

กลุ่มธนาคาร

4Q22 Results Preview: คาดกำไรลดลง qoq; ภาพรวมกำไรในปี 2023 ดีขึ้น

เรคาดกำไรของกลุ่มธนาคารจะโต 21% yoy แต่ลดลง 3% qoq โดยกำไรที่ลดลง qoq คาดว่าเกิดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงตามฤดูกาล และค่าใช้จ่ายพิเศษด้านภาษีจาก SCB อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองบวกต่อกลุ่มธนาคารเนื่องจากไม่มีปัจจัยกังวลเรื่องแนวโน้มของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) นอกจากนี้ เราเชื่อว่า ROE ของกลุ่มธนาคารไทยได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว คงคำแนะนำ OVERWEIGHT โดยมี Top Picks คือ BBL และ TISCO

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไร 4Q22 ลดลง qoq จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงตามฤดูกาลและค่าใช้จ่ายพิเศษด้านภาษี** เรคาดว่าธนาคารใน Coverage ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ประมาณ 43 พันลบ. ใน 4Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น 21% yoy แต่ลดลง 3% qoq กำไรสุทธิที่ลดลง qoq น่าจะเกิดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงตามฤดูกาล เช่น ค่าใช้จ่ายที่เป็นจริงของพนักงาน และค่าใช้จ่ายพิเศษด้านภาษีของ SCB X (SCB) จำนวน 1.6 พันลบ. จากการโอนธุรกิจบัตรเครดิต ทั้งนี้จากหุ้นในกลุ่มธนาคารที่เรา Coverage ทั้งหมด เราเชื่อว่ากำไรของ BBL จะปรับตัวดีขึ้นมากที่สุด (+79% yoy และ +48% qoq) เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ลดลงอย่างมากใน 4Q22 ในตรงกันข้ามเราเชื่อว่ากำไรของ KBANK จะอ่อนแอที่สุด เนื่องจาก NPL ที่เสื่อมลงอย่างต่อเนื่อง แม้จะมีการจัดระเบียบพอร์ตสินเชื่อของธนาคาร (cleaning-up) ใน 3Q22
- **สินเชื่อสุทธิในเดือน พ.ย. 22 ลดลง 0.9% จาก 3Q22** หุ้นกลุ่มธนาคารที่เรา Coverage รายงานสินเชื่อสุทธิรวมที่ 12.5 ล้านลบ. ในเดือน พ.ย. 22 ซึ่งลดลง 0.9% จาก 3Q22 แต่โต 2.9% yoy ธนาคารขนาดใหญ่ 4 แห่ง เปิดเผยการเติบโตของสินเชื่อติดลบ qtd ในขณะที่ธนาคารขนาดกลางถึงเล็ก เช่น KKP และ TISCO รายงานการเติบโตของสินเชื่อสุทธิเป็นบวก qtd โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อผู้บริโภครายย่อย และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์
- **ธนาคารจะปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นเพื่อชดเชยการสิ้นสุดมาตรการปรับลดเงินนำส่งเข้ากองทุน FIDF** ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กำหนดให้ธนาคารกลับมาส่งเงินเข้ากองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนา ระบบสถาบันการเงิน (FIDF) จาก 0.23% (ของเงินฝาก) มาเป็นระดับปกติที่ 0.46% หลังการยกเว้นค่าธรรมเนียม FIDF สิ้นสุดลงในวันที่ 31 ธ.ค. 22 ทั้งนี้เพื่อลดต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น สมาคมธนาคารไทย (TBA) และธนาคารที่เป็นสมาชิกจึงลงความเห็นว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว 0.40% ทั้งนี้ตัวอย่างเช่น KBANK ประกาศว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวอีก 0.40% ในวันที่ 3 ม.ค. 23 เราเชื่อว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารจะทำให้ค่าธรรมเนียม FIDF ที่สูงขึ้นมีความบาลานซ์กัน และขจัดความกังวลของธนาคารเกี่ยวกับแนวโน้ม NIM ในปี 2023
- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** Valuation ของกลุ่มธนาคารไม่แพงมาก เนื่องจากซื้อขายอยู่ที่ 0.8x 2023F P/B ซึ่งเป็น -0.5 SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี โดย TISCO เป็นหนึ่งใน Top Pick ของเรา เนื่องจากมีคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม นอกจากนี้ อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) ยังสูงที่สุดในกลุ่มอีกด้วย ในขณะที่ Top Pick อีกบริษัทคือ BBL ซึ่งได้รับประโยชน์สูงสุดจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและมีอัตราส่วน Loan Loss Coverage สูงสุดในกลุ่มธนาคารบิ๊กไฟร์ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

| Company | Rec. | Last Price | Target Price | Upside Downside | Market Cap | Net Profit | | PE | | Net EPS Growth | P/B | Yield | ROE |
|----------------|------|------------|--------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|------------|------------|----------------|------------|------------|------------|
| | | 29 Dec 22 | (Bt) | (%) | (US\$m) | 2022F (Btm) | 2023F (Bt m) | 2022F (x) | 2023F (x) | (%) | 2023F (x) | 2023F (%) | 2023F (%) |
| BBL TB | BUY | 147.50 | 165.00 | 11.9 | 8,044 | 33,031 | 36,144 | 8.5 | 7.8 | 9.4 | 0.5 | 4.8 | 6.8 |
| | | (Previous) | TP168.00 | | | | | | | | | | |
| KBANK TB | BUY | 147.00 | 172.00 | 17.0 | 9,951 | 41,516 | 44,284 | 8.4 | 7.9 | 6.7 | 0.6 | 3.2 | 8.4 |
| | | (Previous) | TP174.00 | | | | | | | | | | |
| KKP TB | BUY | 73.75 | 93.00 | 26.1 | 1,784 | 8,106 | 8,441 | 7.7 | 7.4 | 4.1 | 1.0 | 6.6 | 14.6 |
| | | (Previous) | TP94.00 | | | | | | | | | | |
| KTB TB | HOLD | 17.80 | 17.60 | (1.1) | 7,108 | 32,702 | 29,635 | 7.6 | 8.4 | (9.4) | 0.6 | 4.0 | 7.8 |
| SCB TB | BUY | 106.50 | 138.00 | 29.6 | 10,246 | 39,103 | 45,544 | 9.3 | 7.9 | 16.5 | 0.7 | 4.3 | 9.5 |
| | | (Previous) | TP140.00 | | | | | | | | | | |
| TISCO TB | BUY | 99.75 | 119.00 | 19.3 | 2,282 | 7,527 | 7,951 | 10.6 | 10.0 | 5.6 | 1.8 | 8.8 | 18.2 |
| TTB TB | BUY | 1.39 | 1.54 | 10.8 | 3,837 | 13,444 | 14,287 | 10.0 | 9.4 | 6.3 | 0.6 | 3.9 | 6.4 |
| | | (Previous) | TP1.52 | | | | | | | | | | |
| Banking | | | | | 43,252 | 175,429 | 186,285 | 8.6 | 8.1 | 6.2 | 0.7 | 4.4 | 8.9 |

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

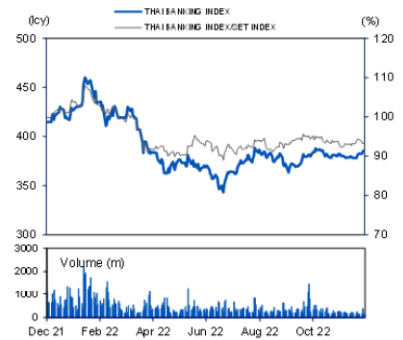
OVERWEIGHT (Maintained)

OUR TOP PICKS

| Company | Ticker | Rec | Current Price (Bt) | Target Price (Bt) |
|-----------------------|--------|-----|--------------------|-------------------|
| Bangkok Bank | BBL | BUY | 147.50 | 165.00 |
| Tisco Financial Group | TISCO | BUY | 99.75 | 119.00 |

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

RETURN: BANK VS SET



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

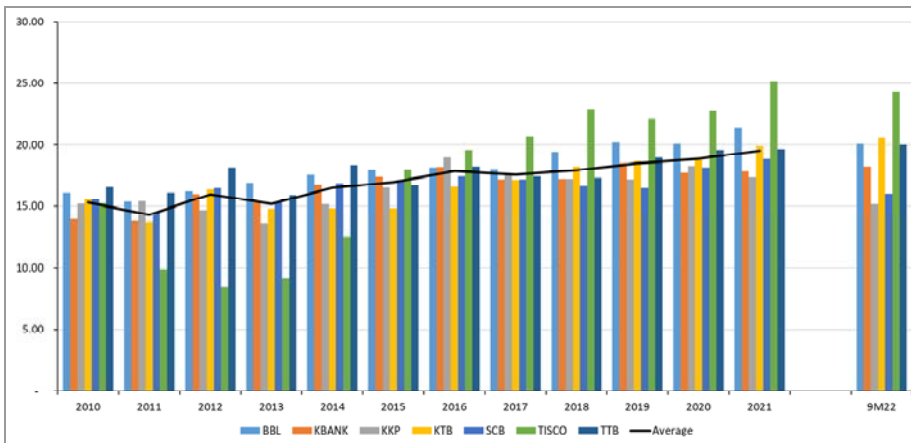
Kwanchai Atiphopchai, CFA
+662 659 8030
Kwanchai@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าว ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ESSENTIALS

- การประเมินมูลค่าของธนาคารไทยตามหลังประเทศอื่นในภูมิภาคด้วยเหตุผลที่ดี... ธนาคารไทยซื้อขายที่ 0.8x 2022F P/B ซึ่งต่ำกว่าประเทศอื่นในภูมิภาคที่ 2.0x 2022F P/B โดย Valuation ที่ไม่แพงของธนาคารไทยมีสาเหตุหลักมาจาก ROE ที่ต่ำเมื่อเทียบกับธนาคารอื่นในภูมิภาค ซึ่ง ROE ในปี 2022F ของธนาคารไทยอยู่ที่ 8.7% เทียบกับ ROE ของธนาคารในภูมิภาคในปี 2022 ที่ 13.1% จากการวิเคราะห์ของเรา สาเหตุหลักที่ทำให้ ROE ของธนาคารไทยต่ำกว่าเมื่อเทียบกับธนาคารอื่นคือการที่ธนาคารใช้ Basel III ในปี 2013 ทำให้ธนาคารจ่ายเงินปันผลต่ำเพื่อสะสมเงินกองทุน โดย ROE ของธนาคารไทยลดลงจาก 17.8% ในปี 2013 เป็น 8.8% ใน 9M22
- ...แต่เราเชื่อว่า ROE ของธนาคารไทยผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว นับตั้งแต่หน้า Basel III มาใช้ธนาคารไทยได้สร้างอัตราส่วน CAR จาก 15.2% ในปี 2013 เป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 19.5% ในปี 2021 ซึ่งสูงเป็นอันดับสองในภูมิภาค (รองลงมาจากธนาคารอินโดนีเซีย) เป็นผลให้ธนาคารไทยหลายแห่งกล่าวว่าพวกเขาเชื่อว่าอัตราส่วน CAR ของพวกเขาสูงพอและต้องการเปลี่ยนโฟกัสเพื่อปรับปรุง ROE ซึ่งธนาคารบางแห่งได้เริ่มโครงการปรับปรุง ROE แล้ว (เช่น SCB ได้จัดตั้งบริษัทแม่ใหม่ภายใต้ SCB และมีเป้าหมายที่จะขยายธุรกิจให้ครอบคลุมกลุ่มลูกค้าที่ยังเข้าถึงบริการทางการเงิน (Unbanked Customers) ในขณะที่ BBL และ KBANK ได้ขยายธุรกิจธนาคารไปยังอินโดนีเซียและอาเซียน) นอกจากนี้ ธปท. ยังได้ยกเลิกข้อจำกัดในการจ่ายเงินปันผลของธนาคาร แม้เราจะไม่เชื่อว่า ROE ของธนาคารไทยจะกลับสู่ระดับสูงสุดที่ 17.8% แต่เราว่า ROE ของธนาคารจะค่อยๆ ดีขึ้นและเทียบได้กับธนาคารอื่นในภูมิภาค โดย TISCO มีอัตราส่วน CAR สูงสุดที่ 25.2% ในกลุ่มธนาคารที่เรา Coverage

THAI BANKS' HISTORICAL CAR RATIO



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION

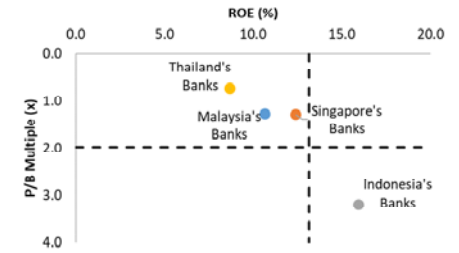
| Net profit (Btm) | 2022F | | | 2023F | | | 2024F | | |
|------------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|--------------|
| | New | Old | % Chg | New | Old | % Chg | New | Old | % Chg |
| BBL | 33,031 | 30,801 | 7.2 | 36,144 | 35,778 | 1.0 | 41,791 | 42,426 | (1.5) |
| KBANK | 41,516 | 40,728 | 1.9 | 44,284 | 42,910 | 3.2 | 49,094 | 49,933 | (1.7) |
| KKP | 8,106 | 8,211 | (1.3) | 8,441 | 8,545 | (1.2) | 9,933 | 10,080 | (1.5) |
| KTB | 32,702 | 32,475 | 0.7 | 29,635 | 29,600 | 0.1 | 30,282 | 30,574 | (1.0) |
| SCB | 39,103 | 39,147 | (0.1) | 45,544 | 46,420 | (1.9) | 51,789 | 52,782 | (1.9) |
| TISCO | 7,527 | 7,543 | (0.2) | 7,951 | 7,892 | 0.7 | 8,418 | 8,364 | 0.6 |
| TTB | 13,444 | 13,484 | (0.3) | 14,287 | 14,125 | 1.1 | 16,772 | 16,419 | 2.1 |
| Total | 175,429 | 172,389 | 1.8 | 186,285 | 185,271 | 0.5 | 208,080 | 210,579 | (1.2) |

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

RISKS

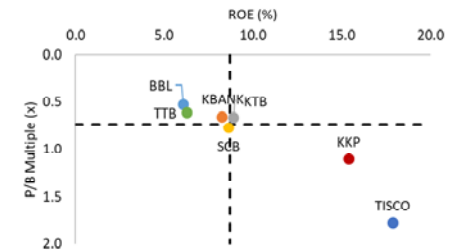
- Credit Risk ที่สูงกว่าคาดจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด

P/B VS ROE – REGIONAL COMPARISON



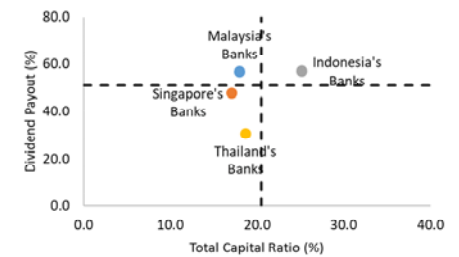
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

P/B VS ROE – THAILAND COMPARISON



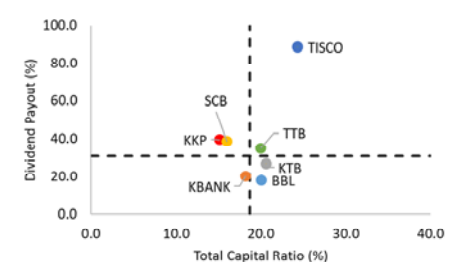
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

DIVIDEND PAYOUT VS CAR RATIO – REGIONAL COMPARISON



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

DIVIDEND PAYOUT VS CAR RATIO – REGIONAL COMPARISON



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการณดังกล่าว ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

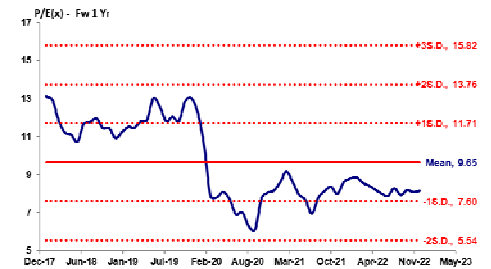
Sector Update

4Q22 EARNINGS PREVIEW

| | 4Q22F | 3Q22 | 4Q21 | qoq (%) | yoy (%) | 2022F | 2021 | yoy (%) |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Net profit (Btm) | | | | | | | | |
| BBL | 11,295 | 7,657 | 6,318 | 47.5 | 78.8 | 33,031 | 26,507 | 24.6 |
| KBANK | 8,937 | 10,574 | 9,901 | (15.5) | (9.7) | 41,516 | 38,053 | 9.1 |
| KKP | 1,934 | 2,083 | 2,023 | (7.2) | (4.4) | 8,106 | 6,318 | 28.3 |
| KTB | 7,114 | 8,450 | 4,944 | (15.8) | 43.9 | 32,702 | 21,588 | 51.5 |
| SCB | 8,551 | 10,309 | 7,879 | (17.0) | 8.5 | 39,103 | 35,599 | 9.8 |
| TISCO | 2,112 | 1,771 | 1,791 | 19.2 | 17.9 | 7,527 | 6,781 | 11.0 |
| TTB | 3,096 | 3,715 | 2,799 | (16.7) | 10.6 | 13,444 | 10,474 | 28.4 |
| Total | 43,038 | 44,559 | 35,656 | (3.4) | 20.7 | 175,429 | 145,320 | 20.7 |
| Pre-provision operating profit (Btm) | | | | | | | | |
| BBL | 18,397 | 19,701 | 16,078 | (6.6) | 14.4 | 70,459 | 67,275 | 4.7 |
| KBANK | 21,782 | 23,484 | 22,045 | (7.2) | (1.2) | 91,930 | 92,305 | (0.4) |
| KKP | 3,572 | 3,698 | 4,058 | (3.4) | (12.0) | 14,247 | 12,998 | 9.6 |
| KTB | 16,219 | 17,276 | 15,214 | (6.1) | 6.6 | 67,883 | 63,055 | 7.7 |
| SCB | 21,500 | 22,815 | 21,954 | (5.8) | (2.1) | 88,792 | 86,795 | 2.3 |
| TISCO | 2,810 | 2,323 | 2,668 | 21.0 | 5.3 | 9,892 | 10,549 | (6.2) |
| TTB | 8,366 | 8,902 | 8,509 | (6.0) | (1.7) | 34,682 | 34,318 | 1.1 |
| Total | 92,647 | 98,197 | 90,527 | (5.7) | 2.3 | 377,885 | 367,295 | 2.9 |
| Total loans (Btb) | | | | | | | | |
| BBL | 2,786 | 2,806 | 2,596 | (0.7) | 7.3 | 2,786 | 2,596 | 7.3 |
| KBANK | 2,480 | 2,480 | 2,438 | (0.0) | 1.7 | 2,480 | 2,438 | 1.7 |
| KKP | 381 | 370 | 316 | 2.9 | 20.6 | 381 | 316 | 20.6 |
| KTB | 2,605 | 2,634 | 2,650 | (1.1) | (1.7) | 2,605 | 2,650 | (1.7) |
| SCB | 2,365 | 2,365 | 2,317 | (0.0) | 2.1 | 2,365 | 2,317 | 2.1 |
| TISCO | 215 | 213 | 203 | 1.0 | 6.1 | 215 | 203 | 6.1 |
| TTB | 1,416 | 1,401 | 1,380 | 1.0 | 2.6 | 1,416 | 1,380 | 2.6 |
| Total | 12,248 | 12,271 | 11,899 | (0.2) | 2.9 | 12,248 | 11,899 | 2.9 |
| NIM (%) | | | | | | | | |
| BBL | 2.6 | 2.5 | 2.1 | 6bp | 46bp | 2.3 | 2.1 | 23bp |
| KBANK | 3.5 | 3.5 | 3.3 | 4bp | 22bp | 3.4 | 3.3 | 12bp |
| KKP | 4.7 | 4.7 | 5.1 | -3bp | -39bp | 4.8 | 4.9 | -16bp |
| KTB | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 5bp | 18bp | 2.6 | 2.5 | 9bp |
| SCB | 3.4 | 3.4 | 3.2 | -5bp | 20bp | 3.3 | 3.0 | 28bp |
| TISCO | 5.2 | 5.2 | 5.1 | 0bp | 5bp | 5.1 | 4.8 | 24bp |
| TTB | 3.0 | 2.9 | 3.0 | 8bp | 1bp | 2.9 | 2.9 | 0bp |
| Average | 3.6 | 3.6 | 3.5 | 2bp | 10bp | 3.5 | 3.4 | 11bp |
| Credit cost (bp) | | | | | | | | |
| BBL | 58 | 145 | 127 | -87bp | -69bp | 107 | 137 | -30bp |
| KBANK | 164 | 160 | 156 | 4bp | 7bp | 160 | 172 | -12bp |
| KKP | 123 | 122 | 207 | 1bp | -84bp | 118 | 177 | -59bp |
| KTB | 98 | 86 | 126 | 12bp | -28bp | 88 | 130 | -42bp |
| SCB | 121 | 131 | 207 | -9bp | -86bp | 145 | 183 | -38bp |
| TISCO | 32 | 23 | 82 | 9bp | -50bp | 25 | 96 | -72bp |
| TTB | 129 | 125 | 146 | 4bp | -17bp | 129 | 155 | -25bp |
| Average | 103 | 113 | 150 | -9bp | -47bp | 110 | 150 | -40bp |
| NPL ratio (%) | | | | | | | | |
| BBL | 3.5 | 3.5 | 3.2 | 1bp | 31bp | 3.5 | 3.2 | 31bp |
| KBANK | 3.3 | 3.1 | 3.8 | 24bp | -46bp | 3.3 | 3.8 | -46bp |
| KKP | 3.1 | 3.0 | 3.0 | 12bp | 12bp | 3.1 | 3.0 | 12bp |
| KTB | 3.5 | 3.3 | 3.5 | 19bp | 1bp | 3.5 | 3.5 | 1bp |
| SCB | 3.4 | 3.3 | 3.8 | 2bp | -43bp | 3.4 | 3.8 | -43bp |
| TISCO | 2.1 | 2.1 | 2.4 | 5bp | -31bp | 2.1 | 2.4 | -31bp |
| TTB | 2.7 | 2.7 | 2.8 | -1bp | -10bp | 2.7 | 2.8 | -10bp |
| Average | 3.1 | 3.0 | 3.2 | 9bp | -12bp | 3.1 | 3.2 | -12bp |

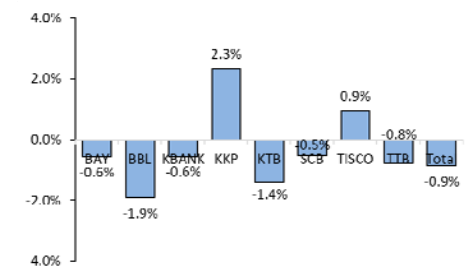
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR PE BAND



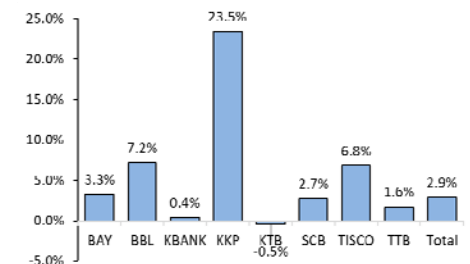
Source: UOB Kay Hian

LOAN GROWTH IN NOV 22 (QTD)



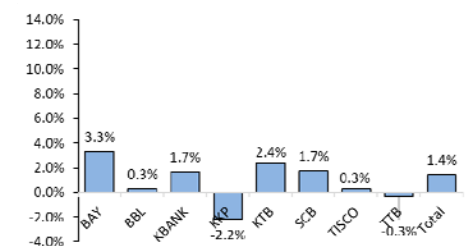
Source: Respective companies, BOT, UOB Kay Hian

LOAN GROWTH IN NOV 22 (YOY)



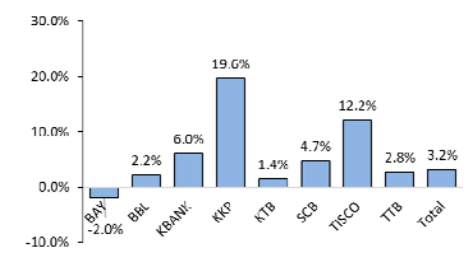
Source: Respective companies, BOT, UOB Kay Hian

DEPOSIT GROWTH IN NOV 22 (QTD)



Source: Respective companies, BOT, UOB Kay Hian

DEPOSIT GROWTH IN NOV 22 (YOY)



Source: Respective companies, BOT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของรงกิตติในการเปลี่ยนแปลง
 ความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือออกสารทางการเงินใดๆ
 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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