

Initiate Coverage

บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน) (TIDLOR)

Non-traditional Consumer Finance ที่มีแนวโน้มกำไรโตเด่น

เราเริ่มต้นการ coverage สำหรับหุ้น TIDLOR ด้วยคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 43.00 บาท เราเชื่อว่าแนวโน้มกำไรของ TIDLOR อยู่ที่ 23% CAGR สำหรับปี 2021-23 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของคู่แข่งที่ 16.7% หนึ่งในปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ คือ การเติบโตอย่างรวดเร็วใน non-II ซึ่งคาดว่าจะเติบโตที่ 33% CAGR ในช่วงปี 2021-23 นอกจากนี้การเสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรก (IPO) ของ TIDLOR ยังสร้างสถิติสูงสุดใน SET ซึ่งอาจผลักดันให้ราคาหุ้นสูงกว่าราคาเป้าหมายในระยะสั้น

WHAT'S NEW

- เราเริ่มต้น coverage เงินติดล้อ (TIDLOR) ด้วยคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 43.00 บาท

STOCK IMPACT

- ผู้นำในบริษัทสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค เงินติดล้อ (TIDLOR) เป็น 1 ใน 3 บริษัทสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคที่ใหญ่ที่สุดที่ดำเนินธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์, เช่าซื้อ และนายหน้าประกันภัย TIDLOR สร้างความแตกต่างจากบริษัทสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคอื่นๆ ผ่านช่องทางการปล่อยสินเชื่อที่หลากหลาย และรูปแบบธุรกิจที่ใช้เทคโนโลยี (tech-savvy) เช่น บริษัทที่มีพอร์ตสินเชื่อที่หลากหลายมากขึ้น, เผชิญความเสี่ยงน้อยลงจากมาตรการล็อกดาวน์ COVID-19 และความสามารถในการต่อยอดธุรกิจได้มาก
- แนวโน้มกำไรแข็งแกร่งกว่าคู่แข่ง เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตที่ 23% CAGR ในช่วงปี 2021-23 ซึ่งสูงกว่าคู่แข่งที่ 16.7% CAGR ในเวลาเดียวกัน แนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งของ TIDLOR ได้รับปัจจัยสนับสนุนจาก 1) การเติบโตอย่างรวดเร็วของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) 2) การเติบโตของสินเชื่อรวมที่ดี 3) แนวโน้ม NIM ที่มั่นคง และ 4) การตั้งสำรองสะสมที่เพียงพอที่จะลดค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองในระยะยาว
- รายได้จากธุรกิจขายประกันจะช่วยกระตุ้นการเติบโต non-II ค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับการติดตามวงถ่วงหนี้ยังคงอ่อนแอ โดยถูกกดดันจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับความเดือดร้อนจาก COVID-19 อย่างไรก็ตามค่าคอมมิชชั่นจากการขายประกันจะหนุนให้ non-II ของ TIDLOR เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 36% yoy ในปี 2021 และ 33% CAGR ในปี 2021-23 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จากธุรกิจการขายประกันจะเติบโต 40% p.a. ในปี 2021-23 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากแคมเปญส่งเสริมการขายให้ผ่อนชำระ 0% จำนวน 6 เดือน โดยไม่จำเป็นต้องใช้บัตรเครดิต นอกจากนี้ยังมีแพลตฟอร์มประกันภัย Areegator ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มที่ให้นายหน้าประกันภัยอิสระสามารถเป็นพันธมิตรกับ TODLOR และขายประกันภายใต้ชื่อของ TODLOR (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

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)	1.3	1.1	1.3	1.5	1.9
PE (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
P/B (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividend yield (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net int margin (%)	15.1	15.2	15.0	15.2	15.3
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

BUY

(Initiation)

IPO Price	Bt36.50
Target Price	Bt43.00

COMPANY DESCRIPTION

TIDLOR is one of the top three consumer finance companies that are engaged in auto-title loans, hire-purchase (financing services for second-hand trucks) and insurance brokerage.

STOCK DATA

GICS sector	Finance
Bloomberg ticker:	TIDLOR TB
Shares issued (m):	2,319
Market cap (Btm):	84,644
Market cap (US\$m):	2,730
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)

Krungsri Bank	30.0
SACA	25.0
FY21 NAV/Share (Bt)	9.63
FY21 Solvency Ratio (%)	

ANALYST(S)

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

## Initiate Coverage

Thursday, 06 May 2021

- **คาดสินเชื่อของ TIDLOR เติบโตสอดคล้องกับอุตสาหกรรม** เราเชื่อว่าสินเชื่อรวมปี 2021 ของ TIDLOR จะเติบโต 17% yoy ละ 15% CAGR ในช่วงปี 2021-23 ซึ่งเป็นไปตามการเติบโตสินเชื่อของอุตสาหกรรม ผู้บริหารตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ 150 สาขาในปี 2021 และ 500 สาขาภายในสิ้นปี 23 ซึ่งจะส่งผลให้จำนวนสาขารวมของบริษัทฯ เพิ่มจาก 1,076 สาขาในปี 2020 เป็น 1,576 สาขาในปี 2023 นอกจากนี้บริษัทยังมีช่องทางในการปล่อยสินเชื่ออื่นๆ เช่น telesales, ตำแหน่งอิสระ และผ่านสาขาของธนาคารกรุงศรี (BAY) ที่จะช่วยส่งเสริมการการเติบโตของสินเชื่อรวมของบริษัท
- **แนวโน้ม NIM มั่นคงกว่าคู่แข่ง** เราคาดว่า NIM ของ TIDLOR จะลดลง 20bp yoy เป็น 15.2% ในปี 2021 เนื่องจากเพดานดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และการแข่งขันในสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ที่รุนแรงขึ้น อย่างไรก็ตามคาดว่า NIM ของคู่แข่งจะลดลงในอัตราที่มากกว่าที่ 50-70bp yoy NIM ของ TIDLOR มีความมั่นคงกว่าคู่แข่ง เนื่องจากสัดส่วนสินเชื่อสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของสินเชื่อสูงกว่าอัตราผลตอบแทนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 300-500bp และเราคาดว่าบริษัทจะเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อไปสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ในปี 2021-23 มากขึ้น ซึ่งจะช่วยชดเชยการลดลงของ NIM ได้บางส่วนจากผลกระทบต่อต้นทุนจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์
- **คุณภาพสินเชื่อที่แข็งแกร่งจะให้กำไรสุทธิในอนาคต** คุณภาพสินทรัพย์ของ TIDLOR ดีเด่น โดยมี NPL ratio ที่ 1.7% ในปี 2020 ซึ่งต่ำกว่าอุตสาหกรรมที่ 1.9% นอกจากนี้ TIDLOR มี loan loss reserves สูงสุดในบรรดาคู่แข่ง โดยเห็นได้จากอัตราส่วน loan loss coverage ที่ 325% ในปี 2020 แม้เราคาดว่า NPL ratio จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.8% ในปี 2021 แต่ผู้บริหารแจ้งว่ามีแผนที่จะลดสัดส่วนการตั้งสำรองสะสมลง เราเชื่อว่า TIDLOR จะรักษาระดับการตั้งสำรองในปี 2021 เนื่องจากความไม่แน่นอนที่เกี่ยวข้องกับการระบาดของ COVID-19 แต่การตั้งสำรองน่าจะอยู่ในช่วงขาลงในช่วงปี 2021-23

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ราคาเป้าหมายที่ 43.00 บาท** เราแนะนำราคาเป้าหมายของ TIDLOR ที่ 43.00 บาท โดยใช้วิธี GGM (Cost of equity: 11.50% และ Long-term growth rate ที่ 4.50%) โดยราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น 2021F PE ที่ 33.1 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเดียวกันที่ PE 2021F ที่ 27.1 เท่า อย่างไรก็ตาม TIDLOR ควรซื้อขายที่ระดับ premium เนื่องจากคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2021-23 จะเติบโต 23% CAGR ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของคู่แข่งที่ 16.7% นอกจากนี้ยังมี PEG ต่ำสุดในบรรดาคู่แข่งที่ 1.2 เท่า (เทียบกับ 1.7 เท่าของกลุ่ม)
- **ความต้องการและ sentiment ที่แข็งแกร่งสามารถผลักดันราคาหุ้นให้สูงกว่าราคาเป้าหมาย** จากรายงานข่าว ความต้องการหุ้น IPO ของ TIDLOR อยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีมูลค่าการซื้อขายมากกว่า 100 พันลบ. ในขณะที่มูลค่าของหุ้น IPO ที่เสนอขาย รวมถึงการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (over-allotment) อยู่ที่ 38 พันลบ. เท่านั้น นอกจากนี้เมื่ออิงจากหุ้นของสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคที่เข้าสู่อายุการขายหุ้น IPO ในปี 2020 upside gain เฉลี่ยในการซื้อขายวันแรกที่สูงถึง 88.8% เนื่องจากความต้องการที่มากขึ้นไปจากการ book-building ของ TIDLOR และ sentiment ที่แข็งแกร่งต่อการเสนอขายหุ้น IPO ของสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค เราเชื่อว่าราคาของ TIDLOR อาจสูงกว่าราคาเป้าหมายของเรา

### RISK

- **การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคลดอัตราผลตอบแทนของสินเชื่อในตลาด** การแข่งขันในธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค โดยเฉพาะการปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์มีความรุนแรงมากขึ้นในปี 2017-20 อัตราผลตอบแทนสินเชื่อเฉลี่ยของ 3 บริษัทชั้นนำในการปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ (TIDLOR, MTC, SAWAD) ลดลงจาก 20.1% ในปี 2017 เป็น 17.3% ในปี 2020 เราคาดว่า การแข่งขันจะทวีความรุนแรงขึ้นตามการเข้ามาในตลาดของธนาคารออมสิน และเชื่อว่า การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจะกดดันอัตราผลตอบแทนของสินเชื่อเฉลี่ยก่อนที่จะทรุดตัวในระดับที่ต่ำกว่า 16-18%
- **ความเสี่ยงจากการถูกปรับเครดิตเรตติ้ง** ปัจจุบันบริษัทฯ ได้รับการประเมินเครดิตเรตติ้งจาก TRIS ที่ A- อย่างไรก็ตามหลังจากการ IPO บริษัทฯ มีโอกาสที่จะถูกปรับเครดิตเรตติ้งลดลงมาอยู่ที่ BBB+ เนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นใน TIDLOR ของธนาคารกรุงศรีอยู่จะลดลงจาก 50% มาอยู่ที่ราว 30-32%

### GGM ASSUMPTIONS

RF	1.5%
MRP	10.0%
Beta	1.0
Cost of Equity	11.5%
Long-term growth rate	4.5%
Dividend payout ratio	30.0%

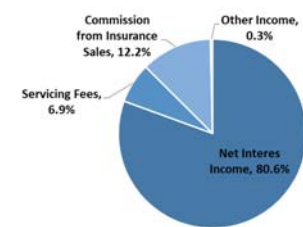
Source: TIDLOR, UOB Kay Hian

### UPSIDE GAIN FROM CONSUMER FINANCE'S IPO ON FIRST DAY

Ticker	First trading day (DD/MM/YY)	IPO price (Bt)	Closed price (Bt)	Gain/Loss (%)
MICRO	01/10/20	2.65	5.45	105.7
NCAP	17/08/20	2.20	3.06	39.1
SAK	08/12/20	3.70	8.20	121.6
Average				88.8

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

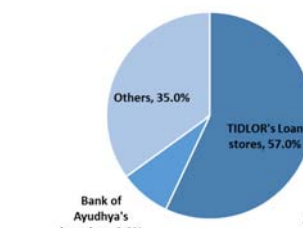
### REVENUE



As at 31 Dec 2020

Source: TIDLOR, UOB Kay Hian

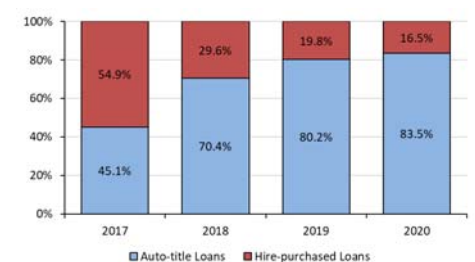
### LENDING CHANNELS



As at 31 Dec 2020

Source: TIDLOR, UOB Kay Hian

### LOAN COMPOSITION



Source: TIDLOR, UOB Kay Hian

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	TIPIP	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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน