

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)(KKP)

4Q23: ผลประกอบการอ่อนแอ; กังวลต้นทุนเครดิตที่สูงและมุมมองสินเชื่อที่เติบโตช้า

KKP รายงานกำไรสุทธิใน 4Q23 ที่ 670 ลบ. (-53% yoy, -48% qoq) ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ 46% และ 38% ตามลำดับ กำไรถูกกดดันจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) ที่อ่อนแอ และขาดทุนจากการขายสินทรัพย์หรือการขาย (foreclosed asset) KKP ได้ตั้งสำรองส่วนเพิ่มในลูกหนี้รายหนึ่งช่วง 4Q23 เราระมัดระวังมากขึ้นและกังวลต่อต้นทุนเครดิตที่สูงและภาพสินเชื่อที่เติบโตช้าปี 2024 เราลดคำแนะนำเป็นถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 50.00 บาท

4Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q23	3Q23	4Q22	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	405,493	407,628	383,839	(0.5)	5.6
Net interest income	5,562	5,987	5,528	(7.1)	0.6
Non-interest income	1,393	1,456	2,620	(4.4)	(46.8)
Loan loss provision	(1,429)	(1,678)	(2,069)	(14.8)	(30.9)
Non-Interest Expenses	(4,584)	(4,281)	(4,295)	7.1	6.7
Pre-provision operating profit	2,371	3,163	3,851	(25.0)	(38.4)
Net income	670	1,281	1,430	(47.7)	(53.2)
EPS (Bt)	0.79	1.51	1.69	(47.7)	(53.2)
Ratio (%)					
NPL Ratio	3.2	3.5	3.6		
Loan loss coverage ratio	164.6	145.3	136.0		
Net interest margin (NIM %)	4.4	4.4	4.8		
Normalize credit cost (bp)	141	165	220		
Cost to income (%)	65.9	57.5	52.7		
Common equity tier 1 (CET1) ratio (%)	12.1	11.9	11.7		

Source: Kiatnakin Phatra Bank, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการใน 4Q23 ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด บมจ. ธนาคารเกียรตินาคินภัทร (KKP) รายงานกำไรสุทธิที่ 670 ลบ. ซึ่งลดลงอย่างมาก 53% yoy และ 48% qoq ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ 46% และ 38% ตามลำดับ ผลประกอบการใน 4Q23 ที่ลดลงทั้ง yoy และ qoq มีสาเหตุหลักจากขาดทุนจากการขายสินทรัพย์หรือการขาย (foreclosed asset) และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) ที่อ่อนแอ ในมุมมองบวก แม้ว่าจะมีผลขาดทุนจำนวนมากจากการขายทรัพย์สินหรือการขาย แต่คุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารดีขึ้น qoq กำไรจากการดำเนินงานก่อนตั้งสำรองของ (PPOP) ของ KKP ลดลง 38% yoy และ 25% qoq

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net interest income	19,081	22,294	21,518	21,513	22,875
Non-interest income	8,457	6,469	8,147	7,642	8,230
Net profit (rep./act.)	7,602	5,443	5,554	5,873	6,371
Net profit (adj.)	7,602	5,443	5,554	5,873	6,371
EPS (Bt)	9.0	6.4	6.6	6.9	7.5
PE (x)	5.2	7.3	7.1	6.7	6.2
P/B (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Dividend yield (%)	8.4	5.9	5.2	7.1	7.8
Net int margin (%)	4.5	4.6	4.3	4.2	4.3
Cost/income (%)	47.3	55.3	57.4	57.0	56.1
Loan loss cover (%)	154.4	164.6	167.9	179.4	195.5
Consensus net profit	-	-	6,149	7,070	5,899
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.90	0.83	1.08

Source: Kiatnakin Phatra Bank, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Downgraded)

Share Price	Bt46.75
Target Price	Bt50.00
Upside	+7.0%
(Previous TP)	Bt64.00

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):	39,585.6
Market cap (US\$m):	1,109.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.7

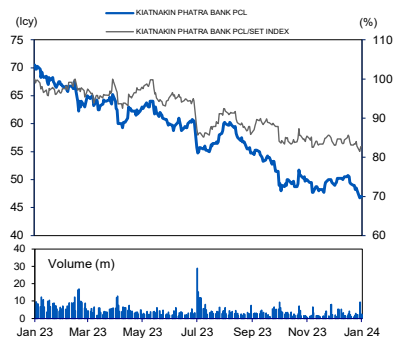
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt70.75/Bt46.75				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(5.6)	(9.2)	(22.7)	(34.4)	(7.0)	

Major Shareholders

Thai NVDR	5.4
EASTERN SUGAR	4.3
Thititan Wattanavekin	4.2
FY24 NAV/Share (Bt)	76.14
FY24 CAR Tier-1 (%)	14.01

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติหรือให้คำแนะนำแก่ผู้ถือหุ้นหรือลูกค้าหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 24 January 2024

### STOCK IMPACT

- ตั้งสำรองส่วนเพิ่มเพื่อลดผลกระทบจากการอ่อนแอของคุณภาพสินทรัพย์** ใน 4Q23 KKP รายงานการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายที่ 1.4 พันลบ. (-31% yoy, -15% qoq) แสดงถึงต้นทุนเครดิต (รวมถึงขาดทุนจากการขายรถยัด) ที่ 312bp ใน 4Q23 KKP ได้ตั้งสำรองส่วนเพิ่มจำนวน 600 ลบ. ใน Management Overlay เพื่อสำหรับความเสี่ยงในอนาคตที่อาจเกิดขึ้นจากคุณภาพสินทรัพย์ของลูกหนี้รายหนึ่งอ่อนแอ ยิ่งไปกว่านั้น KKP ได้ตั้งสำรองเต็มจำนวนของสินเชื่อรวมมูลค่า 2 พันลบ. ก่อนที่จะมีการปรับขึ้นลงในอนาคต ดังนั้นธนาคารไม่จำเป็นต้องเพิ่มการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายในลูกหนี้รายนี้เพิ่ม หากถูกจัดชั้นเป็นหนี้เสีย (NPL หรือ State 3) อย่างไรก็ตาม เราคงความระมัดระวังต่อความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่อาจกระตุ้นให้คุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอ และอาจจะมีลูกหนี้รายใหม่ที่มีความเป็นไปได้สูงที่จะกลายเป็นหนี้คุณภาพต่ำ เราคาดว่าต้นทุนเครดิตจะยังคงสูงในปี 2024
- ระมัดระวังมากขึ้นและเลือกกลยุทธ์โตแบบเน้นคุณภาพในปี 2024** ในปี 2023 สินเชื่อของ KKP เติบโต 5.3% yoy ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่คาดการณ์ในปี 2023 ที่ 10% ถึงแม้ว่าการเติบโตของสินเชื่อจะต่ำกว่าที่คาดการณ์ ค่าใช้จ่ายเครดิตของ KKP (รวมถึงการขาดทุนรถยัด) อยู่ที่ 301bps จาก guidance ผู้บริหาร การเติบโตของสินเชื่อของ KKP ในปี 2024 อยู่ที่ราว 3% ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของ GDP ประเทศไทย เป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อในปี 2024 คาดว่าจะต่ำกว่าปี 2023 ที่ 5.3% การประมาณการของเราแสดงให้เห็นว่า เรามีมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นและมองว่าการเติบโตของสินเชื่อจะทรงตัวในปี 2024 จากการที่ KKP จะต้องรอบคอบในการเลือกคุณภาพสินทรัพย์ของลูกหนี้ เรายังคาดว่าธนาคารจะปรับปรุงพอร์ตโฟลิโอต่อไปในปี 2024 เนื่องจากยังคงมีรถยัดรอการขายอยู่อีกมาก
- สินเชื่อเช่าซื้อยังคงอ่อนแอ, จากการลดลงของราคารถยนต์มือสอง** สินเชื่อรายย่อยมีส่วน 67% ของพอร์ตโฟลิโอของ KKP ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อที่มีสัดส่วน 70% ของพอร์ตสินเชื่อรายย่อยจากการแข่งขันของตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือหนึ่งที่รุนแรง เราเชื่อว่า KKP จะเผชิญความยากลำบากในการทำกำไร ด้วยอัตราเงินให้กู้ยืมที่ต่ำและต้นทุนทางการเงินที่สูง นอกจากนี้เราคาดว่า KKP จะได้รับผลกระทบจากการขาดทุนรถยัด เนื่องจากราคาของรถยนต์มือสองที่ลดลงต่อเนื่องจากข่าวในประเทศ พบว่าผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (BEV) หลายแบรนด์จากจีนเป็นผู้เล่นหลักที่กดดันราคาของรถยนต์มือสองในปี 2023 นอกจากนี้ โรงงานประกอบรถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติจีนจะเริ่มสร้างฐานการผลิตในไทย ช่วงปี 2024-25 ซึ่งจะสร้างความกดดันต่อราคาของรถยนต์มือสอง จากการที่ผู้ผลิต BEV เหล่านี้จะสามารถผลิตในประเทศได้ และมีความได้เปรียบด้านราคามากขึ้น

### FINANCIAL TARGETS VS ACTUAL

	2023		Remark	2024 Targets
	Revised Target	Actual		
Total loan growth	-10%	5.3%	Below the target	-3.0%
Loan spread	-5.0%	5.2%	Above the target	-5.0%
NPL ratio	-3.5%	3.2%	Within the target	-3.5-3.7%
Credit cost (including losses from repossession sales)	~ 260-280bp	301bp	Above the target	250-270bp
ROE (Comprehensive Income)	~ 11.0 - 12.0%	9.2%	Below the target	-10.0 - 11.0%

Source: KKP, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรของ KKP ในปี 2024 และ 2025 ลง 15.9% และ 21.7% ตามลำดับ เนื่องจากความกังวลต่อคุณภาพสินทรัพย์ ต้นทุนเครดิตสูง และภาพการเติบโตที่ลดลง

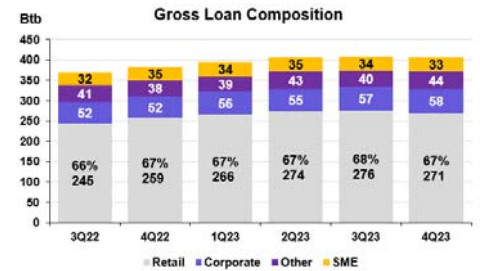
### VALUATION/RECOMMENDATION

- ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ และลดราคาเป้าหมายลงที่ 50.00 บาท** อิง Gordon Growth Model (cost of equity: 12.5%, long-term growth: 2.0%) ราคาเป้าหมายของเราอิง 0.7 x 2024F P/B ซึ่งเท่ากับ -1S.D. ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

### SHARE PRICE CATALYST

- เพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล

### GROSS LOAN COMPOSITION



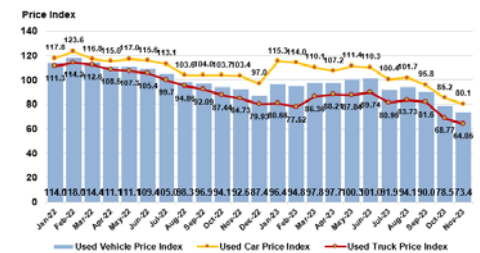
Source: KKP, UOB Kay Hian

### HIRE PURCHASE PORTFOLIO (RETAIL LOAN)



Source: KKP, UOB Kay Hian

### USED-VEHICLE PRICE



Source: BOT, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: KKP, UOB Kay Hian

### NET PROFIT FORECASTS

(Btm)	2024F	2025F	2026F
Old	6,602	7,505	
New	5,554	5,873	6,371
% chg	-15.9%	-21.7%	

Source: UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: KKP, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือการชักชวนทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 24 January 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Interest income	30,717	32,586	32,652	32,967
Interest expense	(8,424)	(11,068)	(11,139)	(10,092)
Net interest income	22,294	21,518	21,513	22,875
Fees & commissions	5,476	5,948	5,322	4,530
Other income	992	2,199	2,319	3,700
Non-interest income	6,469	8,147	7,642	8,230
<b>Total income</b>	<b>28,763</b>	<b>29,665</b>	<b>29,154</b>	<b>31,105</b>
Staff costs	(7,101)	(7,575)	(7,433)	(8,164)
Other operating expense	(8,793)	(9,455)	(9,193)	(9,290)
Pre-provision profit	12,869	12,634	12,527	13,651
Loan loss provision	(6,082)	(5,534)	(5,020)	(5,507)
Pre-tax profit	6,787	7,100	7,508	8,144
Tax	(1,331)	(1,527)	(1,614)	(1,751)
Minorities	(13)	(19)	(21)	(22)
<b>Net profit</b>	<b>5,443</b>	<b>5,554</b>	<b>5,873</b>	<b>6,371</b>
Net profit (adj.)	5,443	5,554	5,873	6,371

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Cash with central bank	1,382	2,036	2,085	2,152
Govt treasury bills & securities	36,262	36,419	37,299	38,489
Interbank loans	62,029	62,299	63,804	65,840
Customer loans	384,826	383,473	391,391	402,599
Investment securities	16,035	24,435	25,026	25,824
Derivative receivables	8,062	14,931	15,384	15,969
Associates & JVs	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	14,697	12,175	12,112	12,207
Other assets	22,034	29,136	29,677	30,409
<b>Total assets</b>	<b>545,327</b>	<b>564,905</b>	<b>576,777</b>	<b>593,488</b>
Interbank deposits	23,035	22,399	22,940	23,672
Customer deposits	358,903	366,531	375,383	387,362
Derivative payables	8,503	14,254	14,598	15,064
Debt equivalents	68,900	66,622	65,049	64,401
Other liabilities	24,734	30,327	30,966	31,832
<b>Total liabilities</b>	<b>484,074</b>	<b>500,134</b>	<b>508,936</b>	<b>522,332</b>
Shareholders' funds	60,967	64,472	67,521	70,815
Minority interest - accumulated	286	299	320	342
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>545,327</b>	<b>564,905</b>	<b>576,776</b>	<b>593,488</b>

### OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Capital Adequacy</b>				
Tier-1 CAR	12.1	14.0	14.4	14.7
Total CAR	15.7	17.8	18.2	18.4
Total assets/equity (x)	8.9	8.8	8.5	8.4
Tangible assets/tangible common	9.7	9.4	9.1	8.9
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	3.2	3.6	3.5	3.4
Loan loss coverage	164.6	167.9	179.4	195.5
Loan loss reserve/gross loans	5.1	5.8	6.2	6.5
Increase in NPLs	5.5	10.7	1.1	(0.7)
Credit cost (bp)	154.1	136.2	121.8	130.0
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	107.2	104.6	104.3	103.9
Liquid assets/short-term liabilities	26.1	25.9	25.9	25.9
Liquid assets/total assets	18.3	17.8	17.9	17.9

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	16.8	(3.5)	0.0	6.3
Fees & commissions, yoy chg	(11.2)	8.6	(10.5)	(14.9)
Pre-provision profit, yoy chg	(11.4)	(1.8)	(0.8)	9.0
Net profit, yoy chg	(28.4)	2.0	5.7	8.5
Net profit (adj.), yoy chg	(28.4)	2.0	5.7	8.5
Customer loans, yoy chg	5.5	(0.4)	2.1	2.9
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	4.6	4.3	4.2	4.3
Cost/income ratio	55.3	57.4	57.0	56.1
Adjusted ROA	1.0	1.0	1.0	1.1
Reported ROE	9.2	8.9	8.9	9.2
Adjusted ROE	9.2	8.9	8.9	9.2
<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)	7.3	7.1	6.7	6.2
Dividend Yield	5.9	5.2	7.1	7.8
Payout ratio	42.8	36.9	48.1	48.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
TCCM	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	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