

บมจ. บัตรกรุงไทย (KTC)

2Q24 Results Preview: กำไรโตอ่อนแอ

เรคาด KTC จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 1,785 ลบ. (-1% yoy, -1% qoq) เนื่องจากเรคาดว่า ต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) จะเพิ่มขึ้น qoq ใน 2Q24 เพื่อคงอัตราส่วน loan loss coverage ให้อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น เนื่องจาก KTC ตั้งเป้าไปที่กลุ่มผู้มีรายได้สูง หลังจากการดำเนินมาตรการแก้หนี้เรื้อรัง (PD) มีผลกระทบต่อหน่วยกว่าคาด ทั้งนี้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายใน 2H24 จะเป็นปัจจัยหนุนต่อบริษัท ราคาเป้าหมาย: 48.00 บาท

2Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q24F	1Q24	2Q23	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	114,360	104,690	104,920	9.2	9.0
Net interest income	3,694	3,557	3,557	3.9	3.9
Non-interest income	2,821	2,755	2,268	2.4	24.4
Loan loss provision	(1,978)	(1,683)	(1,438)	17.5	37.6
Non-Interest expenses	(2,345)	(2,369)	(2,135)	(1.0)	9.8
Pre-provision operating profit	4,170	3,943	3,690	5.8	13.0
Net income	1,785	1,803	1,806	(1.0)	(1.1)
EPS (Bt)	0.69	0.70	0.70	(1.0)	(1.1)
Ratio (%)					
NPL Ratio (%)	2.0	2.0	2.0		
Loan loss coverage ratio (%)	350	354	433		
Net interest margin (NIM %)	13.5	13.2	13.7		
Credit cost (bp)	723	640	554		
Cost to income (%)	36.0	37.5	36.7		

Source: KTC, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

• การเติบโตกำไรอ่อนตัวใน 2Q24 เรคาดว่า บมจ. บัตรกรุงไทย (KTC) จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 1,785 ลบ. ซึ่งลดลง 1% yoy และ 1% qoq เนื่องจากต้นทุนสินเชื่อที่สูงขึ้น แม้ฝ่ายบริหารจะให้ข้อมูลว่า นโยบาย write-off ใหม่จะส่งผลกระทบต่อเพียงครึ่งเดียวใน 1Q24 และต้นทุนสินเชื่อจะกลับสู่ระดับปกติใน 2Q24 เรคาดต้นทุนสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น qoq ใน 2Q24 เพื่อคงอัตราส่วน LLC ในระดับสูง การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเติบโตดีจากการเปลี่ยนแปลงของบริษัทโดยเน้นไปที่กลุ่มผู้มีรายได้ที่สูงขึ้น ซึ่งมีรายได้ต่อเดือนมากกว่า 50,000 บาท ในขณะที่ส่วนสินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อที่เบ้ม (ธุรกิจสินเชื่อทะเบียนรถ) น่าจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากฐานที่ต่ำใน 1Q24 เนื่องจากผลกระทบต่อฤดูกาลที่ลูกค้าจำเป็นต้องกู้ยืมเพื่อใช้ในช่วงเทศกาลสงกรานต์ในเดือนเม.ย. และการเปิดภาคเรียนที่เริ่มในเดือน พ.ค. ในส่วนของผลประกอบการก่อนตั้งสำรอง (PPOP) เรคาดว่าบริษัทจะเติบโต 13% yoy และ 6% qoq (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net interest income	9,986	8,192	12,385	12,568	13,681
Non-interest income	11,852	9,317	14,171	14,296	10,984
Net profit (rep./act.)	7,079	5,534	7,479	8,100	4,380
Net profit (adj.)	7,079	5,534	7,479	8,100	4,380
EPS (Bt)	2.7	2.1	2.9	3.1	1.7
PE (x)	15.8	20.3	15.0	13.8	25.6
P/B (x)	3.6	3.1	2.8	2.5	2.3
Dividend yield (%)	2.3	2.6	2.8	3.2	3.2
Net int margin (%)	13.3	9.9	13.0	13.2	n.a.
Cost/income (%)	37.2	36.4	37.3	37.1	43.3
Loan loss cover (%)	476.4	400.3	380.0	410.0	450.0
Consensus net profit	-	-	7,710	8,807	9,027
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.92	0.49

Source: Krungthai Card Plc, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt43.50
Target Price	Bt48.00
Upside	+10.3%

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):	112,157.5
Market cap (US\$m):	3,062.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.8

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt53.00/Bt42.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.8	0.6	(5.9)	(17.9)	0.0

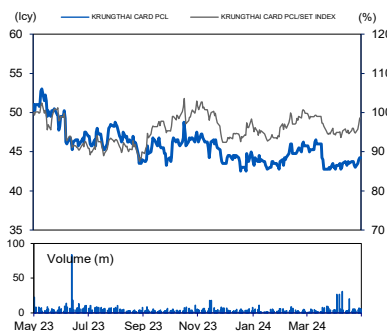
Major Shareholders

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

FY24 NAV/Share (Bt) 15.54

FY24 Solvency Ratio (%)

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn

**STOCK IMPACT**

- **อัปเดตมาตรการ PD** มาตรการแก้หนี้เรื้อรัง (PD) เริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 24 โดยก่อนหน้านั้น KTC ประเมินว่าหากลูกค้าที่มีคุณสมบัติทั้งหมดเข้าร่วมโครงการ รายได้ดอกเบี้ยจะลดลง 18 ลบ./เดือน จากการประชุมนักวิเคราะห์ฝ่ายบริหารให้ข้อมูลว่า ขณะนี้มีลูกค้าเข้าร่วมโครงการ PD จำนวน 6 ราย ซึ่งมีผลกระทบไม่มากและน้อยกว่าที่ KTC คาดการณ์ไว้
- **คาดการณ์ภาพสินทรัพย์ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2H24** เนื่องจากต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้น qoq จาก 520bp ใน 4Q23 เป็น 640bp ใน 1Q24 บริษัทจึงใช้นโยบาย write-off ใหม่ใน 1Q24 โดยนโยบาย write-off ใหม่ช่วยให้ KTC สามารถ write-off ได้เร็วขึ้น โดย KTC สามารถ write-off NPL ได้หลังจากผ่านไป 6 เดือนโดยไม่มีเงื่อนไขใดๆ เมื่อเทียบกับนโยบายเดิมที่ KTC ไม่สามารถ write-off NPL ได้ หากผู้ชำระเงินบางส่วนในช่วง 6 เดือนหลังจากเป็น NPL เราค่อนข้าง conservative โดยคาดว่าต้นทุนสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น 83bp qoq เป็น 723bp ใน 2Q24 เพื่อคงอัตราส่วน LLC ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อจะค่อยๆ ลดลงใน 2H24 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ในขณะเดียวกัน เราคาดว่าอัตราส่วน NPL จะยังคงอยู่ที่ประมาณ 2% ใน 2Q24 เนื่องจากนโยบายการ write-off ที่เร็วขึ้น

**2024 FINANCIAL TARGETS**

	2023 Actual	2024 Targets	1Q24 Actual
Net Profit	Bt7,295m	> Bt7,295m	Bt1,803m
Total Portfolio	+8%	6-7%	+2%
Credit Card Spending Growth	11.4%	15%	8.5%
Personal Loan Port Growth	4.4%	5%	3.9%
P BERM Car for Cash (New Booking)	Bt2,590m	Bt6,000m	Bt611m
Portfolio Quality (%NPL)	2.2%	< 2.0%	2.0%

Source: Krungthai Card Plc

**EARNINGS REVISION/RISK**

- ไม่มีปรับประมาณการ

**VALUATION/RECOMMENDATION**

- **คงคำแนะนำ ถือ** โดยราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ **48.00 บาท** อิง Gordon Growth Model ราคาเป้าหมายอิง 3.1x 2024F P/B ซึ่งอยู่ที่ประมาณ -1SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

**SHARE PRICE CATALYST**

- **คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น** จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ
- **อปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย**

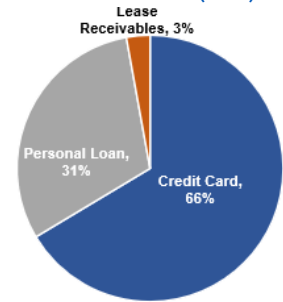
**ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)**

<b>CG Report: 5</b>	
<b>SET ESG Rating: AAA</b>	
<b>• Environmental</b>	
-	The company offers a 0% interest installment plan for solar rooftops.
-	The company provides special privileges for booking electric vehicles and wall box.
<b>• Social</b>	
-	<b>Education loans.</b> The company desires to provide equal education opportunities to the public who aspire to further education but lack the funds. KTC provides loans with appropriate interest rates and fees plus installments option eases the burden.
-	<b>Debt-clearing campaign for KTC PROUD cash card members.</b> The company has organised this campaign for 13 consecutive years to alleviate debts burden.
<b>• Governance</b>	
-	The company has established the Business Ethic Manual, which is reviewed annually, to set up a framework for employees to follow. The Board of Directors has formed sub-committees to maintain the effectiveness of internal control, internal audit, risk management, and oversee the company's operations in other aspects.

Source: KTC, SET, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ เอชไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิควรใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการปรึกษาขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**LOAN PORTFOLIO BREAKDOWN (1Q24)**



Source: KTC, UOB Kay Hian

**PE BAND**



Source: KTC, UOB Kay Hian

**P/B BAND**



Source: KTC, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Interest income	9,439	14,508	14,908	15,991
Interest expense	(1,247)	(2,122)	(2,341)	(2,310)
Net interest income	8,192	12,385	12,568	13,681
Fees & commissions	6,486	8,851	10,304	10,984
Other income	2,831	5,320	3,992	0
Non-interest income	9,317	14,171	14,296	10,984
<b>Total income</b>	<b>17,509</b>	<b>26,556</b>	<b>26,864</b>	<b>24,665</b>
Staff costs	(6,159)	(9,627)	(9,669)	(10,392)
Other operating expense	(212)	(271)	(285)	(299)
Pre-provision profit	11,137	16,658	16,910	13,973
Loan loss provision	(4,282)	(7,431)	(6,844)	(7,506)
Other provisions	0	0	0	0
Associated companies	29	0	0	0
Other non-operating income	0	0	0	0
Pre-tax profit	6,884	9,227	10,066	6,468
Tax	(1,380)	(1,791)	(2,013)	(2,137)
Minorities	29	43	47	50
<b>Net profit</b>	<b>5,534</b>	<b>7,479</b>	<b>8,100</b>	<b>4,380</b>
Net profit (adj.)	5,534	7,479	8,100	4,380

## OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Capital Adequacy</b>				
Total assets/equity (x)	3.2	3.0	2.9	2.7
Tangible assets/tangible common equity (x)	3.2	3.1	2.9	2.7
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	2.2	2.0	1.9	1.9
Loan loss coverage	400.3	380.0	410.0	450.0
Loan loss reserve/gross loans	3.8	6.2	5.4	5.5
Increase in NPLs	32.2	(3.5)	3.2	3.3
Credit cost (bp)	398.1	639.8	550.7	569.7
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	166.8	166.6	172.9	180.3
Liquid assets/short-term liabilities	28.2	21.7	24.8	29.3
Liquid assets/total assets	4.7	3.8	3.8	3.8

## 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	112,433	118,606	125,015
Investment securities	0	0	0	0
Derivative receivables	0	0	0	0
Associates & JVs	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	421	323	283	290
Other assets	6,231	4,388	4,597	4,821
<b>Total assets</b>	<b>112,814</b>	<b>121,756</b>	<b>128,373</b>	<b>135,310</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	30,818	29,827	28,450
<b>Total liabilities</b>	<b>76,968</b>	<b>81,508</b>	<b>83,539</b>	<b>85,413</b>
Shareholders' funds	35,682	40,062	44,600	49,614
Minority interest - accumulated	164	186	234	284
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>112,814</b>	<b>121,756</b>	<b>128,373</b>	<b>135,310</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	(18.0)	51.2	1.5	8.9
Fees & commissions, yoy chg	(18.7)	36.5	16.4	6.6
Pre-provision profit, yoy chg	(18.8)	49.6	1.5	(17.4)
Net profit, yoy chg	(21.8)	35.2	8.3	(45.9)
Net profit (adj.), yoy chg	(21.8)	35.2	8.3	(45.9)
Customer loans, yoy chg	7.2	11.5	5.5	5.4
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	9.9	13.0	13.2	n.a.
Cost/income ratio	36.4	37.3	37.1	43.3
Adjusted ROA	5.2	6.4	6.5	3.3
Reported ROE	16.5	19.7	19.1	9.3
Adjusted ROE	16.5	19.7	19.1	9.3
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	3.1	2.8	2.5	2.3
P/NTA (x)	3.2	2.8	2.5	2.3
Adjusted P/E (x)	20.3	15.0	13.8	25.6
Dividend Yield	2.6	2.8	3.2	3.2
Payout ratio	53.6	41.4	44.0	81.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL
TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน