

บมจ. ธนาคารทหารไทยธนชาติ (TTB)

3Q24: ผลประกอบการตามคาด; Credit Cost ลดลง qoq

TTB รายงานกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 5.2 พันลพ. (+11% yoy, -2% qoq) โดยผลประกอบการออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ สินเชื่อที่หดตัวลงเกิดจากการมุ่งเน้นขยายพอร์ตสินเชื่อที่มีคุณภาพ และการชำระคืนสินเชื่อ ขณะที่ผลประโยชน์ทางภาษีคงเหลือจำนวน 1.17 หมื่นลพ. จะช่วยหนุนการเติบโต ธนาคารมีแผนลดระยะเวลาของเงินฝากประจำ ก่อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ผ่านมา ดังนั้นน่าจะเห็น NIM เพิ่มขึ้นหลังจากนี้ ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 2.16 บาท

RESULTS

• ผลประกอบการใน 3Q24 เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด ธนาคารธนชาติ (TTB) ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 5.2 พันลพ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 11% yoy แต่ลดลง 2% qoq ผลประกอบการออกมาตามที่เรา และตลาดคาดการณ์ไว้ ผลประโยชน์ทางภาษีเหลืออยู่ที่ 1.17 ลพ. หากไม่รวมการตั้งสำรอง กำไรจากการดำเนินงานก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของ TTB จะลดลง 3% yoy และ 2% qoq

STOCK IMPACT

- **สินเชื่อหดตัว**เนื่องจากมุ่งเน้นการเติบโตพอร์ตสินเชื่อที่มีคุณภาพ และการชำระคืนสินเชื่อเพิ่มขึ้น TTB รายงานสินเชื่อหดตัว 3% qoq ในขณะที่เดียวกันพอร์ตสินเชื่อลดลง 5.7% ytd ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าการหดตัวของสินเชื่อเกิดจากการชำระคืนเงินกู้ของธุรกิจขนาดใหญ่ (corporate) และธนาคารยืนยันแผนที่จะเน้นขยายพอร์ตสินเชื่อที่มีคุณภาพ โดยธนาคารตั้งใจจะลดสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และเพิ่มสินเชื่อที่มีผลตอบแทนสูงเพื่อค้ำึงถึงแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- **NIM ทรงตัว qoq; คาด NIM จะเพิ่มขึ้น** TTB รายงาน NIM ที่ 3.26% ใน 3Q24 ซึ่งทรงตัว qoq เนื่องจากการบริหารจัดการเงินทุนที่ดี ธนาคารลดระยะเวลาเงินฝากประจำก่อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ผ่านมา ในขณะที่เดียวกัน ธนาคารจะเพิ่มสินเชื่อที่มีผลตอบแทนสูงเพื่อให้สอดคล้องกับการสิ้นสุดวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น เราประมาณการการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25bp ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4.8% และ NIM เพิ่มขึ้น 4bp ดังนั้น เราน่าจะเห็น NIM เพิ่มขึ้นหลังจากนี้
- **NPL ทรงตัว qoq โดยมีต้นทุนสินเชื่อลดลง** ธนาคารได้ตั้งสำรองค่าใช้จ่ายไว้ 4.8 พันลพ. (+9% yoy, -10% qoq) ใน 3Q24 โดยค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองทั้งหมดอยู่ที่ 4.8 พันลพ. แบ่งเป็น: 1) ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองปกติจำนวน 4.6 พันลพ. และ 2) ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองพิเศษจำนวน 154 ลพ. เพื่อรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต หากไม่รวมค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองพิเศษ ต้นทุนสินเชื่อใน 3Q24 จะอยู่ที่ 1.44bp และต้นทุนสินเชื่อปกติใน 9M24 จะอยู่ที่ 1.37bp ในขณะที่ NPL ratio เพิ่มขึ้นจาก 2.64% ใน 2Q24 เป็น 2.73% ใน 3Q24 อย่างไรก็ตาม NPL ทรงตัว qoq ดังนั้น NPL ratio เพิ่มขึ้นเนื่องจากสินเชื่อที่หดตัวลง ธนาคารจะคงปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง โดยมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อที่มีคุณภาพสูง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net Interest Income | 51,617 | 57,207 | 56,450 | 56,131 | 58,262 |
| Non-Interest Income | 14,236 | 13,754 | 13,380 | 14,962 | 14,680 |
| Net profit | 14,195 | 18,462 | 21,164 | 23,282 | 24,574 |
| Net profit (adj.) | 14,195 | 18,462 | 21,164 | 23,282 | 24,574 |
| EPS (Bt) | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 |
| PE (x) | 12.4 | 9.6 | 8.3 | 7.6 | 7.2 |
| P/B (x) | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| Dividend yield (%) | 4.0 | 5.8 | 6.6 | 7.2 | 7.7 |
| Net Int margin (%) | 2.9 | 3.2 | 3.3 | 3.3 | 3.4 |
| Cost/income ratio (%) | 45.5 | 44.1 | 43.1 | 42.5 | 41.5 |
| Loan loss cover (%) | 138.0 | 155.0 | 151.5 | 153.0 | 155.5 |
| Consensus net profit (Btm) | - | - | 20,754 | 21,773 | 22,773 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.02 | 1.07 | 1.08 |

Source: TMBThanachart Bank, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Upgraded)

| | |
|---------------|--------|
| Share Price | Bt1.83 |
| Target Price | Bt2.16 |
| Upside | +18.0% |
| (Previous TP) | Bt2.04 |

COMPANY DESCRIPTION

The sixth largest bank in Thailand with roughly 10% of the credit market. The bank's strong focus in on retail lending, which accounts for 56% of loan book

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|------------|
| GICS sector | Financials |
| Bloomberg ticker: | TTB TB |
| Shares issued (m): | 97,297.3 |
| Market cap (Btm): | 183,891.9 |
| Market cap (US\$m): | 5,536.9 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 19.3 |

Price Performance (%)

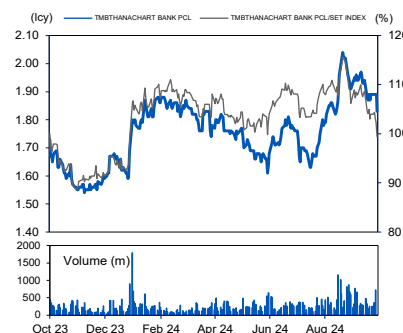
| | | | | |
|------------------|---------------|------|-----|------|
| 52-week high/low | Bt2.06/Bt1.53 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (3.6) | 6.8 | 3.3 | 8.6 | 13.2 |

Major Shareholders

| | |
|---------------------------|------|
| Thanachart Capital | 24.2 |
| ING BANK N.V. | 22.8 |
| Ministry of Finance (MOF) | 11.7 |

| | |
|---------------------|-------|
| FY24 NAV/Share (Bt) | 2.48 |
| FY24 CAR Tier-1 (%) | 17.23 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Monday, 21 October 2024

EARNINGS REVISION/RISK

NET PROFIT FORECASTS

| | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------|--------|--------|--------|
| Old | 20,757 | 22,288 | 23,465 |
| New | 21,164 | 23,282 | 24,574 |
| % chg | 2.0% | 4.5% | 4.7% |

Source: UOB Kay Hian

- เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2024-26 ขึ้น 2.0%, 4.5% และ 4.7% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ **2.16 บาท** ใช้วิธี Gordon Growth Model (cost of equity: 11%, long-term growth: 2.0%) และอิง P/B 2025F ที่ 0.85 เท่า ซึ่งคิดเป็น +2.5SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง

SHARE PRICE CATALYST

- การปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่สูงขึ้น

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

• Environmental

- **Climate finance.** A reduction of GHG emissions in its operations and empowering clients to transition to a net-zero economy.
- **Environmental management.** The bank has introduced a wide range of initiatives and environmental saving programmes to create awareness of environmental issues.

• Social

- **Financial literacy and inclusion.** To raise awareness and educate people to increase their capability to manage their finances and achieve financial wellbeing.
- **Human rights.** The bank has conducted a risk assessment to identify human rights risks in the entire value chain of the business operation and mitigate the impacts.

• Governance

- **Cybersecurity and data privacy.** To ensure the stability and security of systems and operations, and to mitigate cybersecurity risks that could result in financial and reputational losses.

3Q24 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q24 | 2Q24 | 3Q23 | qoq chg (%) | yoy chg (%) |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|
| Total gross loans | 1,261,299 | 1,305,227 | 1,371,158 | (3.4) | (8.0) |
| Net interest income | 14,061 | 14,186 | 14,665 | (0.9) | (4.1) |
| Non-interest income | 3,163 | 3,187 | 3,335 | (0.8) | (5.2) |
| Loan loss provision | (4,764) | (5,281) | (4,354) | (9.8) | 9.4 |
| Non-Interest expenses | (7,295) | (7,210) | (7,777) | 1.2 | (6.2) |
| Pre-provision operating profit | 9,930 | 10,162 | 10,222 | (2.3) | (2.9) |
| Net income | 5,230 | 5,355 | 4,735 | (2.3) | 10.5 |
| EPS (Bt) | 0.05 | 0.06 | 0.05 | (2.3) | 10.5 |
| Ratio (%) | | | | | |
| NPL Ratio | 2.73 | 2.64 | 2.67 | | |
| Loan loss coverage ratio | 149 | 152 | 144 | | |
| Reported Net interest margin (NIM %) | 3.26 | 3.26 | 3.34 | | |
| Reported Credit cost (bp) | 149 | 163 | 127 | | |
| Cost to income (%) | 42 | 42 | 43 | | |
| Common equity tier 1 (CET1) ratio (%) | 16.8 | 16.5 | 15.9 | | |

Source: TTB, UOB Kay Hian

FINANCIAL TARGETS VS ACTUAL

| | 2024 Targets | 9M24 Actual |
|------------------------|--------------------------|---------------|
| Total loan growth | Flat | -5.7% YTD |
| Deposit growth (yoy %) | In line with loan growth | -6.5% YTD |
| Net interest margin | 3.1-3.25% | 3.27% |
| Non-NII growth (yoy) | Low single digit | -7.2% |
| Cost to income ratio | Mid 40s | 42% |
| NPL ratio | <=2.9% | 2.7% |
| Credit cost | 125-135bp | 137bp / 156bp |

Source: TTB, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: TTB, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: TTB, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้ชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Monday, 21 October 2024

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Interest Income | 79,134 | 82,825 | 78,782 | 79,870 |
| Interest Expense | (21,926) | (26,376) | (22,651) | (21,608) |
| Net Interest Income | 57,207 | 56,450 | 56,131 | 58,262 |
| Fees & Commissions | 10,362 | 9,498 | 11,325 | 11,097 |
| Other Income | 3,392 | 3,882 | 3,636 | 3,583 |
| Non-Interest Income | 13,754 | 13,380 | 14,962 | 14,680 |
| Total Income | 70,961 | 69,830 | 71,093 | 72,942 |
| Staff Costs | (16,673) | (15,952) | (16,388) | (16,509) |
| Other Operating Expense | (14,607) | (14,143) | (13,807) | (13,743) |
| Pre-Provision Profit | 39,682 | 39,735 | 40,898 | 42,690 |
| Loan Loss Provision | (22,199) | (19,460) | (17,616) | (18,116) |
| Other Provisions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Associated Companies | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pretax profit | 17,482 | 20,275 | 23,282 | 24,574 |
| Tax | 980 | 890 | 0 | 0 |
| Minorities | (0) | (0) | (0) | (0) |
| Net profit (adj.) | 18,462 | 21,164 | 23,282 | 24,574 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cash With Central Bank | 15,487 | 18,667 | 18,946 | 19,560 |
| Govt Treasury Bills & Securities | 179,088 | 173,145 | 179,311 | 180,418 |
| Interbank Loans | 267,486 | 248,895 | 252,613 | 260,795 |
| Customer Loans | 1,273,136 | 1,185,085 | 1,206,054 | 1,244,157 |
| Investment Securities | 2,470 | 2,489 | 2,526 | 2,608 |
| Derivative Receivables | 7,236 | 10,266 | 10,556 | 10,977 |
| Associates & JVs | 8,614 | 8,523 | 8,523 | 8,523 |
| Fixed assets (incl. prop.) | 33,171 | 24,817 | 24,006 | 23,359 |
| Other assets | 37,745 | 37,066 | 37,215 | 37,542 |
| Total Assets | 1,824,434 | 1,708,953 | 1,739,749 | 1,787,938 |
| Interbank Deposits | 87,794 | 74,668 | 75,784 | 78,238 |
| Customer Deposits | 1,386,581 | 1,281,808 | 1,300,955 | 1,343,092 |
| Derivative Payables | 5,707 | 9,956 | 10,105 | 10,432 |
| Debt equivalents | 65,593 | 63,531 | 62,284 | 52,962 |
| Other Liabilities | 49,412 | 45,260 | 45,780 | 46,926 |
| Total Liabilities | 1,595,087 | 1,475,223 | 1,494,907 | 1,531,650 |
| Shareholders' equity | 229,347 | 233,730 | 244,842 | 256,288 |
| Minority interest | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total liabilities & equity | 1,824,434 | 1,708,953 | 1,739,749 | 1,787,938 |

OPERATING RATIOS

| Year to 31 Dec (%) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Capital Adequacy | | | | |
| Tier-1 CAR | 16.6 | 17.4 | 18.0 | 18.4 |
| Total CAR | 20.4 | 21.4 | 22.1 | 22.5 |
| Total assets/equity (x) | 8.0 | 7.3 | 7.1 | 7.0 |
| Tangible assets/tangible common | 8.7 | 8.1 | 7.8 | 7.6 |
| Asset Quality | | | | |
| NPL ratio | 2.6 | 2.7 | 2.5 | 2.5 |
| Loan loss coverage | 155.0 | 151.5 | 153.0 | 155.5 |
| Loan loss reserve/gross loans | 4.8 | 4.8 | 4.5 | 4.6 |
| Increase in NPLs | (1.7) | (4.4) | (5.0) | 3.2 |
| Liquidity | | | | |
| Loan/deposit ratio | 91.8 | 92.5 | 92.7 | 92.6 |
| Liquid assets/short-term liabilities | 31.2 | 32.4 | 32.7 | 32.3 |
| Liquid assets/total assets | 25.3 | 25.8 | 25.9 | 25.8 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Growth | | | | |
| Net interest income, yoy chg | 10.8 | (1.3) | (0.6) | 3.8 |
| Fees & commissions, yoy chg | (0.3) | (8.3) | 19.2 | (2.0) |
| Pre-provision profit, yoy chg | 10.5 | 0.1 | 2.9 | 4.4 |
| Net profit, yoy chg | 30.1 | 14.6 | 10.0 | 5.6 |
| Net profit (adj.), yoy chg | 30.1 | 14.6 | 10.0 | 5.6 |
| Customer loans, yoy chg | (4.0) | (6.9) | 1.8 | 3.2 |
| Customer deposits, yoy chg | (0.9) | (7.6) | 1.5 | 3.2 |
| Profitability | | | | |
| Net interest margin | 3.2 | 3.3 | 3.3 | 3.4 |
| Cost/income ratio | 44.1 | 43.1 | 42.5 | 41.5 |
| Adjusted ROA | 1.0 | 1.2 | 1.4 | 1.4 |
| Reported ROE | 8.2 | 9.1 | 9.7 | 9.8 |
| Adjusted ROE | 8.2 | 9.1 | 9.7 | 9.8 |
| Valuation | | | | |
| P/BV (x) | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| P/NTA (x) | 85.8 | 84.4 | 80.2 | 76.2 |
| Adjusted P/E (x) | 9.6 | 8.3 | 7.6 | 7.2 |
| Dividend Yield | 5.8 | 6.6 | 7.2 | 7.7 |
| Payout ratio | 55.3 | 55.0 | 55.0 | 55.0 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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

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