

### บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

#### 3Q23: กำไรออกมาสูงกว่าคาดการณ์

KBANK รายงานกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 7% yoy ใน 3Q23 สูงกว่าที่คาดการณ์ โดยรายได้จากดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ออกมาแข็งแกร่งช่วยหนุนกำไร แม้ว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) จะออกมาอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม การเติบโตของสินเชื่อลดลง และต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) ยังคงอยู่ในระดับสูง ส่วนคุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น จากการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ที่ผ่านมา แม้ต้นทุนสินเชื่อจะยังคงทรงตัวในระดับสูงต่อไป โดยความกังวลจากอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลที่อยู่ในระดับต่ำ คาดจะเป็นปัจจัยกดดันมูลค่าหุ้น คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 145.00 บาท

#### 3Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	2Q23	3Q22	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	2,452,008	2,465,250	2,480,246	(0.5)	(1.1)
Net interest income	38,019	36,701	33,088	3.6	14.9
Non-interest income	9,096	11,369	8,647	(20.0)	5.2
Loan loss provision	(12,793)	(12,784)	(9,948)	0.1	28.6
Non-Interest expenses	(19,821)	(20,847)	(18,251)	(4.9)	8.6
Pre-provision operating profit	27,294	27,223	23,484	0.3	16.2
Net income	11,282	10,994	10,574	2.6	6.7
EPS (Bt)	4.76	4.64	4.46	2.6	6.7
<b>Ratio (%)</b>					
NPL ratio	3.1	3.2	3.1		
Loan loss coverage ratio	155	147	149		
Net interest margin (NIM %)	3.76	3.63	3.33		
Credit cost (bp)	208	207	160		
Cost to income (%)	42.1	43.4	43.7		
Common equity tier 1 (CET1) ratio (%)	15.9	15.1	15.1		

Source: Kasikorn Bank, UOB Kay Hian

#### RESULTS

• **3Q23: กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ท่ามกลางสภาพตลาดที่ท้าทาย** บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q23 ที่ 11 พันลบ. เพิ่มขึ้น 7% yoy และ 3% qoq โดยกำไรออกมาสูงกว่าเราและตลาดคาด 10% และ 7% ตามลำดับ โดยปัจจัยหนุนกำไรที่ออกมาดี จะมาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ที่โตขึ้นอย่างมาก ถึงแม้ว่าจะถูกชดเชยโดยผลตอบแทนจากการลงทุนที่อ่อนแอกว่าคาดจากสภาพตลาดที่ท้าทายในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา ต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) ของธนาคารยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 208bp ใน 3Q23 หากไม่รวมค่าใช้จ่ายตั้งสำรอง ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของ KBANK เติบโต 16% yoy แต่ไม่เปลี่ยนแปลงจาก 2Q23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net interest income	119,390	132,998	145,417	149,262	152,084
Non-interest income	43,958	40,259	43,697	47,846	48,467
Net profit (rep./fact.)	38,053	35,769	41,131	43,514	48,923
Net profit (adj.)	38,053	35,769	41,131	43,514	48,923
EPS (Bt)	16.1	15.1	17.4	18.4	20.6
PE (x)	8.0	8.5	7.4	7.0	6.2
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
Dividend yield (%)	2.3	2.5	2.9	3.4	3.8
Net int margin (%)	3.3	3.4	3.7	3.8	3.8
Cost/income (%)	43.5	43.1	44.0	43.5	43.6
Loan loss cover (%)	159.1	154.3	154.0	165.0	174.9
Consensus net profit	-	-	41,116	45,788	50,886
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	0.95	0.96

Source: Kasikorn Bank, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt129.00
Target Price	Bt145.00
Upside	+12.4%

#### COMPANY DESCRIPTION

KBANK is the fourth largest commercial bank in Thailand with a 14% share of the credit market. The bank focuses on SME lending which accounts for 34% of its loan book.

#### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	KBANK TB
Shares issued (m):	2,369.3
Market cap (Btm):	305,643.3
Market cap (US\$m):	8,371.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	66.9

#### Price Performance (%)

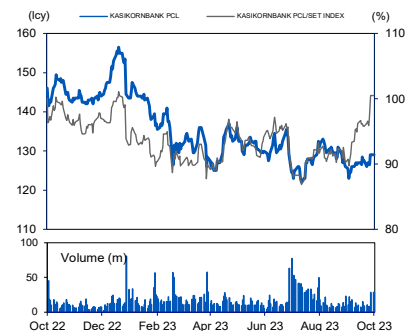
52-week high/low	Bt156.50/Bt122.00				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
0.8	(3.4)	2.4	(13.1)	(12.5)	

#### Major Shareholders

	<b>%</b>
Thai NVDR	14.4
STATE STREET EUROPE LIMITED	8.7
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	5.4

FY23 NAV/Share (Bt)	225.82
FY23 CAR Tier-1 (%)	16.59

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

#### ASSISTANT ANALYST(S)

**Thanawat Thangchadakorn**

## Company Results

### STOCK IMPACT

- **NII ได้ดี แต่ถูกชดเชยโดย non-II ที่อ่อนแอ** การเติบโตของสินเชื่อของธนาคารใน 3Q23 ลดลง 0.5% qoq โดยการปรับตัวลงทำให้การเติบโตของสินเชื่อใน 9M23 ออกมาหดตัวลง 1.1% yoy ซึ่งตัวเลขดังกล่าวต่ำกว่าเป้าหมายปี 2023 ของ KBANK อย่างมาก ซึ่งคาดว่าปีที่จะเติบโต 5-7% yoy ขณะที่ รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ที่เติบโต 15% yoy และ 4% qoq เป็นปัจจัยหลักที่ช่วยหนุนส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ขยายตัวใน 3Q23 โดย NIM ของ KBANK ขยายตัว 13bp qoq ล่าสุดอยู่ที่ 3.8% จากโทน hawkish ในการประชุมล่าสุดของ กนง. คาด NIM ของธนาคารจะถึงจุดพีคใน 4Q23 ก่อนที่ต้นทุนทางการเงินจะปรับเพิ่มขึ้นทันผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ แม้ว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ใน 3Q23 จะออกมาแข็งแกร่ง แต่ถูกชดเชยด้วยการลดลงของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) ที่ลดลง 20% qoq ซึ่งหลักๆ มาจากกำไรจากการลงทุนที่อ่อนแอ โดยปรับลดลงอย่างมากถึง 77% qoq
- **คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น แต่ credit cost จะยังคงอยู่ในระดับสูงตลอดทั้งปี 2024** คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จาก new NPL formation ปรับตัวลดลงจาก 3% ในไตรมาสที่แล้ว ลดลงสู่ 0.8% ใน 3Q23 ซึ่งเป็นผลมาจากการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ (portfolio clean-up program) ที่ผ่านมา โดยตัวเลข loan loss coverage (LLC) ratio เพิ่มขึ้น 8ppt qoq ขึ้นสู่ระดับ 155% อย่างไรก็ตาม credit cost ใน 3Q23 ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 208bp ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายปี 2023 ที่ KBANK ตั้งไว้ที่ 175-200 bp ขณะที่จากการประเมินของเรา เชื่อว่า credit cost ของ KBANK จะถึงจุดสูงสุดในปี 2023 ซึ่งคาดว่าจะใกล้เคียงกับ 200bp และจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปในปี 2024 โดยคาดการณ์ของเราอยู่บนสมมติฐานที่ทาง KBANK ยังคงดำเนินการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ (portfolio clean-up program) ต่อไป และเราคาดว่าจะเห็นการเพิ่มขึ้นของ NPL flow จากการสิ้นสุดมาตรการผ่อนคลายนโยบายการจัดชั้นหนี้ (relaxed classification for distressed loan) ที่จะสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 23
- **อัตราการจ่ายเงินปันผลที่ต่ำ เพิ่มความกังวลต่อมูลค่าหุ้น** อัตราการจ่ายเงินปันผล (dividend payout ratio) ของ KBANK ต่ำกว่ากลุ่มธนาคารค่อนข้างมาก และต่ำที่สุดในกลุ่ม โดยมีอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 28.8% ในการประชุมหนักวิเคราะห์ล่าสุด มีคำถามเกี่ยวกับเรื่องอัตราการจ่ายเงินปันผล แต่ผู้บริหารก็ไม่ได้มีการตอบที่ชัดเจนว่าจะมีการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลในอนาคตหรือไม่ ซึ่งประเด็นดังกล่าวอาจเป็นผลกระทบเชิงลบต่อราคาหุ้นและมูลค่าหุ้น ซึ่งจะกดดัน ROE การที่ KBANK ยังไม่สามารถเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลได้ อาจทำให้เกิดความสงสัยและไม่แน่ใจต่อแนวโน้มมูลค่าหุ้นในอนาคต

### FINANCIAL TARGETS VS ACTUAL

	2023 Targets	1H23 Actual	Remark
Total loan growth (yoy %)	5-7%	-1.1%	Below the target.
Net interest margin	3.3-3.45%	3.62%	Above the target.
Net fee income growth (yoy %)	Flat	-5.9%	Below the target.
Cost-to-income ratio	Low to mid-40s	42.7%	In line with the target.
NPL ratio	< 3.25%	3.1%	In line with the target.
Credit cost (bp)	175-200bp	207bp	Above the target.

Source: KBANK, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 145.00 บาท** โดยใช้ Gordon Growth Model (cost of equity 11%, long-term growth of 2%) ราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ 0.7x 2023F P/B เท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

### SHARE PRICE CATALYST

- การปรับลด credit costs ให้เป็นปกติเร็วกว่าคาด
- เพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล

### PE BAND



Source: KBANK, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: KBANK, UOB Kay Hian

## Company Results

Tuesday, 24 October 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Interest income	151,333	180,092	187,678	190,336
Interest expense	(18,334)	(34,676)	(38,416)	(38,251)
Net interest income	132,998	145,417	149,262	152,084
Fees & commissions	32,882	32,123	32,949	34,467
Other income	7,377	11,574	14,897	14,000
Non-interest income	40,259	43,697	47,846	48,467
<b>Total income</b>	<b>173,258</b>	<b>189,114</b>	<b>197,108</b>	<b>200,551</b>
Staff costs	(34,602)	(39,573)	(40,826)	(41,299)
Other operating expense	(40,151)	(43,613)	(45,000)	(46,066)
Pre-provision profit	98,505	105,927	111,282	113,186
Loan loss provision	(51,919)	(51,606)	(51,180)	(45,237)
Pre-tax profit	46,585	54,321	60,102	67,949
Tax	(8,633)	(10,481)	(12,020)	(13,590)
Minorities	(2,183)	(2,709)	(4,568)	(5,436)
<b>Net profit</b>	<b>35,769</b>	<b>41,131</b>	<b>43,514</b>	<b>48,923</b>
Net profit (adj.)	35,769	41,131	43,514	48,923

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Cash with central bank	57,115	111,468	83,902	109,890
Govt treasury bills & securities	973,358	953,209	1,000,901	999,665
Interbank loans	502,536	446,020	452,327	461,156
Customer loans	2,377,774	2,347,105	2,373,461	2,411,258
Investment securities	47,264	54,514	55,284	56,364
Derivative receivables	65,032	59,469	60,310	61,488
Associates & JVs	8,819	10,863	10,863	10,863
Fixed assets (incl. prop.)	111,105	106,144	106,938	108,982
Other assets	103,366	100,041	100,952	102,227
<b>Total assets</b>	<b>4,246,369</b>	<b>4,188,832</b>	<b>4,244,938</b>	<b>4,321,892</b>
Interbank deposits	155,240	161,063	163,340	166,529
Customer deposits	2,748,685	2,626,562	2,663,704	2,715,698
Derivative payables	53,959	54,514	55,284	56,364
Debt equivalents	67,897	78,684	38,684	(1,316)
Other liabilities	653,509	669,596	697,605	727,382
<b>Total liabilities</b>	<b>3,679,289</b>	<b>3,590,418</b>	<b>3,618,617</b>	<b>3,664,656</b>
Shareholders' funds	503,270	535,046	568,126	605,524
Minority interest - accumulated	63,810	63,368	58,194	51,712
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>4,246,369</b>	<b>4,188,832</b>	<b>4,244,938</b>	<b>4,321,892</b>

### OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Capital Adequacy</b>				
Tier-1 CAR	16.0	16.6	17.3	18.2
Total CAR	18.0	18.6	19.3	20.3
Total assets/equity (x)	8.4	7.8	7.5	7.1
Tangible assets/tangible common equity (x)	8.9	8.2	7.8	7.4
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	3.2	3.2	3.1	3.1
Loan loss coverage	154.3	154.0	165.0	174.9
Loan loss reserve/gross loans	5.3	5.3	5.6	5.9
Increase in NPLs	(12.1)	0.1	(0.5)	2.0
Credit cost (bp)	209.8	206.9	200.1	178.3
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	86.5	89.4	89.1	88.8
Liquid assets/short-term liabilities	52.3	53.8	53.9	54.1
Liquid assets/total assets	36.1	36.1	36.2	36.3

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	11.4	9.3	2.6	1.9
Fees & commissions, yoy chg	(6.9)	(2.3)	2.6	4.6
Pre-provision profit, yoy chg	6.7	7.5	5.1	1.7
Net profit, yoy chg	(6.0)	15.0	5.8	12.4
Net profit (adj.), yoy chg	(6.0)	15.0	5.8	12.4
Customer loans, yoy chg	3.7	(1.3)	1.1	1.6
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	3.4	3.7	3.8	3.8
Cost/income ratio	43.1	44.0	43.5	43.6
Adjusted ROA	0.9	1.0	1.0	1.1
Reported ROE	7.3	7.9	7.9	8.3
Adjusted ROE	7.3	7.9	7.9	8.3
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5
P/NTA (x)	0.6	0.6	0.6	0.5
Adjusted P/E (x)	8.5	7.4	7.0	6.2
Dividend Yield	2.5	2.9	3.4	3.8
Payout ratio	21.5	21.9	24.0	23.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการรับประกันว่าข้อมูลง่าที่ปรากฏจะก่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ 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	SNNP	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 ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (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	CENDEL	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