำเนินการเชิงรุกในการกระจายวัคซีนให้กับประชาชน เพื่อจะสามารถเปิดประเทศมากขึ้นในช่วงปลายปีนี้ เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัว 0.5-1.5% yoy ในปี 2021 หลังจาก ลดลง 6.1% yoy ในปี 2020
- **การเติบโตฟื้นตัวเป็นบวก** คาดการณ์กำไรสุทธิของกลุ่มจะกลับมาเติบโต 16% yoy ในปี 2021 โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) การตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง 2) กำไรจากการลงทุนที่สูงขึ้น จากกำไรพิเศษของ BAY ในการขายหุ้นของ TIDLOR และ 3) รายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น สำหรับในปี 2022 กำไรสุทธิของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 9% โดยการเติบโตจะได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองที่ลดลง, การเติบโตของสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น ROE ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้นเป็น 7% ในปี 2021 และ 7.2% ในปี 2022 หลังจาก ระดับต่ำสุดที่ 6.3% ในปี 2020

SECTOR EARNINGS OUTLOOK



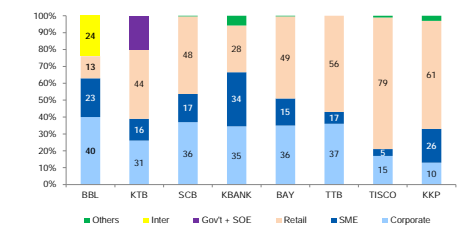
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOAN GROWTH



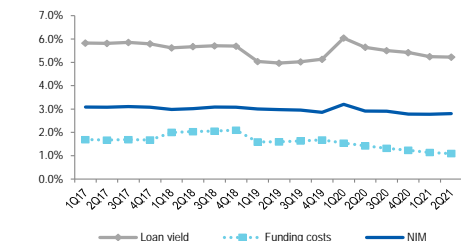
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOAN PORTFOLIO (%)



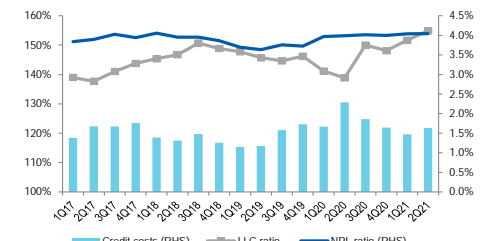
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NIM



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

CREDIT COST AND NPL RATIO



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

● **Valuation ไม่แพง** ผลกระทบจากความกังวลต่อการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ และการแจกจ่ายวัคซีนที่ยังล่าช้า หุ้นธนาคารจึงค่อนข้างผันผวน SETBANK ลดลง 4% ytd (เทียบกับ -23.6% ในปี 2020) ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้น 6% ytd ของ SET Index (เทียบกับ -8.3% ในปี 2022) Valuation ของกลุ่มไม่แพง เนื่องจากซื้อขายอยู่ที่เพียง 0.7 เท่า หรือ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (2016-20) แม้เราคิดว่า Valuation ของกลุ่มจะสะท้อนความกังวลจาก NPL ที่สูงขึ้น แต่หุ้นธนาคารอาจจะได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนในอนาคต เนื่องจากการล็อกดาวน์ทั่วประเทศ และอัตราการฉีดวัคซีนที่ล่าช้าในประเทศ

ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** เราคงคำแนะนำ OVERWEIGHT สำหรับกลุ่มธนาคาร เนื่องจาก 1) การปรับตัวดีขึ้นของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในปี 2021-22 2) การเติบโตของกำไรในปี 2021-22 3) งบดุลที่แข็งแกร่ง (loan-loss reserves สูง และเงินกองทุนชั้นที่ 1 แข็งแกร่ง) 4) Valuation ที่น่าสนใจ ซึ่ง Valuation ของกลุ่มถูกเมื่อเทียบกับแนวโน้มขาขึ้นของ ROE และ 5) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลดีที่ 4.6-4.9% สำหรับปี 2021-22
- **หุ้นเด่น** เราชอบธนาคารที่มีการเติบโตของกำไรแข็งแกร่ง, Valuation น่าสนใจ และงบดุลที่แข็งแกร่งเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน ซึ่ง BBL คือ top pick ของเรา เนื่องจาก: 1) การฟื้นตัวของกำไรแข็งแกร่งที่ 41% yoy ในปี 2021 2) งบดุลที่มั่นคง (loan loss reserves สูงอยู่ที่ 190% และเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่ 15.9%) 3) ผลกระทบจากมาตรการช่วยเหลือลูกค้าน้อยลง เนื่องจากเห็นการปล่อยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อต่างประเทศ 4) Valuation ไม่แพง เนื่องจาก BBL ซื้อขายอยู่ที่ P/B 2021 ที่ 0.4 เท่า (-2SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง) ขณะที่ KKP เป็นหุ้นที่เราชอบสำหรับธนาคารขนาดเล็ก เนื่องจาก: 1) การเติบโตของการปล่อยสินเชื่อแข็งแกร่ง 2) NIM สูง 3) งบดุลที่แข็งแกร่ง และ 4) การจ่ายเงินปันผลที่น่าพอใจ นอกจากนี้เรายังมีคำแนะนำซื้อ สำหรับ KBANK และ SCB เนื่องจากทั้ง 2 ธนาคารคาดว่า กำไรจะฟื้นตัวแข็งแกร่งในปี 2021, coverage ratio สูง และมี Valuation ที่น่าสนใจ

SECTOR CATALYSTS

- ปัจจัยบวกต่อปัจจัยพื้นฐานและราคาหุ้นของธนาคาร คือ 1) การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยังยืนมากขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มความต้องการสินเชื่อ และลดความกังวลเรื่องคุณภาพสินเชื่อ 2) ควบคืบหน้าในการแจกจ่ายวัคซีน 3) มาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภค และบรรเทาภาระของผู้กู้ 4) การส่งออกที่สูงขึ้นซึ่งจะเพิ่มความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้น

ASSUMPTION CHANGES AND VALUATION

● หลังจากผลประกอบการใน 2Q21 ของธนาคาร เราได้ปรับลดประมาณการกำไรของ KKP และ TTB เนื่องจากผลประกอบการอ่อนแกว่าคาด นอกจากนี้เราปรับลดประมาณการกำไรของ TISCO เพื่อสะท้อนการเติบโตของการปล่อยสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ช้ากว่าคาด เราคาดการณ์ถึงแนวโน้ม downside risk ในกลุ่มธนาคาร เนื่องจากการล็อกดาวน์ และการพักหนี้เพิ่มเติมอาจทำให้คุณภาพสินเชื่อของธนาคารอ่อนแอลง และจำเป็นต้องมีการตั้งสำรองหนี้เพิ่มเติมในอนาคต

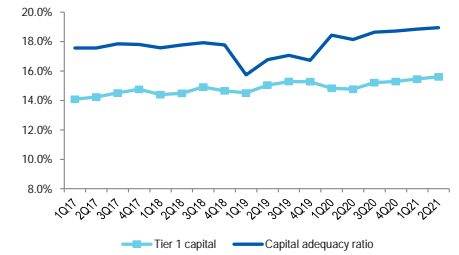
RISKS

- ผลกระทบที่มากขึ้นจากการล็อกดาวน์เพิ่มเติม และกระบวนการฉีดวัคซีนที่ล่าช้า, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอาจช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้, รายได้ของธนาคารจากสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียมอาจต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้, ธนาคารอาจต้องตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้นเพื่อป้องกันการเสื่อมสภาพของคุณภาพสินทรัพย์

SUMMARY OF 2Q21 AND 1h21 EARNINGS RESULTS

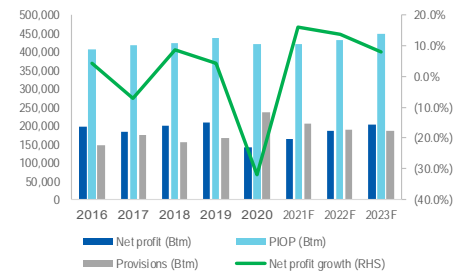
Company (Btm)	2Q20	1Q21	2Q21	qoq % chg	yoy % chg	1H20	1H21	yoy % chg
BAY	6,510	6,505	14,543	123.6%	123.4%	13,542	21,048	55%
BBL	3,095	6,923	6,357	(8.2%)	105.4%	10,765	13,280	23%
KBANK	2,176	10,627	8,894	(16.3%)	308.7%	9,551	19,521	104%
KKP	1,184	1,463	1,354	(7.4%)	14.4%	2,668	2,817	6%
KTB	3,830	5,578	6,011	7.8%	56.9%	10,297	11,589	13%
SCB	8,360	10,088	8,815	(12.6%)	5.4%	17,611	18,903	7%
TISCO	1,333	1,764	1,666	(5.5%)	25.0%	2,818	3,430	22%
TTB	3,095	2,782	2,534	(8.9%)	(18.1%)	7,258	5,316	(27%)
Sector	29,583	45,729	50,175	9.7%	69.6%	74,510	95,904	29%

TIER-1 CAPITAL AND CAR RATIO



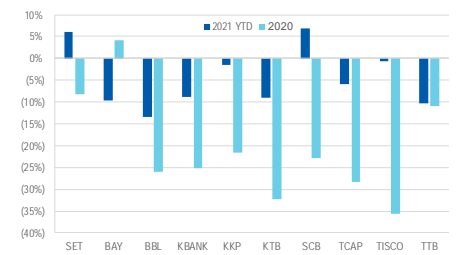
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

EARNINGS OUTLOOK (2021-23)



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SHARE PRICE PERFORMANCE



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR'S FORWARD P/B



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ก็อาจมีความคลาดเคลื่อนและความสมบูรณ์ของข้อมูลขึ้นอยู่กับบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน