

Initiate Coverage

บริษัท เงินดีดีล จำกัด (มหาชน) (TIDLOR)

ผู้นำในสินเชื่อบริษัทที่ให้บริการเทคโนโลยีในการต่อ ยอดธุรกิจ

บริษัท เงินดีดีล (TIDLOR) เป็นบริษัทการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร (Non-bank) ที่มีขนาดสินเชื่อบริษัทที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และมีแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจขายประกันในอัตราที่สูง จากการนำเทคโนโลยีเข้ามาช่วยส่งเสริมการดำเนินงานของบริษัทฯ เราคาดว่ากำไรสุทธิของ TIDLOR ในช่วงปี 2020-23 จะโตในระดับ 23% CAGR ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของผู้แข่งที่ 16% CAGR เราแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 43.00 บาท

ประเด็นการลงทุน

- **TIDLOR เสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรก (IPO) ในวันที่ 22-26 เม.ย. 2021** บริษัท เงินดีดีล จำกัด (มหาชน) เสนอขายหุ้น IPO จำนวน 907.4 ล้านหุ้น (Base offering) ที่ราคากระหว่าง 34.00-36.50 บาท/หุ้น สำหรับผู้จองซื้อรายย่อยสามารถจองซื้อได้ที่ธนาคารกรุงศรีอยุธยา และธนาคารกสิกรไทย ทุกสาขาและผ่านช่องทางออนไลน์วันที่ 22-26 เม.ย. 2021 นอกจากนี้ ยังมีหุ้นที่เสนอขายเพื่อการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (over-allotment) จำนวนไม่เกิน 136.1 ล้านหุ้น (ไม่เกินร้อยละ 15.0 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายทั้งหมด) เบื้องต้น TIDLOR จะมีกำหนดการเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ในวันที่ 10 พ.ค. 2021
- **ผู้นำในสินเชื่อบริษัทที่ให้บริการเทคโนโลยีในการต่อ ยอดธุรกิจ** บริษัท เงินดีดีล (TIDLOR) เป็นบริษัทการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร (Non-bank) ที่มีขนาดสินเชื่อบริษัทที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งการตลาด (อ้างอิงจากข้อมูลธนาคารแห่งประเทศไทย) อยู่ที่ 33.6% (MTC: 33.0%, SAWAD: 16.0%) โดย TIDLOR มีช่องทางในการปล่อยสินเชื่อหลากหลายช่องทาง (Omnichannel) ซึ่งแตกต่างจากผู้แข่งอย่าง MTC และ SAWAD ที่เน้นการขายสินเชื่อผ่านจำนวนสาขา นอกจากนี้บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ช่วยจำหน่ายประกันวินาศภัยและประกันชีวิต โดยใช้เทคโนโลยีเป็นตัวช่วยในการเข้าถึงลูกค้าและบริการให้แก่ลูกค้า (เช่น แพลตฟอร์มออนไลน์ที่ลูกค้าสามารถเปรียบเทียบและซื้อประกันต่างๆได้, การให้บริการก่อน-หลัง การขายผ่าน Social Media, ฯลฯ)
- **ประเมินกำไรสุทธิปี 2021 โต 19% yoy และ 2020-23 ที่ 23% CAGR ซึ่งสูงกว่าคู่แข่ง** เราประเมินกำไรสุทธิของ TIDLOR โต 19% ในปี 2021 และแนวโน้มการเติบโตกำไรสุทธิในช่วงปี 2020-23 ที่ 23% CAGR โดยมีปัจจัยสนับสนุนคือ 1) การเติบโตของสินเชื่อบริษัทสำหรับปี 2020-23 ที่ใกล้เคียงกับตลาดที่ 15% CAGR, 2) ธุรกิจการขายประกันที่มีอัตราการเติบโตที่แข็งแกร่ง, 3) Credit cost ที่ลดลงจากการลดสัดส่วนการตั้งสำรองฯ สสมที่มีอยู่ในระดับที่สูงที่สุดในตลาด, และ 4) Cost to income ที่ลดลงจากผลของการประหยัดต้นทุนต่อขนาด (Economy of scale)

VALUATION/RECOMMENDATION

- **แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 43.00 บาท** เราแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2021 ที่ 43.00 บาท โดยใช้วิธี GGM (Cost of equity: 11.5% และ Long-term growth rate ที่ 4.5%) โดยราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น 2021F PE ที่ 33 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเดียวกันที่ 24 เท่า เรามองว่า TIDLOR ควรซื้อขายที่สูงกว่าตลาดเนื่องจากแนวโน้มการเติบโตกำไรสุทธิในอีก 3 ปีข้างหน้าของ TIDLOR ที่ 23% CAGR สูงกว่าค่าเฉลี่ยของผู้แข่งที่ 16% CAGR

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net interest income	6,630	7,557	8,337	9,843	11,439
Non-interest income	1,823	1,824	2,476	3,317	4,291
Net profit (rep./act.)	2,202	2,416	2,867	3,592	4,493
Net profit (adj.)	2,202	2,416	2,867	3,592	4,493
EPS (Bt)	1.35	1.15	1.30	1.55	1.94
PE (x)	26.1	30.7	27.2	22.8	18.2
P/B (x)	8.7	7.0	3.8	3.4	3.0
Dividend yield (%)	-	-	0.89	1.09	1.41
Cost/income (%)	61.1	61.5	61.0	59.5	58.4
Loan loss cover (%)	438.8	325.1	265.0	230.0	225.0
Consensus net profit	-	-	-	-	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	-	-	-

Source: TIDLOR, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

IPO Price	Bt34.00-36.50
Target Price	Bt43.00
Upside	+17.8% - 26.5%

COMPANY DESCRIPTION

The Non-bank company that provides personal loan licensed under supervision of the Bank of Thailand. The company focuses on providing vehicle title loan, hire purchase financing services for used of second-hand trucks, and other types of non-lending products include life and non-life insurance brokerage services under brand "Ngem Tid Lor"

STOCK DATA

GICS sector	Finance
Bloomberg ticker:	TIDLOR TB
Shares issued (m):	2,319
Market cap (Btm):	81,745
Market cap (US\$m):	2,620
3-mth avg daily t'over (US\$m):	-

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt-/Bt-			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Major Shareholders (Post-IPO)

	%
Bank of Ayudhya	33.2
SACA	27.7
Others	39.1

ANALYST(S)

Kwanchai Atiphopchai, CFA
+662 659 8030
kwanchai@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Initiate Coverage

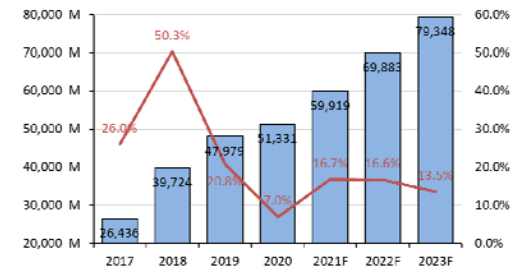
STOCK IMPACT

- รายได้จากธุรกิจขายประกันฯ จะช่วยให้รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยโต 36% yoy ในปี 2021 แม้ว่ารายได้ค่าบริการที่เกี่ยวกับการติดตามทวงถามหนี้จะยังคงถูกกดดันจากมาตรการเยียวยาจากการแพร่ระบาดโควิด 19 แต่รายได้จากธุรกิจขายประกันฯ จะช่วยผลักดันให้รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-II) ของ TIDLOR จะโตอย่างแข็งแกร่งที่ 36% yoy ในปี 2021 โดยเราคาดว่ารายได้จากธุรกิจการขายประกันจะโต 40% yoy ในปี 2021 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตเฉลี่ย 45% yoy ในช่วงปี 2018-20 นอกจากนี้บริษัทฯ มีแคมเปญผ่อน 0% จำนวน 6 เดือนโดยไม่จำเป็นต้องใช้บัตรเครดิตและบริษัทฯ ยังมีแผนที่จะสร้างแพลตฟอร์มประกันภัย Areegator ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มที่ให้นายหน้าประกันภัยอิสระทั้งในนามบุคคลและนิติบุคคลสามารถเข้ามาช่วยขายประกันผ่าน บริษัทประกันภัยชั้นนำ 16 แห่ง ที่ TIDLOR เป็นตัวแทนอยู่
- คาดสินเชื่อบริษัท 2020-23 โต 16% CAGR เราคาดว่าสินเชื่อบริษัท 2021 ของ TIDLOR จะโตในระดับ 17% yoy และในช่วงปี 2020-23 ที่ 15% CAGR ใกล้เคียงกับตลาดที่คาดว่าจะโต 15-20% yoy โดยปัจจัยหนุนของการเติบโตในสินเชื่อมาจากขยายจำนวนสาขาเพิ่มขึ้น 150 สาขาในปี 2021 และ 500 สาขาในอีก 3 ปีข้างหน้า ซึ่งจะส่งผลให้จำนวนสาขารวมของบริษัทฯ เพิ่มจาก 1,076 สาขาในปี 2020 มาอยู่ที่ 1,226 สาขาในปี 2021 และ 1,576 สาขาในปี 2023 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีช่องทางอื่นในการปล่อยสินเชื่อ Telesale, social media, ตัวแทน, และผ่านสาขาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ที่จะช่วยส่งเสริมการการเติบโตของสินเชื่อรวมของบริษัทฯ
- NIM ของ TIDLOR ถูกกดดันจากสงครามราคา แต่จะลดในระดับต่ำกว่าคู่แข่ง จากการจับมือของธนาคารออมสิน และ SAWAD ที่ก่อตั้ง JV ภายใต้ชื่อ Fast Money และจะปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ที่อัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าดอกเบี้ยตลาดที่น้อยกว่า 18%/ปี นอกจากนี้ทาง Fast Money แจ้งว่าจะปล่อยสินเชื่อดอกเบี้ยโปรโมชันพิเศษที่ 16%/ปี ในช่วง 2Q21 เพื่อชิงส่วนแบ่งการตลาด เรามองว่าตลาดสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์จะมีสงครามราคา (ดอกเบี้ย) เกิดขึ้นและส่งผลให้ Net interest Margin (NIM) ของ TIDLOR ลดลง 20bp yoy ในปี 2021 แต่ลดลงในระดับที่ต่ำกว่าคู่แข่งที่ 50-70bp เนื่องจากเราคาดว่าสัดส่วนสินเชื่อ (Loan mix) ของ TIDLOR ในสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ที่มีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยสูงกว่าสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสองจะเพิ่มขึ้น โดยเราคาดว่าสัดส่วนสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ของ TIDLOR จะเพิ่มขึ้นจาก 84% ในปี 2020 มาอยู่ที่ 89% ในปี 2021
- คุณภาพสินเชื่อที่แข็งแกร่ง และการตั้งสำรองฯ สะสมที่สูงที่สุดในตลาด บริษัทฯ มีการบริหารจัดการหนี้เสียที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ได้ดี โดย NPL ratio ในปี 2020 ของ TIDLOR อยู่ที่ 1.7% ต่ำกว่าระดับอุตสาหกรรมสินเชื่อจำนำทะเบียนที่ 2.1% นอกจากนี้ TIDLOR ยังมีการตั้งสำรองฯ สะสมที่สูงที่สุดในตลาดสะท้อนจาก Loan loss coverage ratio ปี 2020 ที่ 325% แม้ว่าแนวโน้มของ NPL ratio สำหรับปี 2021 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 1.8% แต่ผู้บริหารแจ้งว่ามีแผนที่จะลดสัดส่วนการตั้งสำรองสะสมลง ซึ่งจะทำได้โดยรวมแล้ว Credit cost ของบริษัทฯ น่าจะลดลงในอนาคต
- อัตรา Cost to income ของ TIDLOR อยู่ในระดับสูงแต่จะลดลงในอนาคต TIDLOR มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ (Cost to income) ในสัดส่วนที่สูงที่ 61.5% ในปี 2020 ซึ่งสูงกว่าคู่แข่ง (MTC: 47.6%, SAWAD: 37.5%) โดยสาเหตุหลักเนื่องจาก TIDLOR ได้มีการลงทุนใน IT เป็นจำนวนมากโดยทางผู้บริหารแจ้งว่าสัดส่วนค่าใช้จ่ายบุคลากรด้าน IT ของบริษัทฯ สูงกว่าบริษัทอื่นในตลาดเดียวกันถึง 3 เท่า อย่างไรก็ตามเรามองว่า Cost to income ของบริษัทฯ จะลดลงอย่างต่อเนื่องและลงมาถึง 58.4% ภายในปี 2023 จากผลของ Economy of scale

RISKS

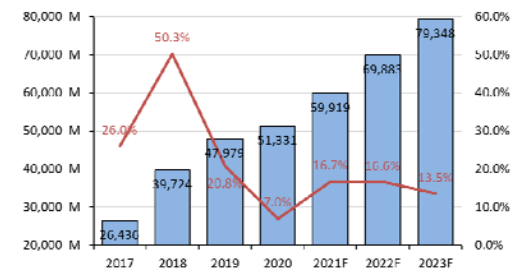
- ความเสี่ยงจากการถูกปรับเครดิตเรตติ้ง ปัจจุบันบริษัทฯ ได้รับการประเมินเครดิตเรตติ้งจาก TRIS ที่ A- อย่างไรก็ตามหลังจากการ IPO บริษัทฯ มีโอกาสที่จะถูกปรับเครดิตเรตติ้งลดลงมาอยู่ที่ BBB+ เนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นใน TIDLOR ของธนาคารกรุงศรีอยุธยาจะลดลงจาก 50% มาอยู่ที่ราว 30-32%
- ความเสี่ยงจากมาตรการที่ไม่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจจากภาครัฐฯ และธนาคารแห่งประเทศไทย บริษัทฯ มีความเสี่ยงต่อผลกระทบที่อาจจะออกมาต่ำกว่าคาด หากมีมาตรการจากภาครัฐฯ หรือ ธนาคารแห่งประเทศไทยที่อาจจะส่งผลเสียต่อบริษัทฯ

TIDLOR'S HISTORICAL AND FORECASTED NET PROFIT



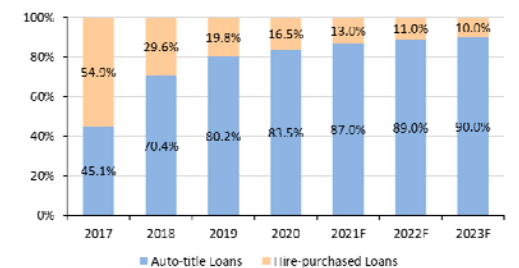
Source: TIDLOR, UOB Kay Hian.

TIDLOR'S HISTORICAL AND FORECASTED LOAN GROWTH



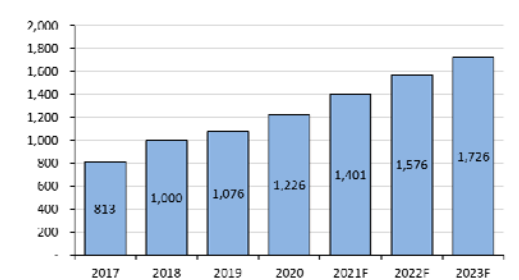
Source: TIDLOR, UOB Kay Hian.

TIDLOR'S LOAN COMPOSITION



Source: TIDLOR, UOB Kay Hian.

TIDLOR'S LOAN STORES



Source: TIDLOR, UOB Kay Hian.

TIDLOR'S NON-INTEREST INCOME



Source: TIDLOR, UOB Kay Hian.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Initiate Coverage

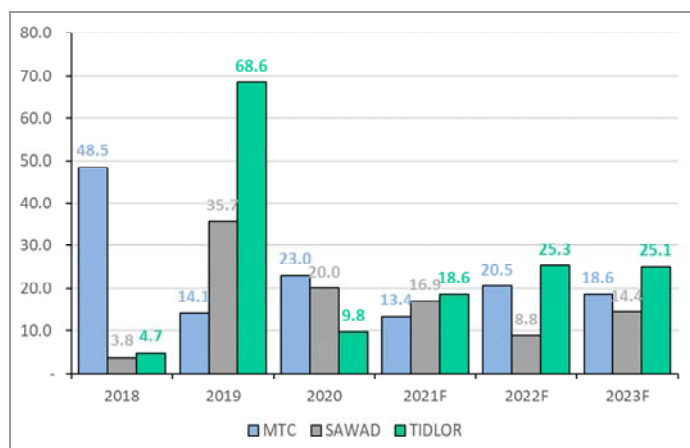
Monday, 19 April 2021

FIGURE 1: PEER COMPARISON – KEY METRICS

	TIDLOR	MTC	SAWAD
Net profit 2020-23 (% CAGR)	23.0	17.5	13.3
Loan growth 2020-23 (% CAGR)	16.0	21.0	9.0
NPL Ratio (31 Dec 20) (%)	1.7	1.1	3.5
Coverage Ratio (31 Dec 20) (%)	325.1	177.6	88.7
NIM (31 Dec 20) (%)	15.2	18.5	18.3
Loan Stores (31 Dec 20)	1,076	4,884	4,750
2021F Forward PE (x)	27.2	24.0	21.4
2021F Forward PBV (x)	3.7	5.5	4.5

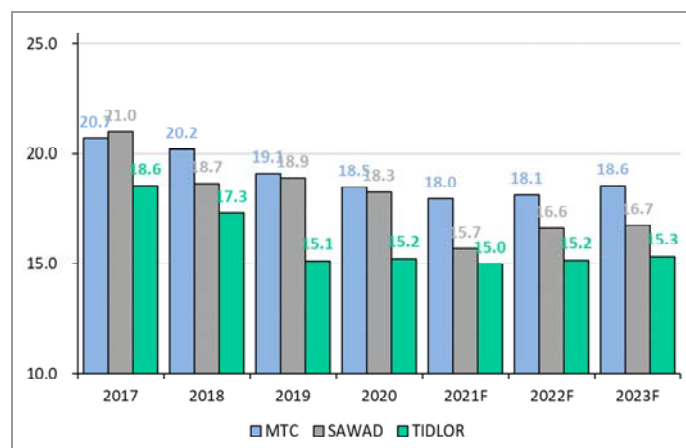
Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

FIGURE 2: PEER COMPARISON – NET PROFIT OUTLOOK



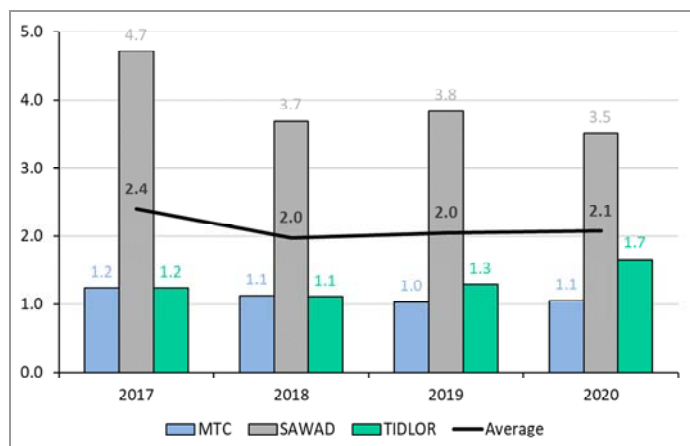
Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

FIGURE 3: PEER COMPARISON – NIM OUTLOOK



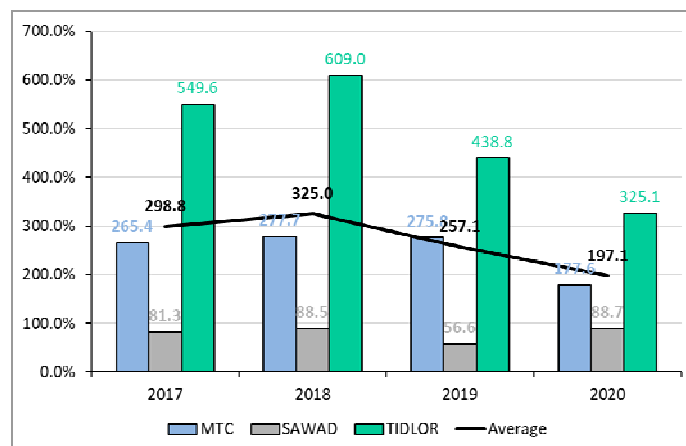
Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

FIGURE 4: PEER COMPARISON – NPL RATIO



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

FIGURE 5: PEER COMPARISON – LOAN LOSS COVERAGE RATIO



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรเงินได้ที่ปรากฏในรายงาน

Financials

FIGURE 6: PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Interest income	8,735	9,566	11,189	12,981
Interest expense	(1,178)	(1,229)	(1,346)	(1,542)
Net interest income	7,557	8,337	9,843	11,439
Fees & commissions	1,824	2,476	3,317	4,291
Other income	-	-	-	-
Non-interest income	1,824	2,476	3,317	4,291
Total income	9,381	10,813	13,160	15,730
Staff costs	(5,772)	(6,596)	(7,830)	(9,186)
Other operating expense	-	-	-	-
Pre-provision profit	3,609	4,217	5,330	6,544
Loan loss provision	(582)	(634)	(839)	(928)
Pretax profit	3,027	3,583	4,490	5,616
Tax	(611)	(717)	(898)	(1,123)
Net profit	2,416	2,867	3,592	4,493
Net profit (adj.)	2,416	2,867	3,592	4,493

Source: UOB Kay Hian

FIGURE 7: BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Cash with central bank	1,265	959	1,118	1,270
Govt treasury bills & securities	-	-	-	-
Customer loans	48,568	57,140	66,990	76,313
Investment securities	-	-	-	-
Fixed assets (incl. prop.)	1,302	1,473	1,726	2,042
Other assets	1,525	1,798	2,096	2,380
Total assets	53,336	62,045	72,606	82,681
Customer deposits	-	-	-	-
Debt equivalents	39,703	38,327	45,786	52,139
Other liabilities	1,884	2,397	2,795	3,174
Total liabilities	41,587	40,724	48,581	55,313
Shareholders' funds	11,749	21,322	24,025	27,368
Total equity & liabilities	53,336	62,045	72,606	82,681

Source: UOB Kay Hian

FIGURE 8: OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Capital Adequacy				
Total assets/equity (x)	4.5	2.9	3.0	3.0
Tangible assets/tangible common equity (x)	4.5	2.9	3.0	3.0
Asset Quality				
NPL ratio	1.7	1.8	1.8	1.7
Loan loss coverage	325.1	265.0	230.0	225.0
Loan loss reserve/gross loans	5.4	4.6	4.1	3.8
Increase in NPLs	38.1	23.4	20.0	7.2
Credit cost (bp)	113.6	105.8	120.1	117.0
Liquidity				
Loan/deposit ratio	118.6	142.9	140.4	140.4
Liquid assets/short-term liabilities	4.4	3.4	3.3	3.3
Liquid assets/total assets	2.4	1.5	1.5	1.5

Source: UOB Kay Hian

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

FIGURE 9: KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Growth				
Net interest income, yoy chg	14.0	10.3	18.1	16.2
Fees & commissions, yoy chg	0.1	35.8	34.0	29.4
Pre-provision profit, yoy chg	9.9	16.8	26.4	22.8
Net profit, yoy chg	9.7	18.6	25.3	25.1
Net profit (adj.), yoy chg	9.7	18.6	25.3	25.1
Customer loans, yoy chg	7.3	17.6	17.2	13.9
Customer deposits, yoy chg	0.0	0.0	0.0	0.0
Profitability				
Cost/income ratio	61.5	61.0	59.5	58.4
Adjusted ROA	4.7	5.0	5.3	5.8
Reported ROE	22.9	17.3	15.8	17.5
Adjusted ROE	22.9	17.3	15.8	17.5
Valuation				
P/BV	6.3	3.7	3.4	3.0
P/NTA	6.7	4.0	3.5	3.1
Adjusted P/E	30.7	27.2	22.8	18.2
Dividend Yield	0.0	0.9	1.1	1.4
Payout ratio	0.0	24.1	24.7	25.6

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน