

## ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)(KKP)

### 2Q23 : ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด

KKP รายงานกำไรสุทธิใน 2Q23 ที่ 1.4 พันลบ. (-31% yoy, -33% qoq) ซึ่งผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เราคาด 20% และต่ำกว่าที่ตลาดคาด 24% เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2023-25 ลง 4-7% จากความเสี่ยงชนิดชำระหนี้ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันมี Upside ค่อนข้างสูง เนื่องจากข้อขายที่ 2023F P/B 0.8 เท่า หรือที่ -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 78.00 บาท

### 2Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	1Q23	2022	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	406,164	394,715	345,983	2.9	17.4
Net interest income	5,521	5,223	4,476	5.7	23.3
Non-interest income	1,902	1,718	1,672	10.7	13.7
Loan loss provision	(1,878)	(1,097)	(812)	71.2	131.2
Non-Interest Expenses	(3,791)	(3,239)	(2,818)	17.0	34.5
Pre-provision operating profit	3,632	3,702	3,329	(1.9)	9.1
Net income	1,408	2,085	2,033	(32.5)	(30.7)
EPS (Bt)	1.66	2.46	2.40	(32.5)	(30.7)
Ratio (%)					
NPL Ratio	3.6	3.3	3.0		
Loan loss coverage ratio	143.1	151.6	169.1		
Net interest margin (NIM %)	4.6	4.4	4.2		
Credit cost (bp)	188	113	95		
Cost to income (%)	51.1	46.7	45.8		
Common equity tier 1 (CET1) ratio (%)	11.6	11.4	13.0		

Source: KKP, UOB Kay Hian

### RESULTS

- **ผลประกอบการใน 2Q23 ต่ำกว่าคาด** บมจ. ธนาคารเกียรตินาคินภัทร (KKP) ประกาศกำไรสุทธิใน 2Q23 ที่ 1.4 พันลบ. ซึ่งลดลง 31% yoy และ 33% qoq โดยผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เราคาด 20% และต่ำกว่าที่ตลาดคาด 24% ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้ผลประกอบการต่ำกว่าคาดคือการเพิ่มค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองจำนวนมาก และผลขาดทุนที่เกิดขึ้นจากการขายสินทรัพย์ที่รอการขาย (foreclosed asset) หากไม่รวมการตั้งสำรอง ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) จะเติบโต 9% yoy และทรงตัว qoq ซึ่งออกมาตามที่เราคาดการณ์ไว้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net interest income	15,701	19,081	22,143	24,639	27,774
Non-interest income	8,545	8,457	7,776	8,866	8,991
Net profit (rep./act.)	6,318	7,602	7,154	8,770	10,427
Net profit (adj.)	6,318	7,602	7,154	8,770	10,427
EPS (Bt)	7.5	9.0	8.4	10.4	12.3
PE (x)	8.1	6.7	7.2	5.8	4.9
P/B (x)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7
Dividend yield (%)	5.0	6.5	4.0	6.7	7.9
Net int margin (%)	4.4	4.5	4.5	4.6	4.7
Cost/income (%)	46.4	47.3	48.3	45.2	44.5
Loan loss cover (%)	175.1	154.4	152.3	166.3	169.1
Consensus net profit	-	-	7,735	8,524	9,084
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	1.03	1.15

Source: Kiatnakin Phatra Bank, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY

### (Maintained)

Share Price	Bt60.50
Target Price	Bt78.00
Upside	+28.9%
(Previous TP)	Bt87.00

### 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):	51,228.4
Market cap (US\$m):	1,487.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.5

### Price Performance (%)

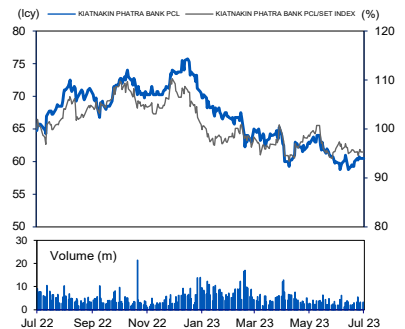
52-week high/low	Bt75.75/Bt58.75			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
0.4	(7.3)	(15.1)	(4.0)	(18.0)

### Major Shareholders

Thai NVDR	11.8
Thitinan Wattanavekin	4.2
Eastern Sugar	4.1

FY23 NAV/Share (Bt)	74.25
FY23 CAR Tier-1 (%)	13.09

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

### ASSISTANT ANALYST(S)

**Thanawat Thangchadakorn**

## Company Results

Monday, 24 July 2023

### STOCK IMPACT

- **รายได้ค่าธรรมเนียมแข็งแกร่ง** KKP เผชิญกับรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-ll) ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้น 14% yoy และ 11% qoq ซึ่งมาจากกำไรจากการลงทุนที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าธรรมเนียมที่มาจากธุรกิจโบรกเกอร์ลดลงเนื่องจากสภาวะของตลาดที่ไม่แน่นอนและกิจกรรมในตลาดที่ลดลง ในทางกลับกัน ค่าธรรมเนียมที่มาจากธุรกิจพาณิชย์ (investment banking) และการขายประกันผ่านธนาคาร (bancassurance) เติบโต yoy เมื่อตัดกำไรจากการลงทุนออก ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจหลักของ KKP ยังคงเพิ่มขึ้น 4% yoy แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่มั่นคงของธนาคารในการดำเนินธุรกิจหลัก
- **คุณภาพของสินทรัพย์แสดงให้เห็นถึงการอ่อนแอลงอย่างมาก** NPL ratio ของ KKP เพิ่มขึ้นจาก 3.3% เป็น 3.6% ใน 2Q23 โดยมีสาเหตุมาจาก NPL ratio ที่สูงขึ้นในกลุ่มเช่าซื้อ (hire purchase) และกลุ่มสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (corporate lending) โดย NPL ratio ในกลุ่มเช่าซื้อเพิ่มขึ้น 20bp qoq เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการอ่อนแอลงคุณภาพของสินทรัพย์ นอกจากนี้ NPL ratio ของกลุ่มสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ เพิ่มขึ้นจาก 0.2% เป็น 1.3% ทำให้ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 131% yoy และ 71% qoq รวมถึงผลขาดทุนที่เกิดขึ้นจากการขายสินทรัพย์ที่รื้อการขาย (foreclosed asset) ส่งผลให้ credit cost อยู่ที่ 299bp ใน 2Q23 ซึ่งเพิ่มขึ้น 58bp qoq และ 152bp yoy ในขณะที่เทียบกับ loan loss coverage (LLC) ratio ลดลง 8ppt qoq เป็น 143% ใน 2Q23 อย่างไรก็ตาม ธนาคารได้ดำเนินการเชิงรุกให้คุณภาพพอร์ตสินเชื่อดีขึ้น และได้มีสัญญาณเริ่มต้นของการปรับตัวดีขึ้น
- **คาดการณ์เติบโตสินเชื่อชะลอตัวใน 2H23** พอร์ตสินเชื่อของ KKP เติบโตได้ดีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยแสดงให้เห็นถึงอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่มั่นคงที่ 17% CAGR ในช่วง 2020-2022 โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน 1H23 พอร์ตสินเชื่อขยายตัวอย่างน่าประทับใจที่ 17.4% yoy ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ประมาณการไว้ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยที่ 13% yoy สำหรับตลอดทั้งปี 2023 อย่างไรก็ตาม KKP เผชิญกับ credit cost ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วใน 2Q23 โดยเฉพาะในกลุ่มเช่าซื้อ เนื่องจากสถานการณ์ปัจจุบัน เราเชื่อว่า KKP ไม่จำเป็นต้องปล่อยสินเชื่อในเชิงรุก และมุ่งเน้นไปที่การรักษาคุณภาพของสินเชื่อแทน ดังนั้นเราคาดว่า การเติบโตสินเชื่อของ KKP จะชะลอตัวใน 2H23 และถึง 13% yoy ในปี 2023

### FINANCIAL TARGETS VS ACTUAL

	2023 Target	1H23 Actual	Remark
Total loan growth	~13%	17.4%	Above the target
Loan spread	5.0%	5.3%	Above the target
NPL ratio	~ 3.1%	3.6%	Above the target
Credit cost (including losses from repossession sales)	~ 220bp	270bp	Above the target
ROE (Comprehensive Income)	~ 13.0%	11.9%	Below the target

Source: KKP, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดกำไรปี 2023-25 ลง 4-7% โดยคำนึงถึงแนวโน้ม credit cost ที่สูงขึ้นกว่าสมมติฐานของเราก่อนหน้านี้

### NET PROFIT FORECASTS

(Btm)	2023F	2024F	2025F
Old	8,388	9,735	11,181
New	7,154	8,770	10,427
% chg	-14.7	-9.9	-6.7

Source: UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 78.00 บาท** อิง Gordon Growth Model (cost of equity: 12.5%, long-term growth: 2.0%) ราคาเป้าหมายของเราอิง 1.1x 2023F P/B สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีเล็กน้อย

### SHARE PRICE CATALYST

- credit cost ลดลงมากใน 3Q23

### PE BAND



Source: KKP, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: KKP, UOB Kay Hian

## Company Results

Monday, 24 July 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Interest income	23,671	30,153	34,411	37,982
Interest expense	(4,589)	(8,010)	(9,772)	(10,208)
Net interest income	19,081	22,143	24,639	27,774
Fees & commissions	6,165	6,194	6,607	6,648
Other income	2,292	1,582	2,258	2,343
Non-interest income	8,457	7,776	8,866	8,991
<b>Total income</b>	<b>27,539</b>	<b>29,919</b>	<b>33,505</b>	<b>36,765</b>
Staff costs	(6,954)	(7,180)	(8,475)	(9,249)
Other operating expense	(6,058)	(7,264)	(6,684)	(7,099)
Pre-provision profit	14,526	15,475	18,345	20,417
Loan loss provision	(5,036)	(6,562)	(7,155)	(7,114)
Pre-tax profit	9,490	8,913	11,190	13,303
Tax	(1,873)	(1,747)	(2,406)	(2,860)
Minorities	(14)	(12)	(14)	(17)
<b>Net profit</b>	<b>7,602</b>	<b>7,154</b>	<b>8,770</b>	<b>10,427</b>
Net profit (adj.)	7,602	7,154	8,770	10,427

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Cash with central bank	1,000	2,148	2,364	2,570
Govt treasury bills & securities	31,848	28,762	31,660	34,420
Interbank loans	45,732	56,349	62,028	67,434
Customer loans	364,871	406,973	445,839	483,658
Investment securities	18,703	25,775	28,372	30,845
Derivative receivables	10,538	15,576	17,187	18,760
Associates & JVs	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	13,220	12,575	13,127	13,762
Other assets	21,725	30,250	32,631	34,898
<b>Total assets</b>	<b>507,637</b>	<b>578,409</b>	<b>633,210</b>	<b>686,347</b>
Interbank deposits	20,175	23,627	26,008	28,275
Customer deposits	331,464	386,625	425,587	462,679
Derivative payables	9,328	15,035	16,551	17,993
Debt equivalents	61,354	56,289	60,096	63,332
Other liabilities	27,204	33,660	36,474	39,153
<b>Total liabilities</b>	<b>449,526</b>	<b>515,236</b>	<b>564,715</b>	<b>611,432</b>
Shareholders' funds	57,824	62,873	68,186	74,590
Minority interest - accumulated	288	300	309	326
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>507,637</b>	<b>578,409</b>	<b>633,210</b>	<b>686,347</b>

### OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Capital Adequacy</b>				
Tier-1 CAR	11.7	13.1	13.3	13.5
Total CAR	15.1	16.3	16.3	16.3
Total assets/equity (x)	8.8	9.2	9.3	9.2
Tangible assets/tangible common equity (x)	9.5	9.9	9.9	9.8
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	3.3	3.4	3.4	3.5
Loan loss coverage	154.4	152.3	166.3	169.1
Loan loss reserve/gross loans	4.9	5.3	5.7	5.9
Increase in NPLs	31.1	19.2	9.5	10.7
Credit cost (bp)	144.0	161.3	158.6	144.2
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	110.1	105.3	104.8	104.5
Liquid assets/short-term liabilities	22.3	21.2	21.2	21.2
Liquid assets/total assets	15.5	15.1	15.2	15.2

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	21.5	16.0	11.3	12.7
Fees & commissions, yoy chg	1.5	0.5	6.7	0.6
Pre-provision profit, yoy chg	11.8	6.5	18.5	11.3
Net profit, yoy chg	20.3	(5.9)	22.6	18.9
Net profit (adj.), yoy chg	20.3	(5.9)	22.6	18.9
Customer loans, yoy chg	22.0	11.5	9.5	8.5
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	4.5	4.5	4.6	4.7
Cost/income ratio	47.3	48.3	45.2	44.5
Adjusted ROA	1.6	1.3	1.4	1.6
Reported ROE	14.0	11.9	13.4	14.6
Adjusted ROE	14.0	11.9	13.4	14.6
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	0.9	0.8	0.8	0.7
P/NTA (x)	1.0	0.9	0.8	0.7
Adjusted P/E (x)	6.7	7.2	5.8	4.9
Dividend Yield	6.5	4.0	6.7	7.9
Payout ratio	44.0	28.8	39.4	38.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ลงทุนหรือการลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน