

**ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)(KKP)**

แนวโน้มการเติบโตกำไรดี โดยมี Valuation ไม่แพง

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2022-23 ขึ้น 19.7% และ 8.0% เพื่อสะท้อนถึงผลประกอบการใน 1H22 และแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งกว่าคาดของ KKP โดยเราคาดว่า KKP จะมีกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 1,728 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 17% yoy แต่ลดลง 15% qoq แม้ว่าธนาคารจะใช้เกณฑ์การให้สินเชื่อที่ระมัดระวังมากขึ้นเพื่อลดผลกระทบด้านลบจากวิกฤตเงินเฟ้อ แต่การเติบโตของสินเชื่อของ KKP ยังคงแข็งแกร่ง และโตเหนือกว่าหุ้นอื่น ๆ ในกลุ่ม Reinitiate ด้วยคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 89.00 บาท

**WHAT'S NEW**

- **การเติบโตสินเชื่อโตเด่น** สำหรับใน 1H22 บมจ. ธนาคารเกียรตินาคินภัทร (KKP) มีการเติบโตของสินเชื่อที่ 9.6% ซึ่งโตเหนือกว่าอุตสาหกรรมด้วย margin ที่สูง (อุตสาหกรรม: 2.1%) โดยการเติบโตสินเชื่อที่แข็งแกร่งของ KKP มีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากกลุ่มสินเชื่อรายย่อย โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (HP) และสินเชื่อจำนอง ขณะที่ใน 2H22 ธนาคารจะใช้แนวทางที่ระมัดระวังมากขึ้นในการอนุมัติสินเชื่อ เนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ที่แย่ลง ซึ่งได้รับผลกระทบมาจากวิกฤตเงินเฟ้อในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งใน 1H22 ทำให้ผู้บริหารได้ปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อในปี 2022 จาก 12% yoy เป็น 16% yoy
- **ราคาเรตยอนต์มือสองที่สูงช่วยลดผลขาดทุนจากการขายเรตยอนต์ที่ยืดมา** ดัชนีราคาเรตยอนต์มือสอง (UVPI) พ้นตัวจากจุดต่ำสุดที่ 80.5 ในเดือน เม.ย. 20 (ล็อกดาวน์ครั้งแรก) เป็น 105.0 ในเดือน ก.ค. 22 เนื่องจากมีการผ่อนคลายมาตรการ COVID-19 นอกจากนี้ปัญหาขาดแคลนชิปยังคงจำกัดอุปทานของเรตยอนต์ใหม่ ทำให้ความต้องการเรตยอนต์มือสองเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่เดียวกันความต้องการเรตยอนต์มือสองที่สูงจะเป็นประโยชน์ต่อ KKP เนื่องจากจะช่วยลดผลขาดทุนจากการขายเรตยอนต์ที่ยืดมา ซึ่ง KKP เผยผลขาดทุนจากการขายเรตยอนต์ที่ยืดมาใน 2Q22 คิดเป็น 20% ของมูลค่าต้นทุน (โดยทั่วไป: 25-30%)
- **มีการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี แต่คาดว่า Credit Cost จะสูงขึ้นใน 2H22** ผู้บริหารปรับเพิ่มเป้าหมายคุณภาพสินทรัพย์ในปี 2022 โดยปรับตัวเลขคาดการณ์ (Guidance) ของ NPL ratio จาก 3.3% เป็น 3.1% และปรับ Credit Cost (ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองบวกับผลขาดทุนจากการขายเรตยอนต์ที่ยืดมา) จาก 220bp เป็น 200bp ในขณะที่ Credit Cost ที่ปรับแล้วของธนาคารยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 163bp ใน 1H22 แต่เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 194bp ใน 2H22 เนื่องจาก KKP ให้ข้อมูลว่าจะได้ประโยชน์จากราคาเรตยอนต์มือสองที่สูง และมีความรุนแรงมากขึ้นในจากการยืดมา และขายต่อ

**STOCK IMPACT**

- **คาดการณ์กำไรใน 3Q22 เติบโต yoy แต่ลดลง qoq** เราคาดว่า KKP จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 1,728 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 17% yoy แต่ลดลง 15% qoq โดยการปรับตัวดีขึ้น yoy น่าจะได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ที่ 18% yoy ซึ่งน่าจะเติบโตควบคู่ไปกับการเติบโตสินเชื่อของธนาคาร เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองจะเพิ่มขึ้น 29% qoq เนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอจากวิกฤตเงินเฟ้อ และการยืดเรตยอนต์ที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net interest income	14,679	15,701	17,900	19,287	21,547
Non-interest income	6,554	8,545	7,225	8,181	9,064
Net profit (rep./act.)	5,123	6,318	7,550	7,805	8,922
Net profit (adj.)	5,123	6,318	7,550	7,805	8,922
EPS (Bt)	6.1	7.5	8.9	9.2	10.5
PE (x)	11.7	9.5	7.9	7.7	6.7
P/B (x)	1.3	1.2	1.1	1.0	0.9
Dividend yield (%)	3.9	4.2	5.6	6.1	7.9
Net int margin (%)	5.5	4.9	4.6	4.4	4.5
Cost/income (%)	50.2	46.4	45.1	44.2	44.1
Loan loss cover (%)	170.9	175.1	164.6	175.8	183.7
Consensus net profit	-	-	7,569	7,940	8,549
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	0.98	1.04

Source: Kiatnakin Phatra Bank, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY**

Share Price	Bt71.25
Target Price	Bt89.00
Upside	+24.9%

**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 about half of its loan book.

**STOCK DATA**

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	KKP TB
Shares issued (m):	846.8
Market cap (Btm):	59,907.6
Market cap (US\$m):	1,631.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.5

**Price Performance (%)**

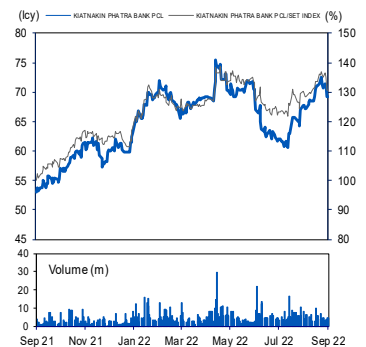
52-week high/low Bt75.50/Bt53.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
8.8	(1.0)	4.8	26.9	18.4

**Major Shareholders**

Thai NVDR	12.75
Ms. Thitinan Wattanavekin	4.20
Eastern Sugar	4.13
FY22 NAV/Share (Bt)	64.89
FY22 CAR Tier-1 (%)	12.71

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Kwanchai Atiphopai, CFA**  
 +662 659 8030  
 kwanchai@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Initiate Coverage

Thursday, 08 September 2022

### 3Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22F	2Q22	3Q21	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	350,813	345,983	295,650	1.4	18.7
Net interest income	4,512	4,476	3,823	0.8	18.0
Non-interest income	1,547	1,672	1,978	(7.5)	(21.8)
Loan loss provision	(1,048)	(812)	(1,007)	29.1	4.1
Non-Interest Expenses	(2,849)	(2,818)	(2,951)	1.1	(3.4)
Pre-provision operating profit	3,210	3,329	2,850	(3.6)	12.6
Net income	1,728	2,033	1,478	(15.0)	16.9
EPS (Bt)	2.04	2.40	1.75	(15.0)	16.9

#### Ratio (%)

NPL Ratio	3.1	3.0	3.5
Loan loss coverage ratio	167	169	158
Net interest margin (NIM %)	4.5	4.7	4.8
Credit cost (bp)	120	95	137
Cost to income (%)	47	46	51
Common equity tier 1 (CET1) ratio (%)	12.8	13.0	14.0

Source: KKP, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มคาดการณ์** เราปรับประมาณการกำไรในปี 2022-23 ขึ้น 19.7% และ 8.0% เพื่อสะท้อนถึงผลการดำเนินงานใน 1H22 และแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งกว่าคาด ในขณะเดียวกันเราปรับเพิ่มสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อในปี 2022 เป็น 16.5% (เดิม: 10.0% yoy) และในปี 2023 เป็น 8.4% yoy (เดิม: 5.0% yoy)

### NET PROFIT FORECASTS

	2022F	2023F	2024F
Old	6,308	7,230	-
New	7,550	7,805	8,922
% chg	+19.7	+8.0	n.a.

Source: UOB Kay Hian

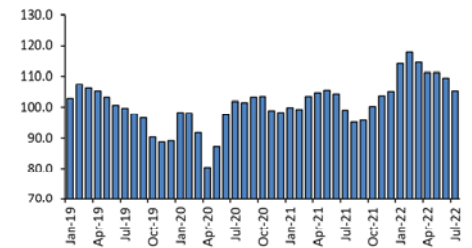
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **Reinitiate Coverage** ด้วยคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 89.00 บาท โดยใช้วิธี GGM (long-term ROE: 12.5%, cost of equity: 11.5% และ long-term growth: 2.0%) ราคาเป้าหมายของเราคือ P/B 2022F ที่ 1.4 เท่า, 1SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราเชื่อว่า KKP ควรซื้อ-ขายที่ระดับ Premium เมื่อเทียบกับกลุ่มธนาคาร ซึ่งซื้อ-ขายที่ P/B 2022F ที่ 0.7 เท่า เนื่องจาก ROE ที่ KKP คาดไว้ในปี 2022 สูงกว่าคู่แข่งมาก (KKP: 14.2%; ยูตสาหกรรม: 8.8%)

### SHARE PRICE CATALYST

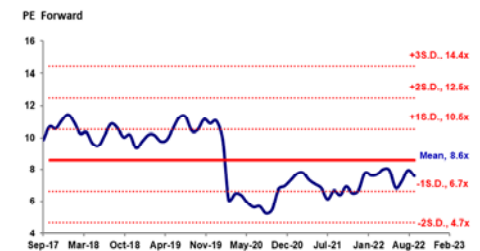
- ยอดขายรถยนต์ในประเทศแข็งแกร่ง
- คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาดทำให้ Credit Cost ลดลง

### USED VEHICLE PRICE INDEX



Source: BOT, UOB Kay Hian

### PE BAND



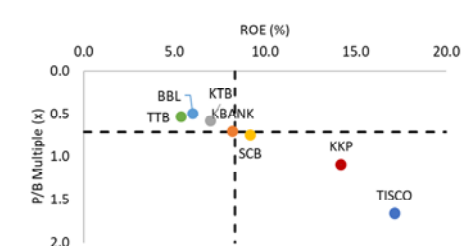
Source: KKP, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: KKP, UOB Kay Hian

### VALUATION COMPARISON



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Interest income	19,489	22,339	25,663	28,920
Interest expense	(3,788)	(4,439)	(6,377)	(7,373)
Net interest income	15,701	17,900	19,287	21,547
Fees & commissions	6,074	5,759	6,310	7,069
Other income	2,471	1,465	1,871	1,994
Non-interest income	8,545	7,225	8,181	9,064
<b>Total income</b>	<b>24,246</b>	<b>25,125</b>	<b>27,468</b>	<b>30,611</b>
Staff costs	(6,428)	(6,708)	(7,175)	(7,931)
Other operating expense	(4,820)	(4,635)	(4,956)	(5,582)
Pre-provision profit	12,998	13,783	15,337	17,098
Loan loss provision	(5,201)	(4,352)	(5,569)	(5,933)
Pre-tax profit	7,797	9,431	9,768	11,165
Tax	(1,442)	(1,868)	(1,954)	(2,233)
Minorities	(37)	(12)	(9)	(10)
<b>Net profit</b>	<b>6,318</b>	<b>7,550</b>	<b>7,805</b>	<b>8,922</b>
Net profit (adj.)	6,318	7,550	7,805	8,922

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Cash with central bank	1,242	1,838	1,993	2,174
Govt treasury bills & securities	16,840	33,097	35,887	39,140
Interbank loans	55,238	58,695	63,642	69,413
Customer loans	299,148	349,013	376,742	409,480
Investment securities	22,365	26,471	28,703	31,305
Derivative receivables	7,482	14,054	15,286	16,717
Associates & JVs	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	7,504	7,811	8,462	9,238
Other assets	26,304	31,217	33,293	35,715
<b>Total assets</b>	<b>436,123</b>	<b>522,196</b>	<b>564,008</b>	<b>613,182</b>
Interbank deposits	16,664	22,060	23,919	26,088
Customer deposits	288,382	330,893	358,783	391,314
Derivative payables	9,036	12,868	13,953	15,218
Debt equivalents	43,805	68,364	72,885	79,182
Other liabilities	27,074	32,965	35,289	38,000
<b>Total liabilities</b>	<b>384,961</b>	<b>467,150</b>	<b>504,828</b>	<b>549,802</b>
Shareholders' funds	51,046	54,946	59,073	63,268
Minority interest - accumulated	116	101	107	113
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>436,123</b>	<b>522,196</b>	<b>564,008</b>	<b>613,182</b>

## OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Capital Adequacy</b>				
Tier-1 CAR	13.6	12.7	13.0	13.2
Total CAR	17.4	16.1	16.3	16.3
Total assets/equity (x)	8.5	9.5	9.5	9.7
Tangible assets/tangible common equity (x)	9.3	10.3	10.3	10.4
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	3.0	3.1	3.2	3.2
Loan loss coverage	175.1	164.6	175.8	183.7
Loan loss reserve/gross loans	5.2	5.1	5.5	5.8
Increase in NPLs	28.9	19.2	10.0	10.6
Credit cost (bp)	177.0	127.4	145.4	142.4
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	103.7	105.5	105.0	104.6
Liquid assets/short-term liabilities	24.0	26.5	26.5	26.5
Liquid assets/total assets	16.8	17.9	18.0	18.1

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	7.0	14.0	7.7	11.7
Fees & commissions, yoy chg	40.1	(5.2)	9.6	12.0
Pre-provision profit, yoy chg	22.8	6.0	11.3	11.5
Net profit, yoy chg	23.3	19.5	3.4	14.3
Net profit (adj.), yoy chg	23.3	19.5	3.4	14.3
Customer loans, yoy chg	15.6	16.5	8.0	8.7
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	4.9	4.6	4.4	4.5
Cost/income ratio	46.4	45.1	44.2	44.1
Adjusted ROA	1.6	1.6	1.4	1.5
Reported ROE	13.0	14.2	13.7	14.6
Adjusted ROE	13.0	14.2	13.7	14.6
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	1.2	1.1	1.0	0.9
P/NTA (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
Adjusted P/E (x)	9.5	7.9	7.7	6.7
Dividend Yield	4.2	5.6	6.1	7.9
Payout ratio	40.2	44.3	47.1	53.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติหรือการลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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) 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