

บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

3Q24 Results Preview: คาดเป็นไตรมาสที่ Credit Cost ถึงจุดพีค

เราคาดว่า KBANK จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 1.19 หมื่นลบ. (+5% yoy, -6% qoq) คาดต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) ใน 3Q24 จะเป็นจุดพีค หลังจากนั้น เราคาดว่าจะเห็นคุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 23% ในช่วงสองเดือนที่ผ่านมา สะท้อนถึงมุมมองเชิงบวกต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ รวมถึง Foreign ownership ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เราปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงปี 2025 คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายสูงขึ้นเป็น 190 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดผลประกอบการใน 3Q24 ดีขึ้น yoy แต่ลดลง qoq** เราคาดว่า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.19 หมื่นลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 5% yoy แต่ลดลง 6% qoq หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง คาดว่าผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของ KBANK จะเพิ่มขึ้น 4% yoy แต่ลดลง 1% qoq

STOCK IMPACT

- **คาดสินเชื่อเติบโต 3-5% yoy ในปี 2024** KBANK รายงานพอร์ตสินเชื่อที่ 2.2 ล้านล้านบาท ในเดือน ส.ค. 24 ซึ่งเพิ่มขึ้น 0.6% yoy แต่ลดลง 0.3% mom ในขณะที่เดียวกันพอร์ตสินเชื่อหดตัว 1.5% ytd เราคาดว่า KBANK จะผ่อนปรนนโยบายการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ผู้บริหารคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ 3-5% yoy ในปี 2024 นอกจากนี้ เราคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ 3.3% yoy ในปี 2024 ซึ่งอยู่ในกรอบที่ผู้บริหารคาดการณ์ไว้ โดยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (corporate) มีสัดส่วนถึง 38% ของพอร์ตสินเชื่อใน 1Q24 ในขณะที่สินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยมีสัดส่วน 28% และ 27% ตามลำดับ
- **คาดการณ์คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง** เราคาดว่า KBANK จะตั้งสำรองค่าใช้จ่ายอยู่ที่ 1.19 หมื่นลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 2% qoq ส่งผลให้ต้นทุนสินเชื่อจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2bp qoq เป็น 189bp ใน 3Q24 โดยเราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อใน 3Q24 จะเป็นจุดพีค ตามตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ของ KBANK ต้นทุนสินเชื่อจะดีขึ้น qoq และลดลงเข้าใกล้ 140-160bp ในปี 2025 เราคาดว่า NPL ratio จะลดลงเล็กน้อยจาก 3.2% ใน 2Q24 เป็น 3.1% ใน 3Q24 อัตราส่วน loan loss coverage (LLC) คาดว่าจะยังคงอยู่ที่ 152% qoq ใน 3Q24 ผู้บริหารคงเป้าหมายต้นทุนสินเชื่อไว้ที่ 175-195bp ในปี 2024 ในระหว่างการประชุม นอกจากนี้ ธนาคารยืนยันว่าต้นทุนสินเชื่อในระดับปกติที่ 140-160bp ในปี 2025 ยังคงเป็นเป้าหมายของธนาคาร เราคาดการณ์ต้นทุนสินเชื่อในปี 2024 ที่ 183bp ซึ่งอยู่ในกรอบเป้าหมายต้นทุนสินเชื่อสำหรับปี 2024 ในขณะเดียวกัน เราประมาณการต้นทุนสินเชื่อในปี 2025 ที่ 152bp ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายต้นทุนสินเชื่อปกติที่ 140-160bp ในปี 2025 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net interest income	132,998	148,444	149,993	148,697	150,837
Non-interest income	40,259	44,210	50,700	52,065	52,606
Net profit (rep./act.)	35,769	42,405	49,441	53,060	57,392
Net profit (adj.)	35,769	42,405	49,441	53,060	57,392
EPS (Bt)	15.1	17.9	20.9	22.4	24.2
PE (x)	10.4	8.8	7.5	7.0	6.5
P/B (x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
Dividend yield (%)	2.5	4.1	5.2	5.0	5.4
Net int margin (%)	3.4	3.7	3.7	3.6	3.6
Cost/income (%)	43.1	44.1	43.4	43.6	43.7
Loan loss cover (%)	154.3	152.2	150.5	156.9	159.0
Consensus net profit	-	-	45,987	48,955	52,718
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.08	1.08	1.09

Source: Kasikorn Bank, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt157.50
Target Price	Bt190.00
Upside	+20.6%
(Previous TP)	Bt162.00)

COMPANY DESCRIPTION

KBANK is the third largest commercial bank in Thailand according to loan outstanding. The bank focuses on SME lending which accounts for 28% of its loan book.

STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	KBANK TB
Shares issued (m):	2,369.3
Market cap (Btm):	373,169.1
Market cap (US\$m):	10,975.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	49.1

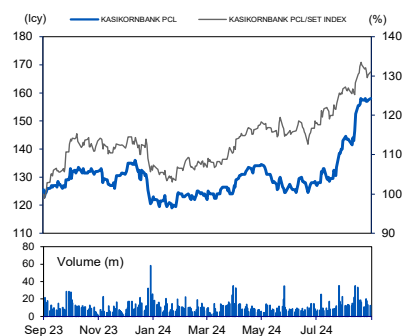
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt159.00/Bt118.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
13.7	26.5	27.0	(4.8)	16.7

Major Shareholders

Thai NVDR	16.3
STATE STREET EUROPE LIMITED	8.9
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	5.3
FY24 NAV/Share (Bt)	238.36
FY24 CAR Tier-1 (%)	16.34

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn  
+662 659 8439  
thanawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## EARNINGS REVISION/RISK

### NET PROFIT FORECASTS

(Btm)	2024F	2025F	2026F
Old	48,115	52,636	57,363
New	49,441	53,060	57,392
% chg	2.8%	0.8%	0.1%

Source: UOB Kay Hian

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรของ KBANK ในปี 2024-26 ขึ้น 2.8%, 0.8% และ 0.1% ตามลำดับ เนื่องจากแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นอันเป็นผลมาจากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาล

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 190.00 บาท โดยใช้ Gordon Growth Model (cost of equity 11%, long-term growth of 2%) เราปรับราคาเป้าหมายไปอ้างอิงปี 2025 ราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ 0.8x 2025F P/B , หรือ +2SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

### SHARE PRICE CATALYST

- ต้นทุนสินเชื่อกลับสู่ระดับปกติเร็วกว่าคาด

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: AAA

##### • Environmental

- Committing to net zero emissions in KBANK's operations by 2030.
- Committing to reducing greenhouse gas emissions in bank's financed portfolio.
- Being the leader in innovative "Green Finance" in Thailand.

##### • Social

- Ensuring financial inclusion and promoting financial literacy.
- Safeguarding customer data security and privacy.
- Respect for human rights and diversity.

##### • Governance

- Ensuring business operations under good corporate governance practices and delivering services to customers with fairness.

## FINANCIAL TARGETS VS ACTUAL

	2024 Target	1H24 Actual
NIM	Remain 3.66%	3.73%
Loan Growth	3-5%	-0.11% YTD
Net fee income growth	Mid to High-Single Digit	3.47%
Cost to income	Low to Mid-40s	42.35%
Credit cost (bp)	175-195 bps	188bp
NPL ratio (Gross)	< 3.25%	3.18%

Source: KBANK, UOB Kay Hian

### %KBANK'S FOREIGN OWNERSHIP (20 SEP 24)



Source: KBANK, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: KBANK, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: KBANK, UOB Kay Hian

## 3Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q24F	2Q24	3Q23	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	2,536,740	2,504,828	2,452,008	1.3	3.5
Net interest income	36,840	37,468	38,019	(1.7)	(3.1)
Non-interest income	12,641	12,961	9,096	(2.5)	39.0
Loan loss provision	(11,904)	(11,672)	(12,793)	2.0	(7.0)
Non-Interest expenses	(21,154)	(21,888)	(19,821)	(3.4)	6.7
Pre-provision operating profit	28,326	28,541	27,294	(0.8)	3.8
Net income	11,890	12,653	11,282	(6.0)	5.4
EPS (Bt)	5.02	5.34	4.76	(6.0)	5.4
<b>Ratio (%)</b>					
NPL ratio	3.1	3.2	3.1		
Loan loss coverage ratio	152	152	155		
Reported Net interest margin (NIM %)	3.8	3.67	3.76		
Credit cost (bp)	189	187	208		
Cost to income (%)	43	43	42		
Common equity tier 1 (CET1) ratio (%)	16.3	15.8	15.9		

Source: Kasikorn Bank, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักจูงให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Interest income	183,608	191,616	190,751	191,152
Interest expense	(35,164)	(41,623)	(42,055)	(40,315)
Net interest income	148,444	149,993	148,697	150,837
Fees & commissions	31,181	32,778	33,625	33,007
Other income	3,022	3,768	3,598	3,787
Non-interest income	44,210	50,700	52,065	52,606
<b>Total income</b>	<b>192,654</b>	<b>200,693</b>	<b>200,762</b>	<b>203,442</b>
Staff costs	(40,274)	(41,065)	(41,153)	(41,950)
Other operating expense	(44,694)	(46,133)	(46,293)	(46,946)
Pre-provision profit	107,685	113,494	113,315	114,546
Loan loss provision	(51,840)	(46,685)	(39,621)	(34,835)
Pre-tax profit	55,845	66,809	73,694	79,711
Tax	(10,778)	(13,064)	(14,739)	(15,942)
Minorities	(2,662)	(4,304)	(5,896)	(6,377)
<b>Net profit</b>	<b>42,405</b>	<b>49,441</b>	<b>53,060</b>	<b>57,392</b>
Net profit (adj.)	42,405	49,441	53,060	57,392

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Cash with central bank	48,690	51,752	74,114	58,973
Govt treasury bills & securities	963,305	1,030,479	1,024,238	1,047,322
Interbank loans	569,008	517,520	525,104	535,787
Customer loans	2,371,492	2,454,586	2,487,577	2,540,299
Investment securities	48,295	56,927	57,761	58,937
Derivative receivables	44,698	62,102	63,013	64,294
Associates & JVs	11,279	11,494	11,494	11,494
Fixed assets (incl. prop.)	114,698	111,412	113,023	114,499
Other assets	112,091	105,692	106,678	108,067
<b>Total assets</b>	<b>4,283,556</b>	<b>4,401,964</b>	<b>4,463,002</b>	<b>4,539,671</b>
Interbank deposits	179,207	168,194	170,659	174,131
Customer deposits	2,699,562	2,742,855	2,783,053	2,839,669
Derivative payables	42,062	56,927	57,761	58,937
Debt equivalents	81,572	125,023	102,034	73,887
Other liabilities	684,318	680,460	692,395	705,011
<b>Total liabilities</b>	<b>3,686,721</b>	<b>3,773,459</b>	<b>3,805,903</b>	<b>3,851,635</b>
Shareholders' funds	532,285	564,164	599,545	637,949
Minority interest - accumulated	64,551	64,341	57,554	50,086
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>4,283,556</b>	<b>4,401,964</b>	<b>4,463,002</b>	<b>4,539,670</b>

## OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Capital Adequacy</b>				
Tier-1 CAR	16.7	16.3	17.2	18.0
Total CAR	18.7	18.3	19.2	20.0
Total assets/equity (x)	8.0	7.8	7.4	7.1
Tangible assets/tangible common equity (x)	8.4	8.2	7.8	7.4
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	3.2	3.1	3.1	3.0
Loan loss coverage	152.2	150.5	156.9	159.0
Loan loss reserve/gross loans	5.3	5.1	5.3	5.2
Increase in NPLs	(1.4)	1.7	(0.5)	(0.8)
Credit cost (bp)	206.7	183.3	152.0	131.3
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	87.8	89.5	89.4	89.5
Liquid assets/short-term liabilities	54.3	54.5	54.5	54.0
Liquid assets/total assets	36.1	36.9	36.3	36.4

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	11.6	1.0	(0.9)	1.4
Fees & commissions, yoy chg	(5.2)	5.1	2.6	(1.8)
Pre-provision profit, yoy chg	9.3	5.4	(0.2)	1.1
Net profit, yoy chg	18.6	16.6	7.3	8.2
Net profit (adj.), yoy chg	18.6	16.6	7.3	8.2
Customer loans, yoy chg	(0.3)	3.5	1.3	2.1
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	3.7	3.7	3.6	3.6
Cost/income ratio	44.1	43.4	43.6	43.7
Adjusted ROA	1.0	1.1	1.2	1.3
Reported ROE	8.2	9.0	9.1	9.3
Adjusted ROE	8.2	9.0	9.1	9.3
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
P/NTA (x)	0.7	0.7	0.7	0.6
Adjusted P/E (x)	8.8	7.5	7.0	6.5
Dividend Yield	4.1	5.2	5.0	5.4
Payout ratio	36.3	39.3	35.5	35.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน