

บมจ. ธนาคารทหารไทยธนชาติ (TTB)

เห็นกำไรที่มั่นคงแข็งแกร่ง

TTB รายงานกำไรในปี 2022 เติบโต 36% yoy สะท้อนถึงการตัดสินใจของแบงก์ที่ผ่านมา ในการระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจในปี 2022 ที่ค่อนข้างเปราะบาง ถือว่าเป็นการตัดสินใจที่ถูกต้อง ถึงแม้ว่าเราจะคาดว่ากำไรของ TTB จะสามารถเติบโตได้ประมาณ 7% yoy ในปี 2023 เราเชื่อว่ากำไรของแบงก์จะยังคงออกมาเติบโตได้แข็งแกร่ง คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1.60 บาท

WHAT'S NEW

- **กลยุทธ์การเติบโตสินเชื่อ: เลือกคุณภาพมากกว่าปริมาณ** ในขณะที่ GDP ของประเทศไทยในปี 2023 คาดว่าจะเติบโตได้ดีที่ 3.7% แต่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกและวงจรการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจเพิ่มความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ ด้วยเหตุนี้ ธนาคารทหารไทยธนชาติ (TTB) จะยังคงระมัดระวังและคัดสรรในการปล่อยสินเชื่อ และตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อในระดับปานกลางในปี 2023 ที่ 3% yoy แทนที่จะหาผู้กู้รายใหม่ TTB จะมุ่งเน้นไปที่ลูกค้าเดิมที่มีประวัติการชำระหนี้ที่ดีและเสนอผลิตภัณฑ์สินเชื่อเพิ่มเติมในอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม การทำเช่นนี้ TTB สามารถเพิ่มยอดสินเชื่อและรักษาคุณภาพสินทรัพย์ได้ในเวลาเดียวกัน
- **คาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 12bp yoy** TTB ได้คาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายและได้ถือลดต้นทุนทางการเงินระยะสั้นถึงระยะกลางโดยกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่น่าสนใจตั้งแต่ต้นปี 22 ขณะที่อัตราผลตอบแทนสินเชื่อเฉลี่ยของธนาคารน่าจะได้ประโยชน์จาก 1) การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่กำลังจะเกิดขึ้น และ 2) การปรับสัดส่วนสินเชื่อเป็นสินเชื่อรายย่อย ในด้าน Downside สัดส่วน 30% ของสินเชื่อปัจจุบันประกอบด้วยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ซึ่งคิดอัตราดอกเบี้ยคงที่และไม่ได้ประโยชน์โดยตรงจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลบวกมีมากกว่าผลลบ และคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิของ TTB จะเพิ่มขึ้น 12bp yoy เป็น 3.1% ในปี 2023
- **คุณภาพสินทรัพย์ดีเยี่ยม แม้จะมีอัตราส่วน LLC ต่ำที่สุดในกลุ่มเดียวกัน** แม้ว่าอัตราส่วนสินเชื่อที่สูญเสียไป (LLC) ของ TTB จะต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคารที่ 138% (ในปี 2022) เราเชื่อว่าการจัดประเภทสินเชื่อของ TTB เป็นการจัดการประเภทที่อนุรักษ์นิยมและน่าเชื่อถือที่สุดในอุตสาหกรรม เนื่องจากไม่ได้ใช้การจัดประเภทสินเชื่อด้วยคุณภาพที่ผ่อนคลาย ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และได้ปรับลดสินเชื่อที่มีสัญญาณการชำระหนี้ด้อยลงอย่างระมัดระวัง จากนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดอย่างต่อเนื่องของธนาคารและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เราคาดว่าต้นทุนเครดิต (Credit Cost) ของ TTB จะลดลง 3bp yoy เป็น 130bp ในปี 2023 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net interest income	51,000	51,617	54,524	57,924	60,101
Non-interest income	14,537	14,236	13,667	14,126	14,716
Net profit (rep./act.)	10,474	14,195	15,166	17,218	18,775
Net profit (adj.)	10,474	14,195	15,166	17,218	18,775
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
PE (x)	13.4	9.9	9.2	8.1	7.5
P/B (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Dividend yield (%)	3.1	4.0	4.2	4.9	5.6
Net int margin (%)	2.9	2.9	3.1	3.2	3.2
Cost/income (%)	47.6	45.5	44.8	44.2	43.1
Loan loss cover (%)	128.0	138.0	133.0	129.3	121.3
Consensus net profit	-	-	14,782	16,353	16,074
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	1.05	1.17

Source: TTB, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt1.45
Target Price	Bt1.60
Upside	+10.3%
(Previous TP)	Bt1.54

COMPANY DESCRIPTION

The sixth largest bank in Thailand with roughly 10% of the credit market. The bank's strong focus in on retail lending, which accounts for 56% of loan book.

STOCK DATA

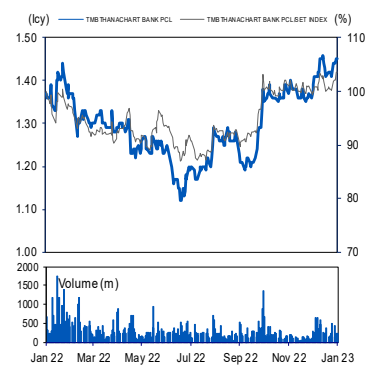
GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TTB TB
Shares issued (m):	96,776.2
Market cap (Btm):	140,325.5
Market cap (US\$m):	4,283.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.4
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt1.46/Bt1.12

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.6	5.1	21.8	5.8	2.8

Major Shareholders

	%
ING Bank N.V.	22.97
Thanachart Capital	22.76
Ministry of Finance	11.76
FY23 NAV/Share (Bt)	2.36
FY23 CAR Tier-1 (%)	15.87

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

**Kwanchai Atiphopai, CFA**  
 (662) 6598030  
 kwanchai@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- สรุปผลประกอบการ 4Q22 TTB ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่แข็งแกร่งอยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% yoy และ 4% qoq โดยผลประกอบการออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 13% และ 24% ตามลำดับ ธนาคารบันทึกกำไรพิเศษเพียงครั้งเดียวจากการซื้อคืนบางส่วนของเงินกองทุนชั้นที่ 1 เพิ่มเติม (AT1) มูลค่า 463 ล้านบาท ใน 4Q22 หากไม่รวมกำไรพิเศษ กำไรสุทธิใน 4Q22 ของ TTB จะยังคงสูงกว่าที่เราคาดไว้ถึง 13% รายได้ดอกเบี้ยสุทธิของธนาคารเพิ่มขึ้น 7% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายและสินเชื่อที่มีกำไรมากขึ้นจากสินเชื่อรายย่อย ต้นทุนสินเชื่อของ TTB เพิ่มขึ้น 13bp qoq เนื่องจากธนาคารดำเนินการล้างพอร์ตสินเชื่อในเชิงรุกผ่านการขาย NPL อย่างไรก็ตาม คุณภาพสินทรัพย์ของ TTB ยังคงควบคุมได้ดีใน 4Q22 เนื่องจากอัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพทรงตัวที่ 2.7% และ LLC เพิ่มขึ้น 3ppt เป็น 138%

### 4Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	3Q22	4Q21	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	1,383,895	1,401,499	1,379,684	(1.3)	0.3
Net interest income	13,826	12,969	12,768	6.6	8.3
Non-interest income	4,014	3,381	4,362	18.7	(8.0)
Loan loss provision	(4,802)	(4,361)	(5,017)	10.1	(4.3)
Non-Interest expenses	(8,256)	(7,447)	(8,622)	10.9	(4.2)
Pre-provision operating profit	9,584	8,902	8,509	7.7	12.6
Net income	3,847	3,715	2,799	3.6	37.4
EPS (Bt)	0.04	0.04	0.03	3.6	37.4

### Ratio (%)

NPL ratio	2.7	2.7	2.8		
Loan loss coverage ratio	138	135	128		
Net interest margin (NIM %)	3.1	2.9	3.0	18.6	
Credit cost (bp)	138	125	146		
Cost to income (%)	46.3	45.5	50.3		
Common equity tier 1 (CET1) ratio (%)	15.7	14.9	14.6		

Source: TTB, UOB Kay Hian

### FINANCIAL TARGETS VS ACTUAL

	2022 Targets	2022 Actual	Remark
Total loan growth (yoy %)	~ 2%	0.3%	Below the target.
Deposit growth (yoy %)	~3%	4.5%	Above the target.
Net interest margin	~ 2.97%	2.95%	In line with the target.
Non-NII/Total assets	0.8-0.9%	0.8	In line with the target.
Cost-to-income ratio	45-47%	45.5%	In line with the target.
NPL ratio	≤ 3.2%	2.73%	Below the target.
Credit cost	140-160bp	133bp	Below the target.

Source: TTB, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023-24 ขึ้น 6.2% และ 2.7% ตามลำดับ เนื่องจากต้นทุนสินเชื่อที่ลดลงและแนวโน้ม NIM ที่สูงขึ้นกว่าที่เราประมาณไว้ก่อนหน้านี้

### NET PROFIT FORECASTS

	2023F	2024F	2025F
Old	14,287	16,772	-
New	15,166	17,218	18,775
% chg	+6.2	+2.7	n.a.

Source: UOB Kay Hian

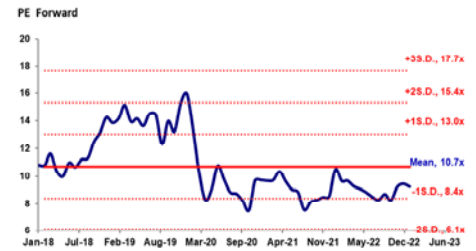
### VALUATION/RECOMMENDATION

- ซื้ออีกครั้งโดยให้ราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 1.60 บาท โดยใช้วิธี Gordon Growth Method (ต้นทุนของทุน: 11.00%, การเติบโตระยะยาว: 2%, ROE ระยะยาว: 7.4%) ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 0.7x 2023F P/B ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยห้าปีเล็กน้อย

### SHARE PRICE CATALYST

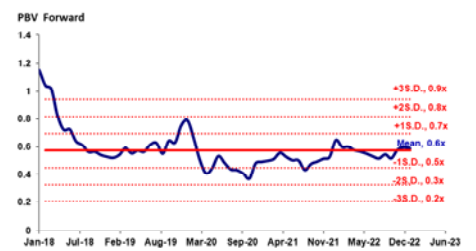
- การปรับปรุงอัตราส่วน ROE ของธนาคาร

### PE BAND



Source: TTB, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: TTB, UOB Kay Hian

### 2023 FINANCIAL TARGETS

	2023 Targets
Total loan growth (yoy %)	3%
Deposit growth (yoy %)	In line with loan growth
Net interest margin	3.0-3.1%
Non-NII growth (yoy %)	Low single digit growth
Cost-to-income ratio	Mid-40s
NPL ratio	≤ 2.9%
Credit cost	125-135bp

Source: TTB

**PROFIT & LOSS**

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Interest income	65,627	74,116	81,182	85,185
Interest expense	(14,010)	(19,591)	(23,258)	(25,084)
Net interest income	51,617	54,524	57,924	60,101
Fees & commissions	10,391	10,655	11,010	11,459
Other income	3,845	3,011	3,116	3,257
Non-interest income	14,236	13,667	14,126	14,716
Total income	65,852	68,191	72,051	74,817
Staff costs	(16,006)	(16,513)	(17,321)	(17,721)
Other operating expense	(13,946)	(14,042)	(14,528)	(14,501)
Pre-provision profit	35,900	37,636	40,202	42,595
Loan loss provision	(18,353)	(18,192)	(18,407)	(18,828)
Pre-tax profit	17,547	19,444	21,794	23,766
Tax	(3,352)	(4,278)	(4,577)	(4,991)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	14,195	15,166	17,218	18,775
Net profit (adj.)	14,195	15,166	17,218	18,775

**BALANCE SHEET**

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Cash with central bank	15,506	21,306	21,892	22,492
Govt treasury bills & securities	211,432	179,606	199,396	207,850
Interbank loans	187,563	170,447	175,139	179,936
Customer loans	1,326,505	1,363,815	1,404,790	1,446,742
Investment securities	1,533	2,841	2,919	2,999
Derivative receivables	10,376	11,431	11,876	12,332
Associates & JVs	8,574	8,574	8,574	8,574
Fixed assets (incl. prop.)	31,941	29,364	29,450	29,636
Other assets	32,851	35,083	35,396	35,716
Total assets	1,826,279	1,822,466	1,889,432	1,946,276
Interbank deposits	84,770	85,224	87,570	89,968
Customer deposits	1,399,247	1,391,986	1,444,901	1,499,467
Derivative payables	9,499	11,363	11,676	11,996
Debt equivalents	59,644	55,992	55,941	43,399
Other liabilities	54,111	49,668	50,763	51,882
Total liabilities	1,607,271	1,594,233	1,650,850	1,696,711
Shareholders' funds	219,006	228,232	238,580	249,564
Minority interest - accumulated	1	1	1	1
Total equity & liabilities	1,826,279	1,822,466	1,889,432	1,946,276

**CASH FLOW**

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Capital Adequacy</b>				
Tier-1 CAR	15.0	15.9	16.1	16.4
Total CAR	19.2	20.1	20.3	20.7
Total assets/equity (x)	8.3	8.0	7.9	7.8
Tangible assets/tangible common	9.2	8.8	8.7	8.5
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	2.7	2.7	2.6	2.6
Loan loss coverage	138.0	133.0	129.3	121.3
Loan loss reserve/gross loans	4.1	4.0	3.7	3.5
Increase in NPLs	(1.8)	2.0	(0.5)	2.7
Credit cost (bp)	132.8	129.7	127.8	127.3
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	94.8	98.0	97.2	96.5
Liquid assets/short-term liabilities	27.8	25.0	25.8	25.7
Liquid assets/total assets	22.7	20.4	21.0	21.1

**KEY METRICS**

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	1.2	5.6	6.2	3.8
Fees & commissions, yoy chg	(7.6)	2.5	3.3	4.1
Pre-provision profit, yoy chg	4.6	4.8	6.8	6.0
Net profit, yoy chg	35.5	6.8	13.5	9.0
Net profit (adj.), yoy chg	35.5	6.8	13.5	9.0
Customer loans, yoy chg	0.1	2.8	3.0	3.0
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	2.9	3.1	3.2	3.2
Cost/income ratio	45.5	44.8	44.2	43.1
Adjusted ROA	0.8	0.8	0.9	1.0
Reported ROE	6.6	6.8	7.4	7.7
Adjusted ROE	6.6	6.8	7.4	7.7
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6
P/NTA (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
Adjusted P/E (x)	9.9	9.2	8.1	7.5
Dividend Yield	4.0	4.2	4.9	5.6
Payout ratio	39.5	39.2	39.9	41.5
Interest cover (x)			44.0	91.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFECO	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน