

กลุ่มการเงิน (Finance)

**Consumer:** ผ่านช่วงที่กำไรเติบโตอย่างรวดเร็วไปแล้ว

เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มผู้ประกอบการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค (consumer finance) จะลดลง 6.3% yoy และ 8.5% qoq ใน 3Q20 โดยถูกกดดันจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลง และ NIM ที่ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มจะเติบโตเพียง 10% CAGR ในปี 2019-23 ซึ่งต่ำกว่าช่วงปี 2015-19 ถึง 3.4 เท่า ปัจจุบัน Valuation ของกลุ่มค่อนข้างแพง คงคำแนะนำ UNDERWEIGHT

WHAT'S NEW

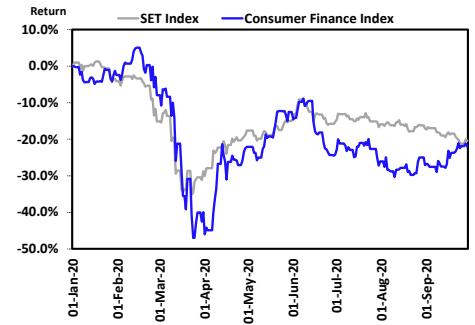
- ผ่านช่วงที่กำไรเติบโตอย่างรวดเร็วไปแล้ว เราเชื่อว่ากลุ่มผู้ประกอบการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค (consumer finance) ผ่านช่วงการเติบโตได้ดีไปแล้ว โดยในปี 2015-19 กำไรสุทธิของกลุ่มเติบโต 33.7% CAGR ในขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มจะเติบโตเพียง 10% ในปี 2019-23 ท่ามกลางปัจจัยเชิงลบจำนวนมาก ซึ่งประกอบด้วย การแข่งขันที่รุนแรง และข้อบังคับต่างๆ ที่กดดันการเติบโตของกำไรของกลุ่ม แม้ผู้ประกอบการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค (consumer finance) จะเพิ่งเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ไปเมื่อเร็วๆ นี้ แต่อย่างไรก็ตาม ผลิตภัณฑ์ใหม่เหล่านี้จะใช้เวลาอีกประมาณ 3 ปี กว่าที่จะมีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อกำไร
- NIM น่าจะลดลงจากการเปลี่ยนกระบวนการหนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ประกาศลดเพดานอัตราดอกเบี้ยลง 200-400bp สำหรับสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค (consumer loans) โดยมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ก.ค.20 นอกจากนี้ ธนาคารออมสินส่งจดหมายเชิญให้แก่บริษัท non-bank จำนวน 25 แห่งที่ดำเนินธุรกิจปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถเพื่อมองหาพันธมิตรร่วมทุน โดยมีจุดมุ่งหมาย คือ การกดดันดอกเบี้ยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถในตลาดให้อยู่ที่ 18% โดยการปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ (เทียบกับอัตราปัจจุบันที่ 20-24%) ดังนั้น เราคาดว่า NIM ของกลุ่มผู้ประกอบการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค (consumer finance) จะลดลง 50bp ในปี 2020 และลดลง 80bp ในปี 2021
- แนวโน้ม NPL จากการจัดชั้นสินเชื่อด้วยคุณภาพใหม่ รวมถึงโครงการพักชำระหนี้ (debt holiday) ทำให้เกิดความเข้าใจผิดใน NPL ratio ของกลุ่มใน 2Q20 เนื่องจาก 10-15% ของสินเชื่อทั้งหมดยังคงอยู่ที่ Stage 1 และ 2 หลังจากที่มีการจัดชั้นสินเชื่อใหม่สิ้นสุดลงในวันที่ 1 ก.ค. เราคาดว่า NPL Ratio ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้นจาก 2.0% ในปี 2019 เป็น 3.9% ในช่วง 2H20
- คาดการณ์กำไรใน 3Q20 จะลดลงทั้ง yoy และ qoq เราคาดว่ากำไรสุทธิจากกลุ่มจะลดลง 6.3% yoy และ 8.5% qoq ใน 3Q20 โดยถูกกดดันจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลง และ NIM ที่ลดลง ภายในกลุ่ม เราคาดว่าจะมีเพียง MTC ที่จะรายงานการเติบโตของกำไร yoy เนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ และ NIM ที่ได้รับผลกระทบไม่มาก

ACTION

- คงคำแนะนำ UNDERWEIGHT อิงจากวิธี GGM กลุ่มทำการซื้อขายอยู่ที่ PE 2021F ที่ 17.2 เท่า หรือ -0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราเชื่อว่า valuation ปัจจุบันของกลุ่มค่อนข้างแพง อยู่ที่ PE 2021F ที่ 18.3 เท่า เนื่องจากคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2019-23F จะอยู่ที่เพียง 10% CAGR หรือต่ำกว่า 3.4 เท่าในปี 2015-19 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

UNDERWEIGHT (Maintained)

RETURN: CONSUMER FINANCE VS SET



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

**Kwanchai Atiphopai**  
+662 659 8030  
Kwanchai@uobkayhian.co.th

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price 30 Sep 20 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE 2019 (x)	PE 2020F (x)	PE 2021F (x)	EPS CAGR 2019-21 (%)	PEG 2020F (x)	P/B 2020F (x)	Yield 2020F (%)	ROE 2020F (%)
Krungthai Card	KTC TB	SELL	34.75	28.0	(19.4)	2,826	16.2	18.0	19.2	(8.0)	(1.8)	4.0	2.5	23.7
Muangthai Capital	MTC TB	HOLD	49.25	52.5	6.6	3,294	24.6	21.1	18.4	15.9	1.3	5.1	0.6	27.2
Srisawad Corporation	SAWAD TB	HOLD	48.75	50.0	2.6	2,112	17.1	18.8	16.8	0.8	(2.1)	3.0	2.6	17.7
Sector						8,232	19.8	19.4	18.3			4.2	1.9	23.5

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้น โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

ESSENTIALS

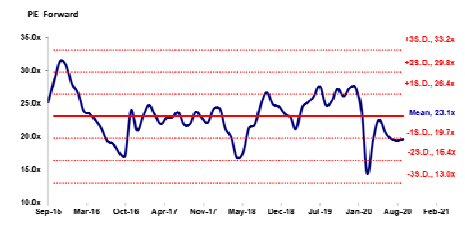
- MTC (ถือ/ราคาเป้าหมาย: 52.50 บาท) กำไรสุทธิใน 3Q20 จะเติบโต 13.4% yoy แต่ลดลง 3.3% qoq** เราคาดว่า MTC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,225 ลบ.ใน 3Q20 เพิ่มขึ้น 13.4% yoy แต่ลดลง 3.3% qoq MTC ได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพียงเล็กน้อย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อที่ MTC ปล่อยอยู่นั้นต่ำกว่าเพดานอัตราดอกเบี้ยใหม่ นอกจากนี้ คุณภาพสินทรัพย์ของ MTC น่าจะยังคงอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ โดยคาดว่า NPL ratio จะอยู่ที่ 1.1% ใน 3Q20 เนื่องจาก MTC มีการปล่อยกู้ต่อรายที่ต่ำ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 23,000 บาทต่อราย (เทียบกับหุ้นอื่นๆที่อยู่ในกลุ่มเดียวกันที่ 45,000-60,000 บาท) อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นมี upside จำกัด เนื่องจากทำการซื้อขายใกล้เคียงกับราคายุติธรรม (fair price) ของเรา คงคำแนะนำ ถือ และราคาเป้าหมายอยู่ที่ 52.50 บาท โดยใช้วิธี GGM (cost of equity: 12.1%, long-term growth: 4.5%) ราคาเข้าซื้อที่ 45.00 บาท
- SAWAD (ถือ/ราคาเป้าหมาย: 50.00 บาท) กำไรสุทธิใน 3Q20 น่าจะลดลง 12.3% yoy และ 15.4% qoq** เราคาดว่า SAWAD จะรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 831 ลบ.ใน 3Q20 ลดลง 12.3% yoy และ 15.4% qoq ซึ่งน่าจะเป็นผลมาจาก NIM ที่ลดลง, คุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลง และสินเชื่อเติบโตลดลง ผู้บริหารมีแผนที่จะลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลง โดยลดจำนวนพนักงานลง 5-10% ในช่วง 2H20 ซึ่งจะส่งผลทำให้อัตราส่วน cost-to-income ลดลงเป็น 37.0% ในปี 2021 (2Q20: 41.1%) คงคำแนะนำ ถือ และราคาเป้าหมายที่ 50.00 บาท โดยใช้วิธี GGM (cost of equity: 13.0%, long-term growth: 4.5%) ราคาเข้าซื้อที่ 43.50 บาท
- KTC (ขาย/ราคาเป้าหมาย: 28.00 บาท) กำไรสุทธิใน 3Q20 น่าจะลดลง 18.4% yoy และ 8.2% qoq** เราคาดว่า KTC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,054 ลบ.ใน 3Q20 ลดลง 18.4% yoy และ 8.2% qoq ซึ่งน่าจะเป็นผลมาจาก NIM ที่ปรับตัวลดลง 110bp qoq จากการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ย ส่วน NPL ratio น่าจะลดลงจาก 6.6% ใน 2Q20 เป็น 4.8% ใน 3Q20 เนื่องจาก KTC ได้เจรจากับทางผู้ตรวจสอบบัญชีเพื่อลดระยะเวลาในการ write off ลูกหนี้ Stage 3 เป็นระยะเวลา 6 เดือน (จาก 24 เดือน) เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม credit cost ใน 3Q20 น่าจะยังคงสูงอยู่ที่ 10.1% (2Q20: 10.1%, 3Q20: 8.5%) คงคำแนะนำ ขาย และราคาเป้าหมายอยู่ที่ 28.00 บาท โดยใช้วิธี GGM (cost of equity: 11.0%, long-term growth: 3.0%)

3Q20 EARNINGS PREVIEW

	3Q20F	2Q20	3Q19	qoq % chg	yoy % chg	2020F	2019	yoy % chg
<b>Net profit (Btm)</b>								
MTC	1,225	1,267	1,080	(3.3)	13.4	4,948	4,237	16.8
SAWAD	831	982	947	(15.4)	(12.3)	3,673	3,756	(2.2)
KTC	1,054	1,149	1,292	(8.2)	(18.4)	4,984	5,524	(9.8)
<b>Total</b>	<b>3,110</b>	<b>3,397</b>	<b>3,320</b>	<b>(8.5)</b>	<b>(6.3)</b>	<b>13,605</b>	<b>13,518</b>	<b>0.6</b>
<b>Total loans (Btm)</b>								
MTC	66,923	63,342	57,681	5.7	16.0	69,985	60,338	16.0
SAWAD	41,916	41,445	34,647	1.1	21.0	43,109	37,297	15.6
KTC	82,534	83,486	79,618	(1.1)	3.7	83,392	85,834	(2.8)
<b>Total</b>	<b>191,372</b>	<b>188,273</b>	<b>171,947</b>	<b>1.6</b>	<b>11.3</b>	<b>196,486</b>	<b>183,469</b>	<b>7.1</b>
<b>NIM (%)</b>								
MTC	18.5	18.7	19.2	(0.8)	(3.8)	18.4	19.1	(3.5)
SAWAD	17.3	17.7	20.0	(2.1)	(13.3)	18.2	18.9	(3.4)
KTC	14.6	15.7	15.5	(6.8)	(5.2)	14.7	14.7	0.1
<b>Total</b>	<b>16.8</b>	<b>17.4</b>	<b>18.2</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(7.7)</b>	<b>17.1</b>	<b>17.6</b>	<b>(2.5)</b>
<b>NPL ratio (%)</b>								
MTC	1.1	1.0	1.0	4.8	11.6	1.1	1.0	10.9
SAWAD	4.8	4.2	4.3	13.9	11.5	5.6	3.8	46.2
KTC	5.0	6.6	1.1	(24.3)	367.2	5.0	1.1	371.0
<b>Total</b>	<b>3.6</b>	<b>4.0</b>	<b>2.1</b>	<b>(8.2)</b>	<b>71.4</b>	<b>3.9</b>	<b>2.0</b>	<b>98.3</b>
<b>Loan loss coverage ratio (%)</b>								
MTC	200.0	211.7	295.8	(5.5)	(32.4)	200.0	275.8	(27.5)
SAWAD	79.0	93.3	69.2	(15.3)	14.1	70.0	56.6	23.6
KTC	219.0	157.5	640.7	39.0	(65.8)	222.0	620.1	(64.2)
<b>Total</b>	<b>166.0</b>	<b>154.2</b>	<b>335.3</b>	<b>7.7</b>	<b>(50.5)</b>	<b>164.0</b>	<b>317.5</b>	<b>(48.3)</b>

Source: UOB Kay Hian

MTC: PE BAND



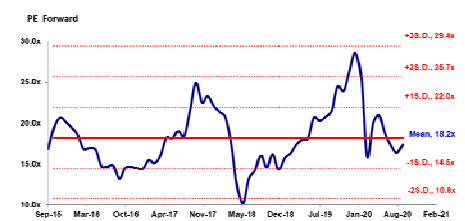
Source: UOB Kay Hian

MTC: P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

SAWAD: PE BAND



Source: UOB Kay Hian

SAWAD: P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

KTC: PE BAND



Source: UOB Kay Hian

KTC: P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้น โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันหรือชดเชยความเสียหายใดๆ หรือการขาดทุนทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Sector Update

Friday, 02 October 2020

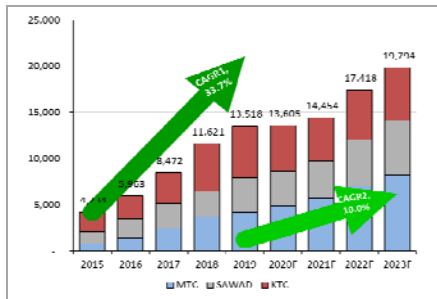
### EARNINGS REVISION

Net profit (Btm)	2020F			2021F			2022F		
	New	Old	% chg	New	Old	% chg	New	Old	% chg
MTC	4,948	4,941	0.1	5,690	5,574	2.1	7,035	7,085	(0.7)
SAWAD	3,673	3,569	2.9	4,092	3,761	8.8	5,038	4,715	6.9
KTC	4,984	4,639	7.4	4,673	4,024	16.1	5,345	5,314	0.6
Total	13,605	13,149	3.5	14,454	13,359	8.2	17,418	17,114	1.8

Source: UOB Kay Hian

- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2020-22 ของกลุ่ม ขึ้น 1.8-8.2% เนื่องจาก :
  - การจัดการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ของ SAWAD ดีขึ้น และ
  - KTC ใช้เวลาในการ write off หนี้เสียลดลง ซึ่งจะส่งผลทำให้ยอดหนี้สูญที่ได้รับคืนเพิ่มขึ้น เนื่องจากในตอนนี้ KTC สามารถ write-off หนี้เสียได้มากขึ้น

### NET PROFIT



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### EARNINGS CAGR: 2015-19 VS 2019-23

	2015-19 CAGR (%)	2019-23 CAGR (%)
MTC	50.5	18.0
SAWAD	29.5	12.1
KTC	27.8	0.5
Industry	33.7	10.0

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### INTEREST RATE CEILING

Consumer loan	Type of loan	Interest rate ceiling (%)		bp chg
		Old	New	
Credit card loan	Unsecured	18.0	16.0	200
Auto-title loan	Secured, car & motorcycle	28.0	24.0	400
Personal loan	Unsecured	28.0	25.0	300
Nano finance	Unsecured	36.0	33.0	300

Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

### RISKS

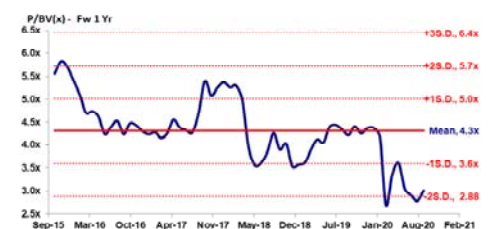
- ความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงกว่าคาด จากเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด
- มาตรการช่วยเหลือลูกค้าเพิ่มเติมจากผู้มีอำนาจ

### SECTOR PE BAND



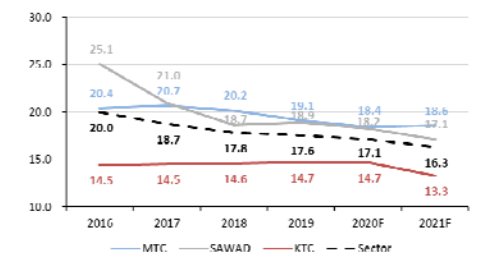
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### SECTOR P/B BAND



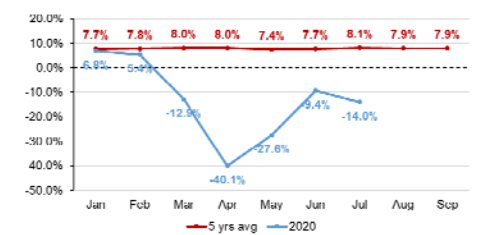
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### SECTOR NIM OUTLOOK



Source: Respective companies UOB Kay Hian

### INDUSTRY CREDIT CARD SPENDING



Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้น โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือออกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

**ประกาศเจตนา**

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน