

## บมจ. บัตรกรุงไทย (KTC)

4Q23: กำไรออกมาเท่ากับที่ตลาดคาด Credit cost ยังคงสูง

KTC รายงานกำไรสุทธิใน 4Q23 ที่ 1,761 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% yoy แต่ลดลง 5% qoq โดยผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 7% แต่เป็นไปตามตลาดคาด สิ่งที่น่าเซอร์ไพรส์ที่สำคัญต่อคาดการณ์ของเราคือค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาด เรากังวลต่อประเด็นการลดลงของ loan loss coverage ratio ว่าเพียงพอและพร้อมเผชิญปี 2024 ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปีที่ยากลำบากหรือไม่ คาดว่า credit cost จะยังสูง ผลจากคุณภาพสินเชื่อในส่วนของรายย่อยที่แย่ง ปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงเหลือ: 48.00 บาท

### 4Q23 Results

Year to 31 Dec (Btm)	4Q23	3Q23	4Q22	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	111,623	106,027	103,509	5.3	7.8
Net interest income	3,693	3,655	3,454	1.1	6.9
Non-interest income	2,514	2,364	2,418	6.4	4.0
Loan loss provision	(1,612)	(1,477)	(1,508)	9.1	6.9
Non-Interest Expenses	(2,429)	(2,252)	(2,276)	7.9	6.7
Pre-provision operating profit	3,778	3,768	3,599	0.3	5.0
Net income	1,761	1,857	1,666	(5.1)	5.7
EPS (Bt)	0.68	0.72	0.65	(5.1)	5.7
<b>Ratio (%)</b>					
NPL ratio (%)	2.2	2.3	1.8		
Loan loss coverage ratio (%)	400	382	476		
Net interest margin (NIM %)	13.6	13.9	13.8		
Credit cost (bp)	593	560	604		
Cost to income (%)	39.1	37.4	38.8		

SOURCE: KRUNGTHAI CARD PLC, UOB KAY HIAN

### RESULTS

• ผลประกอบการ 4Q23 สูงกว่าเราคาด แต่เป็นไปตามตลาดคาด บมจ. บัตรกรุงไทย (KTC) รายงานกำไรสุทธิใน 4Q23 ที่ 1,761 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 6% yoy แต่ลดลง 5% qoq โดยผลประกอบการสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 7% แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด สิ่งที่น่าเซอร์ไพรส์สำคัญต่อประมาณการของเราคือ ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาด รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-ll) โต 4% yoy และ 6% qoq ในส่วนของหนี้เสีย NPL ratio ลดลงเล็กน้อยสู่ 2.2% และ credit cost เพิ่มขึ้น 33bps qoq สู่ 593bp ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 5% yoy และทรงตัว qoq (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net interest income	9,986	11,039	11,884	12,878	14,028
Non-interest income	11,852	12,677	13,423	14,460	11,119
Net profit (rep./act.)	7,079	7,295	7,404	7,752	4,013
Net profit (adj.)	7,079	7,295	7,404	7,752	4,013
EPS (Bt)	2.7	2.8	2.9	3.0	1.6
PE (x)	15.7	15.2	15.0	14.3	27.6
P/B (x)	3.5	3.1	2.8	2.5	2.3
Dividend yield (%)	2.3	2.7	2.7	3.2	3.2
Net int margin (%)	13.3	13.3	13.4	13.5	n.a.
Cost/income (%)	37.2	37.1	36.8	36.9	43.0
Loan loss cover (%)	476.4	400.3	423.0	510.0	560.0
Consensus net profit	-	-	7,351	7,947	8,654
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	0.98	0.46

Source: Krungthai Card Plc, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

## HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt43.00
Target Price	Bt48.00
Upside	+11.6%
(Previous TP)	Bt51.00

### COMPANY DESCRIPTION

The company provides unsecured financial products, credit card products and services, and personal loans to consumers in Thailand.

### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	KTC TB
Shares issued (m):	2,578.3
Market cap (Btm):	110,868.4
Market cap (US\$m):	3,121.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.6

### Price Performance (%)

52-week high/low Bt59.25/Bt42.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.5)	(6.0)	(7.5)	(26.5)	(1.1)

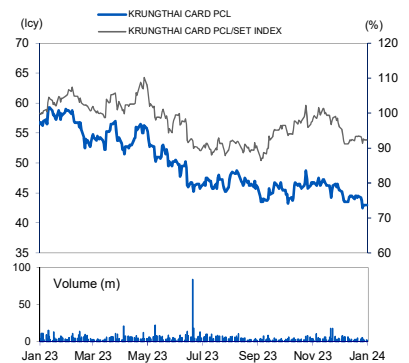
### Major Shareholders

	%
Krungthai Bank (KTB)	49.3
Mongkol Prakitchaiwattana	10.0
Thai NVDR	8.8

FY24 NAV/Share (Bt) 15.55

FY24 Solvency Ratio (%)

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนในทางลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Monday, 22 January 2024

STOCK IMPACT

- **รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเติบโตดี** รายได้ค่าธรรมเนียมและจากการบริการเป็นส่วนสำคัญที่ทำให้รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยโต qoq โดยปกติไตรมาส 4 จะมีรายได้จากค่าธรรมเนียมและการบริการที่สูง เนื่องจากประชาชนมักจะมีการใช้จ่ายสูงในช่วงเทศกาล หากมองไปข้างหน้ามาตรการการให้ส่วนลดภาษีจากการใช้จ่ายจะเป็นประโยชน์ในระยะสั้นต่อรายได้จากค่าธรรมเนียมและการบริการ
- **มาตรการซื้อปิ้งเพื่อลดหย่อนภาษีกระตุ้นการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต** รัฐบาลได้ออกมาตรการ Easy e-Receipt มีผลตั้งแต่ 1 ม.ค. - 15 ก.พ. 24 โดยมาตรการดังกล่าว คือมาตรการลดหย่อนภาษีผ่านการซื้อสินค้า โดยมาตรการดังกล่าวเคยถูกใช้มาแล้วในช่วงปี 2020 เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายในประเทศช่วงมีการแพร่ระบาดของโควิด โดยปกติประชาชนมักจะใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตมากกว่าเงินสด โดยข้อมูลการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตโดยเฉลี่ยในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนกุมภาพันธ์ ในปี 2022-2023 (หลังการแพร่ระบาด) อยู่ที่ประมาณ 17% yoy ส่วนการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต โดยเฉลี่ยในช่วงเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ 2018-2019 (ก่อนโควิด) อยู่ที่ราว 9% yoy โดยสรุป เราคาดว่า KTC จะได้ประโยชน์จากมาตรการ Easy e-Receipt จากการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตที่สูงขึ้น เราประเมินรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยใน 1Q24 จะออกมาดี จากมาตรการ Easy e-Receipt
- **ความท้าทายในปี 2024 จากคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลง** KTC ตั้งสำรองไว้ที่ 1.6 พันล้านบาท (+7% yoy, +9% qoq) ใน 4Q23 ทำให้ต้นทุนสินเชื่อสูงขึ้นมาอยู่ที่ 593bp ขณะที่ loan loss coverage ratio อยู่ที่ 400% ใน 4Q23 (3Q23: 382%, 4Q22: 476%) แม้ loan loss coverage ratio จะเพิ่มขึ้น qoq แต่ลดลง yoy ตลาดคาดผู้ให้บริการกลุ่ม consumer finance จะเผชิญกับความเสียหายมากมายในปี 2024 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วง 1H24 ขณะที่ ความมุ่งมั่นในการแก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือนของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะเป็นปัจจัยบ่งชี้จุดกดดันต่อแนวโน้มการเติบโตในปี 2024-2025 และคาดกันว่า NPL จะไหลเข้าสู่ระบบมากขึ้น เราเชื่อว่าปี 2024 KTC จะเผชิญกับความท้าทายมากมาย จากคุณภาพสินทรัพย์ในปัจจุบันที่มีโอกาสเผชิญกับภาวะ Credit cost สูง เราคาดว่า การผ่านร่างงบประมาณจะเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจโดยรวมในช่วงปลายปี 2024 ทำให้ผลบวกในปี 2025 จะน้อยกว่าการประเมินในช่วงก่อนหน้า ขณะที่ Digital wallet ที่ยังดูไม่เป็นรูปธรรม เราเชื่อว่าคุณภาพสินทรัพย์ของ KTC จะด้อยคุณภาพลง และถูกกดดันจากต้นทุนสินเชื่อที่สูงขึ้น

2023 FINANCIAL TARGETS

	2023 Targets	2023 Actual	2022 Actual
Net Profit	> Bt7,079m	Bt7,295m	Bt7,079m
Total Portfolio	+15%	+7.8%	Bt104,194m
Credit Card Spending Growth	10%	11.4%	21.7%
Personal Loan Port Growth	7%	4.4%	10.4%
P BERM Car for Cash (New Booking)	Bt9,000m	Bt2,590m	Bt1,055m
Portfolio Quality (%NPL)	< 1.8%	2.2%	1.8%

Source: Krungthai Card Plc

EARNINGS REVISION/RISK

NET PROFIT FORECASTS

(Btm)	2024F	2025F	2026F
Old	7,440	8,502	
New	7,404	7,752	8,270
% chg	-0.5%	-8.8%	

Source: UOB Kay Hian

- เราปรับประมาณการกำไรของปี 2024-2025 ลดลง 0.5% และ 8.8% ตามลำดับ ด้วยแนวคิดเน้นความระมัดระวังมากขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงเหลือ 48.00 บาท** เราใช้ Gordon Growth Model (cost of equity: 11.5%, long-term growth: 3%) เทียบเท่า 3.1x 2024F P/B หรือ ประมาณ -1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี ในอดีต

SHARE PRICE CATALYST

- มาตรการกระตุ้นภาคครัวเรือนเพื่อเสริมสร้างการใช้จ่ายภายในประเทศ

INDUSTRY'S CREDIT CARD SPENDING (YOY)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Jan	11%	9%	7%	-18%	16%	18%
Feb	9%	8%	5%	-13%	12%	20%
Mar	11%	9%	-13%	10%	8%	16%
Apr	12%	11%	-40%	38%	23%	11%
May	11%	7%	-28%	13%	35%	7%
Jun	11%	6%	-9%	0%	25%	9%
Jul	12%	12%	-14%	-11%	35%	9%
Aug	10%	10%	-10%	-15%	43%	6%
Sep	8%	12%	-13%	3%	22%	6%
Oct	17%	6%	-16%	7%	21%	6%
Nov	5%	8%	-10%	5%	15%	5%
Dec	6%	12%	-11%	3%	13%	N/A

Source: BOT, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: KTC, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: KTC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 22 January 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Interest income	12,742	14,027	15,203	16,312
Interest expense	(1,703)	(2,143)	(2,325)	(2,284)
Net interest income	11,039	11,884	12,878	14,028
Fees & commissions	8,835	9,696	10,429	11,119
Other income	3,842	3,728	4,031	0
Non-interest income	12,677	13,423	14,460	11,119
<b>Total income</b>	<b>23,716</b>	<b>25,307</b>	<b>27,338</b>	<b>25,146</b>
Staff costs	(8,534)	(9,030)	(9,785)	(10,502)
Other operating expense	(266)	(280)	(294)	(308)
Pre-provision profit	14,915	15,998	17,259	14,336
Loan loss provision	(5,894)	(7,014)	(7,732)	(8,424)
Other provisions	0	0	0	0
Associated companies	47	71	71	71
Other non-operating income	0	0	0	0
Pre-tax profit	9,068	9,055	9,599	5,983
Tax	(1,819)	(1,720)	(1,920)	(2,048)
Minorities	46	70	73	78
<b>Net profit</b>	<b>7,295</b>	<b>7,404</b>	<b>7,752</b>	<b>4,013</b>
Net profit (adj.)	7,295	7,404	7,752	4,013

### OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Capital Adequacy</b>				
Total assets/equity (x)	3.2	3.0	2.8	2.7
Tangible assets/tangible common equity (x)	3.2	3.0	2.9	2.7
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	2.2	2.2	2.0	2.0
Loan loss coverage	400.3	423.0	510.0	560.0
Loan loss reserve/gross loans	5.3	5.8	6.0	6.2
Increase in NPLs	32.2	8.9	(3.7)	6.1
Credit cost (bp)	548.0	603.9	622.1	639.4
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	166.8	171.8	179.3	188.2
Liquid assets/short-term liabilities	28.2	24.2	28.6	35.7
Liquid assets/total assets	4.7	3.9	3.9	3.9

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Cash with central bank	5,344	4,613	4,888	5,184
Govt treasury bills & securities	0	0	0	0
Interbank loans	0	0	0	0
Customer loans	100,818	110,156	115,535	121,128
Investment securities	0	0	0	0
Derivative receivables	0	0	0	0
Associates & JVs	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	421	291	279	293
Other assets	6,231	4,557	4,766	4,990
<b>Total assets</b>	<b>112,814</b>	<b>119,616</b>	<b>125,467</b>	<b>131,594</b>
Interbank deposits	0	0	0	0
Customer deposits	0	0	0	0
Derivative payables	0	0	0	0
Debt equivalents	47,447	50,690	53,712	56,962
Other liabilities	29,522	28,606	27,204	25,276
<b>Total liabilities</b>	<b>76,968</b>	<b>79,296</b>	<b>80,916</b>	<b>82,238</b>
Shareholders' funds	35,682	40,086	44,244	48,970
Minority interest - accumulated	164	234	307	385
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>112,814</b>	<b>119,615</b>	<b>125,467</b>	<b>131,593</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	10.5	7.7	8.4	8.9
Fees & commissions, yoy chg	10.8	9.7	7.6	6.6
Pre-provision profit, yoy chg	8.7	7.3	7.9	(16.9)
Net profit, yoy chg	3.1	1.5	4.7	(48.2)
Net profit (adj.), yoy chg	3.1	1.5	4.7	(48.2)
Customer loans, yoy chg	7.2	9.3	4.9	4.8
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	13.3	13.4	13.5	n.a.
Cost/income ratio	37.1	36.8	36.9	43.0
Adjusted ROA	6.8	6.4	6.3	3.1
Reported ROE	21.8	19.5	18.4	8.6
Adjusted ROE	21.8	19.5	18.4	8.6
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	3.1	2.8	2.5	2.3
P/NTA (x)	3.1	2.8	2.5	2.3
Adjusted P/E (x)	15.2	15.0	14.3	27.6
Dividend Yield	2.7	2.7	3.2	3.2
Payout ratio	40.6	40.5	46.4	88.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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