

คาดการณ์กำไรสุทธิไตรมาส 4/61 ลดลง QoQ ตามฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น YoY

- ▶ คาดกำไรสุทธิรวมไตรมาส 4/61 ของธนาคาร 9 แห่งที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราอยู่ที่ 4.66 หมื่นล้านบาท ลดลง 14.0% QoQ เพิ่มขึ้น 13.9% YoY
- ▶ กำไรสุทธิที่คาดการณ์ปรับลดลง QoQ เนื่องจาก OPEX ที่สูงตามฤดูกาล ส่วนกำไรสุทธิที่คาดการณ์เพิ่มขึ้น YoY หลักๆ หนุนโดยการปรับลดลงของการตั้งสำรอง แม้จะมีแรงกดดันจาก Non-NII ที่อ่อนแอ
- ▶ คาดสินเชื่อขยายตัวในเกือบทุกธนาคาร ยกเว้น TISCO เป็นไปตามช่วงไฮซีซั่น
- ▶ เราคงคำแนะนำ “Overweight” กลุ่มธนาคารพาณิชย์จากการที่จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์สูงจากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น หุ่นแนะนำ ได้แก่ BBL (AWS TP: 246 บาท) และ KKP (AWS TP: 86 บาท)

คาดการณ์กำไรสุทธิรวมไตรมาส 4/61 กลุ่มธนาคารลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY

เราประมาณการกำไรสุทธิรวมไตรมาส 4/61 ของธนาคารทั้ง 9 แห่งที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราที่ 4.66 หมื่นล้านบาท ลดลง 14.0% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 13.9% YoY หากไม่รวมกำไรจากการขายหุ้น บลจ. ทหารไทย จำนวน 65% ของ TMB กำไรสุทธิยังลดลงราว 8% QoQ กำไรสุทธิที่คาดการณ์ลดลง QoQ เป็นผลจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่เพิ่มสูงตามฤดูกาล เช่น ค่าใช้จ่ายการตลาด ค่าใช้จ่ายพนักงาน เป็นต้น โดยเราประมาณการอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมเฉลี่ยของกลุ่ม (Cost-to-income ratio) ในระดับสูงที่ 47.9% เทียบกับไตรมาส 3/61 ที่ 42.8% แม้ว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยมีแนวโน้มอ่อนแอต่อเนื่องจากผลกระทบการยกเว้นค่าธรรมเนียมดิจิทัล แต่กำไรสุทธิกลุ่มธนาคารคาดยังสามารถเติบโต YoY ด้วยปัจจัยหนุนหลักจากระดับการตั้งสำรองที่ลดลงโดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ทั้ง 4 แห่ง นอกจากนี้ เราประมาณการอัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวม (NPL ratio) ปรับลดลง 2bps QoQ อยู่ที่ 3.13% ขณะที่อัตราส่วนการตั้งสำรองต่อสินเชื่อต่อคุณภาพ (Coverage ratio) คาดเพิ่มขึ้นเป็น 152.8% จากไตรมาสก่อนที่ 150.5%

เราคาด BAY จะเป็นธนาคารเพียงแห่งเดียวที่รายงานกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น QoQ หนุนโดยสินเชื่อที่เร่งตัว รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และระดับการตั้งสำรองที่ทรงตัว หากเทียบผลการดำเนินงานแบบ YoY เราคาด KTB และ KBANK จะรายงานกำไรสุทธิขยายตัวมากที่สุด หลักๆ หนุนโดยระดับการตั้งสำรองที่ผ่อนคลายลง ขณะที่เราคาดกำไรสุทธิของ TMB และ TCAP จะปรับลดลงมากที่สุด โดยกำไรสุทธิของ TMB น่าจะถูกกดดันโดยอัตราส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ชะลอตัวเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำ ส่วนกำไรสุทธิ TCAP ที่ลดลงเนื่องจากผลประโยชน์ทางภาษีทั้งหมดไป รวมถึงรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่ลดลงเนื่องจากธนาคารมีการบันทึกกำไรจากการขายหุ้น MBK ในไตรมาส 4/60

คาดสินเชื่อขยายตัวเกือบทุกธนาคาร ยกเว้น TISCO

เราคาดสินเชื่อกลุ่มธนาคาร ณ สิ้นไตรมาส 4/61 จะเร่งตัว 2.4% QoQ เทียบกับไตรมาส 3/61 ที่เติบโตเพียง 0.4% QoQ เราคาดสินเชื่อมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในเกือบทุกธนาคาร ยกเว้น TISCO โดยสินเชื่อรายย่อย เช่น สินเชื่อเช่าซื้อ บัตรเครดิต และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย คาดเติบโตโดดเด่นเป็นไปตามช่วงไฮซีซั่น รวมถึงผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์อาจเร่งการโอนที่อยู่อาศัยก่อนมาตรการ Macroprudential ของ ธปท. ซึ่งจะมีผลในวันที่ 1 เม.ย. 2562 นี้ อีกทั้ง สินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องเช่นกันตามการลงทุนภาคเอกชนที่ฟื้นตัว สินเชื่อกลุ่มธนาคารที่เติบโตเร็วขึ้นในไตรมาส 4/61 คาดช่วยหนุน NIM เฉลี่ยของกลุ่มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1bps QoQ เป็น 3.4%

คงคำแนะนำ “Overweight”

เราคงมุมมอง “Overweight” ท่ามกลางความกังวลต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นในกลุ่มอื่นๆ แต่เราคาดกลุ่มธนาคารพาณิชย์จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์มากที่สุดจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นดังกล่าว นอกจากนี้ เราคาดกำไรสุทธิกลุ่มไตรมาส 4/61 จะยังสามารถเติบโต YoY ได้ดี หุ่นแนะนำ ได้แก่ BBL (AWS TP: 246 บาท) จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง และ Position ของธนาคารที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นเนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อดอกเบี้ยลอยตัวในระดับสูง นอกจากนี้ เราขึ้นขอบ KKP (AWS TP: 86 บาท) จากสินเชื่อที่ขยายตัวแข็งแกร่งและ ROE ที่ค่อนข้างสูงกว่าธนาคารอื่น

Thailand Research Department

Ms. Veeraya Rattanaworapip

License, No. 86645

Tel: 02 680 5042

Figure 1: Earnings previews

Unit: Btmn	4Q17	3Q18	4Q18F	%QoQ	%YoY	2017	2018F	%YoY	9M18
BAY	5,679	6,215	6,433	3.5%	13.3%	23,209	25,136	8.3%	18,703
BBL	8,496	9,030	8,762	-3.0%	3.1%	33,009	35,990	9.0%	27,229
KBANK	5,707	9,744	7,586	-22.1%	32.9%	34,338	39,012	13.6%	31,426
KKP	1,305	1,551	1,517	-2.2%	16.3%	5,737	6,132	6.9%	4,615
KTB	4,814	7,838	6,732	-14.1%	39.8%	22,445	29,068	29.5%	22,333
SCB	9,199	10,508	10,017	-4.7%	8.9%	43,152	43,001	-0.3%	32,984
TCAP	1,935	1,870	1,859	-0.6%	-3.9%	7,001	7,679	9.7%	5,820
TISCO	1,522	1,815	1,735	-4.4%	14.0%	6,090	7,026	15.4%	5,290
TMB	2,257	5,594	1,948	-65.2%	-13.7%	8,687	11,848	36.4%	9,900
Total	40,914	54,165	46,590	-14.0%	13.9%	183,668	204,892	11.6%	158,299

Source: Company data, AWS estimates

Figure 2: Loan projections

Unit: Btmn	4Q17	3Q18	4Q18F	%QoQ	%YoY	2017	2018F	%YoY
BAY	1,550,404	1,666,879	1,705,444	2.3%	10.0%	1,550,404	1,705,444	10.0%
BBL	2,003,989	2,021,246	2,104,188	4.1%	5.0%	2,003,989	2,104,188	5.0%
KBANK	1,802,783	1,848,848	1,910,950	3.4%	6.0%	1,802,783	1,910,950	6.0%
KKP	192,107	219,385	226,686	3.3%	18.0%	192,107	226,686	18.0%
KTB	1,938,082	1,980,974	2,005,914	1.3%	3.5%	1,938,082	2,005,914	3.5%
SCB	2,034,732	2,103,764	2,136,469	1.6%	5.0%	2,034,732	2,136,469	5.0%
TCAP	712,761	737,109	748,399	1.5%	5.0%	712,761	748,399	5.0%
TISCO	251,384	240,051	238,815	-0.5%	-5.0%	251,384	238,815	-5.0%
TMB	643,373	667,379	681,975	2.2%	6.0%	643,373	681,975	6.0%
Total	11,129,614	11,485,635	11,758,841	2.4%	5.7%	11,129,614	11,758,841	5.7%

Source: Company data, AWS estimates

Figure 3: NIM projections

	4Q17	3Q18	4Q18F	bps QoQ	bps YoY	2017	2018F	bps YoY
BAY	3.81%	3.87%	3.85%	-2bps	4bps	3.74%	3.80%	6bps
BBL	2.31%	2.42%	2.42%	0bps	11bps	2.32%	2.38%	6bps
KBANK	3.49%	3.43%	3.45%	2bps	-4bps	3.44%	3.41%	-3bps
KKP	4.60%	4.20%	4.29%	9bps	-31bps	4.60%	4.25%	-35bps
KTB	3.20%	3.12%	3.17%	5bps	-3bps	3.26%	3.12%	-14bps
SCB	3.28%	3.26%	3.28%	2bps	0bps	3.23%	3.24%	1bps
TCAP	3.10%	3.20%	3.20%	0bps	10bps	3.05%	3.17%	12bps
TISCO	4.50%	4.10%	4.08%	-2bps	-42bps	4.06%	4.15%	9bps
TMB	3.04%	2.90%	2.84%	-6bps	-20bps	3.13%	2.88%	-25bps
Average	3.48%	3.39%	3.40%	1bps	-8bps	3.42%	3.38%	-5bps

Source: Company data, AWS estimates

Figure 4: Non-interest income projections

Unit: Btmn	4Q17	3Q18	4Q18F	%QoQ	%YoY	2017	2018F	%YoY
BAY	8,636	8,210	8,296	1.1%	-3.9%	31,945	33,798	5.8%
BBL	11,781	11,321	10,109	-10.7%	-14.2%	45,843	49,510	8.0%
KBANK	14,776	13,050	13,280	1.8%	-10.1%	62,695	57,680	-8.0%
KKP	1,590	1,499	1,694	13.0%	6.5%	5,669	6,560	15.7%
KTB	11,801	7,998	7,990	-0.1%	-32.3%	37,375	33,659	-9.9%
SCB	10,667	10,332	10,197	-1.3%	-4.4%	43,903	43,069	-1.9%
TCAP	3,874	2,652	3,766	42.0%	-2.8%	13,402	13,670	2.0%
TISCO	2,624	1,861	2,291	23.1%	-12.7%	7,650	9,065	18.5%
TMB	3,474	14,482	3,008	-79.2%	-13.4%	12,705	23,937	88.4%
Total	69,223	71,404	60,631	-15.1%	-12.4%	261,187	270,947	3.7%

Source: Company data, AWS estimates

Figure 5: Cost-to-income ratio projections

	4Q17	3Q18	4Q18F	bps QoQ	bps YoY	2017	2018F	bps YoY
BAY	49.7%	47.2%	48.6%	137bps	-115bps	48.0%	47.2%	-80bps
BBL	45.5%	43.5%	48.1%	457bps	259bps	43.5%	43.5%	-2bps
KBANK	48.9%	42.6%	48.6%	603bps	-26bps	42.3%	43.3%	99bps
KKP	60.6%	53.2%	55.9%	267bps	-472bps	52.6%	51.4%	-123bps
KTB	39.4%	44.1%	44.7%	65bps	540bps	40.1%	44.1%	396bps
SCB	44.9%	47.5%	48.6%	113bps	379bps	42.3%	47.0%	468bps
TCAP	41.2%	43.0%	43.7%	71bps	251bps	48.9%	45.4%	-354bps
TISCO	46.6%	43.8%	44.0%	17bps	-263bps	44.2%	46.2%	201bps
TMB	50.5%	20.4%	49.1%	2868bps	-144bps	47.5%	35.7%	-1184bps
Average	47.5%	42.8%	47.9%	511bps	45bps	45.5%	44.9%	-64bps

Source: Company data, AWS estimates

Figure 6: Provision projections

Unit: Btmn	4Q17	3Q18	4Q18F	%QoQ	%YoY	2017	2018F	%YoY
BAY	6,110	6,303	6,331	0.4%	3.6%	22,970	25,721	12.0%
BBL	4,617	5,346	3,806	-28.8%	-17.6%	22,370	23,006	2.8%
KBANK	11,646	8,211	8,471	3.2%	-27.3%	41,810	32,495	-22.3%
KKP	65	30	225	648.0%	245.1%	763	1,177	54.2%
KTB	13,577	6,084	7,295	19.9%	-46.3%	44,833	27,056	-39.7%
SCB	7,492	5,134	5,328	3.8%	-28.9%	25,067	20,481	-18.3%
TCAP	2,319	1,233	1,586	28.6%	-31.6%	6,236	5,699	-8.6%
TISCO	1,234	788	582	-26.2%	-52.9%	3,140	2,819	-10.2%
TMB	2,001	9,386	2,165	-76.9%	8.2%	8,915	16,236	82.1%
Total	49,061	42,515	35,789	-15.8%	-27.1%	176,105	154,688	-12.2%

Source: Company data, AWS estimates

Figure 7: NPL projections

	4Q17	3Q18	4Q18F	bps QoQ	bps YoY	2017	2018F	bps YoY
BAY	2.05%	2.12%	2.10%	-2bps	5bps	2.05%	2.10%	5bps
BBL	3.90%	3.60%	3.60%	0bps	-30bps	3.90%	3.60%	-30bps
KBANK	3.30%	3.30%	3.30%	0bps	0bps	3.30%	3.30%	0bps
KKP	5.00%	4.20%	4.20%	0bps	-80bps	5.00%	4.20%	-80bps
KTB	4.19%	4.42%	4.35%	-7bps	16bps	4.19%	4.35%	16bps
SCB	2.83%	2.80%	2.75%	-5bps	-8bps	2.83%	2.75%	-8bps
TCAP	2.40%	2.52%	2.50%	-2bps	10bps	2.40%	2.50%	10bps
TISCO	2.32%	2.70%	2.65%	-5bps	33bps	2.32%	2.65%	33bps
TMB	2.35%	2.69%	2.70%	1bps	35bps	2.35%	2.70%	35bps
Average	3.15%	3.15%	3.13%	-2bps	-2bps	3.15%	3.13%	-2bps

Source: Company data, AWS estimates

Figure 8: Coverage ratio projections

	4Q17	3Q18	4Q18F	bps QoQ	bps YoY	2017	2018F	bps YoY
BAY	148.4%	162.1%	163.7%	159bps	1529bps	148.4%	163.7%	1529bps
BBL	160.2%	180.1%	182.8%	270bps	2260bps	160.2%	182.8%	2260bps
KBANK	148.5%	156.0%	156.6%	63bps	813bps	148.5%	156.6%	813bps
KKP	109.8%	115.6%	122.6%	698bps	1278bps	109.8%	122.6%	1278bps
KTB	121.7%	122.6%	124.7%	206bps	294bps	121.7%	124.7%	294bps
SCB	137.3%	142.5%	146.6%	407bps	927bps	137.3%	146.6%	927bps
TCAP	131.1%	125.0%	127.0%	198bps	-404bps	131.1%	127.0%	-404bps
TISCO	196.5%	193.5%	194.4%	86bps	-217bps	196.5%	194.4%	-217bps
TMB	143.0%	157.0%	157.4%	36bps	1436bps	143.0%	157.4%	1436bps
Average	144.0%	150.5%	152.8%	236bps	880bps	144.0%	152.8%	880bps

Source: Company data, AWS estimates

Figure 9: AWS ratings

Bank	Rating	Target Price (Bt)	Closing Price (Bt)
BAY	BUY	47.00	38.00
BBL	BUY	246.00	203.00
KBANK	BUY	240.00	185.00
KKP	BUY	86.00	66.75
KTB	BUY	22.30	19.30
SCB	BUY	152.00	134.50
TCAP	BUY	61.00	50.50
TISCO	BUY	102.00	79.75
TMB*	BUY	2.64	2.20

Source: AWS estimates

*new target price



ADVANC	CFRESH	DTC	HMPRO	KTC	PHOL	PYLON	SCC	SVI	TRC
AKP	CHO	EASTW	ICC	LHBANK	PLANB	Q-CON	SCCC	SYNTEC	TRUE
ANAN	CK	EGCO	ICHI	LPN	PPS	QH	SDC	TCAP	TSC
AOT	CNT	GC	INTUCH	MBK	PRANDA	QC	SE-ED	THANA	TTCL
AP	CPF	GCAP	IRPC	MCOT	PRG	RATCH	SIS	THCOM	TU
BAFS	GFPT	IVL	MINT	PE	PSH	ROBINS	SITHAI	THREL	TVD
BANPU	CSL	GOED	JSP	MONO	PSL	SAMART	SNC	TISCO	UV
BAY	DELTA	GPSC	KBANK	NCH	PTG	SAMTEL	SPALI	TKT	VGI
BCP	DEMCO	GRAMMY	KCE	NKI	PTT	SAT	SPRC	TMB	WACO
BTS	DRT	GUNKUL	KKP	NYT	PTTEP	SC	SSC	TNDT	WAVE
BWG	DTAC	HANA	KTB	OTO	PTTGC	SCB	STEC	TOP	



2S	BBL	CI	FN	KGI	MC	PCSGH	SAMCO	SR	THANI	TSE	WINNE
AAV	BCPG	CIG	FNS	KKC	MEGA	PDI	SAWAD	SSF	THIP	TSR	XO
ACAP	BDMS	CIMBT	FORTH	KOOL	MFC	PE	SCG	SST	THRE	TSTE	YUASA
AGE	BEC	CKP	FPI	KSL	MFEQ	PG	SCI	STA	TICON	TSTH	ZMICO
AH	BEM	CM	FSMART	KTIS	MOONG	PJW	SCN	STPI	TIPCO	TTA	
AHC	BFIT	CNS	FVC	L&E	MSC	PLANET	SEAFCO	SUC	TIW	TTW	
AIRA	BJC	COL	GBX	LALIN	MTL	PLAT	SEAOL	SUSO	TK	TVI	
AIT	BJCHI	COM7	GEL	LANNA	MTLS	PM	SENA	SUTHA	TKN	TVO	
ALT	BLA	CPI	GLOBAL	LH	NOBLE	PPP	SFP	SWC	TKS	TWP	
AMANA	BOL	CSC	GLOW	LHK	NOK	PREB	SIAM	SYMC	TMC	TWPC	
AMATA	BROOK	CSP	HARN	LIT	NSI	PRINC	SINGER	SYNEX	TMI	U	
AMATAV	BRR	CSS	HOTPOT	LOXLEY	NTV	PT	SIRI	TAE	TMLL	UAC	
APCO	BTW	DCO	HYDRO	LRH	NWR	RICHY	SMK	TAKUNI	TMT	UMI	
ARIP	CEN	EA	ILINK	LST	OCC	RML	SMP	TASCO	TNITY	UP	
ASIA	CENDEL	EASON	INET	M	OGC	RS	SMT	TBSP	TNL	UPF	
ASIMAR	CGH	ECF	IRC	MACO	OISHI	RWI	SNP	TCC	TOG	UPOIC	
ASK	CHARAN	ECL	IT	MAJOR	ORI	S	SORKON	TEAM	TPAC	UWC	
ASP	CHEWA	EE	ITD	MAKRO	PAP	S & J	SPC	TFG	TPCOR	VIH	
AUCT	CHG	EPG	JWD	MALEE	PATO	SABINA	SPI	TGCI	TRT	VNT	
AYUD	CHOW	ERW	K	MBKET	PB	SALEE	SPPT	THAI	TRU	WICE	



AEC	ASIAN	BTNC	DNA	GTB	KCAR	MK	PIMO	SANKO	SRICHA	TNR	UT
AEONTS	ASN	CBG	EFORL	GYT	KIAT	MODER	PK	SAPPE	SSC	TOPP	VIBHA
AJ	ATP30	COET	EKH	HPT	KWC	MPG	PL	SCP	STANL	TPA	VPO
AJ	AU	COP	EPCO	HTC	KYE	NC	PLE	SE	SUPER	TPBI	VTE
AKR	BA	CGD	ESSO	HTECH	LDC	NCL	PMTA	SGP	SVOA	TPCH	WIJK
ALLA	BCH	CITY	ETE	IFS	LEE	NDR	PRECHA	SKR	T	TIPL	WIN
ALUCON	BEAUTY	CMR	FE	IHL	LPH	NEP	PRIN	SKY	TACC	TPOLY	
AMA	BH	COLOR	FER	INSURE	MATCH	NETBAY	PSTC	SLP	TCCC	TPP	
AMARIN	BIG	COMAN	FOCUS	IRCP	MATI	NPK	QLT	SMIT	TCCM	TRITN	
AMC	BIZ	CPL	FSS	J	M-CHAI	NPP	RCI	SOLAR	TFD	TTI	
APURE	BLAND	CSR	GENCO	JMART	MDX	NUSA	RCL	SPA	TIC	TVT	
AQUA	BPP	CTW	GIFT	JMT	METCO	OCEAN	RJH	SPCG	TLUXE	TYCN	
ARROW	BR	CWT	GJS	JUBILE	MG	PDG	ROJNA	SPG	TMI	UOBKH	
AS	BROCK	DCON	GLAND	KASET	MILL	PF	RPC	SPVI	TMD	UPA	
ASEFA	BTC	DIGI	GSTEL	KBS	MJD	PICO	S11	SQ	TNP	UREKA	

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator

ประกาศเจตนากรณี CAI													
A	ASK	CHG	FC	GREEN	JUTHA	MATCH	NINE	PIMO	RWI	SPPT	TFI	TU	VNT
AI	AU	CHOTI	FER	GSTEL	KASET	MATI	NMG	PK	SANKO	SPRC	THE	TVD	WAVE
AIE	BCH	CHOW	FPI	GUNKUL	KBS	MBAX	NNCL	PL	SAUCE	SR	TICON	TVO	WHA
AIRA	BJC	CIG	FSMART	HARN	KCAR	MC	NTV	PLANB	SC	SRICHA	TIP	TVT	WICE
AJ	BJCHI	COL	GEL	IFS	KTECH	MFEQ	NUSA	POST	SCCC	SST	TKN	TWPC	WIJK
ALUCON	BLAND	COM7	GFPT	ILINK	KWC	MIDA	NWR	PRINC	SCN	STA	TLUXE	U	TRUE
AMATAV	BR	CPALL	GGC	INET	KYE	MILL	OGC	PRO	SEAOL	SUPER	TMILL	UPA	
AOT	BROCK	CPF	GIFT	IRC	L&E	ML	PACE	PSTC	SE-ED	SUSCO	TMT	UREKA	
APCO	BRR	CPR	GJS	J	LEE	MTLS	PAF	PYLON	SENA	SWC	TNP	UWC	
AQUA	CEN	CSC	GLOBAL	JMART	LIT	NBC	PAP	QTC	SIRI	SYMC	TPA	VGI	
ARROW	CGH	EKH	GOLD	JMT	LVT	NCL	PATO	ROH	SMART	TAKUNI	TSE	VIBHA	
ASIA	CHEWA	EPSC	GPSC	JUBILE	MAKRO	NEP	PCSGH	ROJNA	SPACK	TBSP	TTI	VIH	
ได้รับการรับรอง CAI													
ADVANC	BKI	CPN	FE	INTUCH	LANNA	MSC	PLAT	PTT	SAT	SNP	TCMC	TMD	UOBKH
AKP	BLA	CSL	FNS	IRPC	LHBANK	MTI	PM	PTTEP	SCB	SORKON	TFG	TNITY	WACOAL
AMANA	BROOK	DCC	FSS	IVL	LHK	NKI	PPP	PTTGC	SCC	SPC	TNL		
AP	BTS	DEMCO	GBX	K	LPN	NSI	PPS	Q-CON	SCG	SFI	THANI	TOG	
ASP	BWG	DIMET	GCAP	KBANK	MBK	OCC	PRANDA	QH	SGP	SSI	THCOM	TOP	
AYUD	CENDEL	DRT	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PREB	QLT	SINGER	SSI	THRE	TPCORP	
BAFS	CFRESH	DTAC	HANA	KGI	MCOT	PB	PRG	RATCH	SIS	SSSC	THREL	TRU	
BANPU	CIMBT	DTC	HMPRO	KKP	MFC	PDI	PSH	RML	SITHAI	SVI	TIPCO	TSC	
BAY	CM	EASTW	HTC	KSL	MINT	PE	PSL	ROBINS	SMT	SYNTEC	TISCO	TSTH	
BBL	CNS	ECL	ICC	KTB	MONO	PG	PT	S & J	SMP	TAE	TKT	TTCL	
BCP	CPI	EGCO	IFEC	KTC	MOONG	PHOL	PTG	SABINA	SNC	TCAP	TMB	TVI	
N/A													
2S	ARIP	BSM	CSS	FMT	INOX	LTX	NPK	RCL	SFP	SUC	TITLE	TSR	VPO
AAV	AS	BTC	CTW	FN	INSURE	M	NPP	RICH	SGF	SUN	TIW	TSTE	VTE
ABICO	ASAP	BTNC	CWT	FOCUS	IRCP	MACO	NVD	RICHY	SHANG	SUTHA	TK	TTA	WG
ACAP	ASEFA	BTW	D	FORTH	IT	MAJOR	NYT	RJH	SIAM	SVH	TKS	TTW	WHAUP
ACC	ASIAN	BUI	DCON	FTE	ITD	MALEE	OHTL	ROCK	SIMAT	SVOA	TM	TTM	WIN
ADAM	ASIMAR	CBG	DCORP	FVC	ITEL	MANRIN	OISHI	RP	SKE	SYNEX	TMC	TTW	WINNER
ADB	ASN	CCET	DDD	GC	JAS	MAX	ORI	RPC	SKN	T	TM	TUCC	WORK
AEC	ATP30	CGP	DELTA	GENCO	JCT	M-CHAI	OTO	RPH	SKR	TACC	TMW	TWP	WORLD
AEONTS	AUCT	CCD	DIGI	GL	JKN	MCS	PAE	RS	SKY	TAPAC	TNDT	TWZ	WP
AF	BA	CHARAN	DNA	GLAND	JSP	MDX	PDG	RSP	SLP	TASCO	TNH	TYCN	WPH
AF	BAT-3K	CHO	DTICI	GPI	JTS	MEGA	PERM	S	SMK	TC	TNPC	UAC	WR
AGE	BCPG	CHUO	EA	GRAMMY	JWD	METCO	PF	S11	SMT	TGB	TNR	UBIS	XO
AH	BDMS	CI	EARTH	GRAND	KAMART	MGT	PICO	SAFARI	SMT	TCC	TOA	UEC	YCI
AHC	BEAUTY	CITY	EASON	GTB	KC	MJD	PJW	SALEE	SOLAR	TCCC	TOPP	UKEM	YNP
AH	BEC	CK	ECF	GULF	KCM	MK	PLANET	SAM	SPA	TCJ	TPAC	UMI	YUASA
AJA	BEM	CKP	EE	GYT	KDH	MM	PLE	SAMART	SPALI	TCOAT	TPBI	UMS	ZIGA
AKR	BFIT	CMO	EFORL	HFT	KIAT	MODERN	PMTA	SAMCO	SPCG	TEAM	TPCH	UNIQ	ZMICO
ALLA	BGRIM	CMR	EIC	HOTPOT	KKC	MPG	POLAR	SAMTEL	SPG	TFD	TIPL	UP	
ALT	BGT	CNT	EMC	HPT	KOOL	MPIC	POMPUI	SAPPE	SPORT	TFMAMA	TRIPP	UPF	
AMA	BH	COLOR	EPG	HTECH	KTIS	NC	PORT	SAWAD	SPVI	TGPRO	TPOLY	UPOIC	
AMARIN	BIG	COMAN	ERW	HUMAN	KWG	NCH	PPM	SAWANG	SO	TH	TPP	UT	
AMATA	BIZ	CPL	ESSO	HYDRO	LALIN	NDR	PRAKTI	SCI	SSC	THAI	TR	UTP	
AMC	BKD	CP	ESTAR	ICHI	LDC	NETBAY	PRECHA	SCP	SSP	THANA	TRC	UV	
ANAN	BLISS	CPT	ETE	ICN	LH	NEW	PRIN	SDC	STANLY	THG	TRITN	UVAN	
APCS	BM	CRANE	EVER	IEG	LOXLEY	NEWS	PRM	SE	STAR	THP	TRT	VARO	
AFEX	BOL	CRD	F&Y	IHL	LPN	NFC	PTL	SEAFCO	STEC	THL	TRUBB	VCOM	
APURE	SPP	CSP	FANCI	III	LRH	NOBLE	RAM	SELIC	SITHAI	THUMJI	TSF	VI	
AQ	BSSM	CSR	FLOYD	INGRS	LST	NOK	RCI	SF	STPI	TIC	TSI	VNG	

Source : Thai Institute of Directors
ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการนี้รวมบริษัทของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAI) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 17 ตุลาคม)
• ได้ประกาศเจตนากรณี CAI
• ได้รับการรับรอง CAI

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนคติต่างๆ ในรายงานนี้อยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนคติต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนถึงลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
Below 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาจข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด