

กลุ่มการเงิน (Finance)

สินเชื่อเพื่อผู้บริโภค: ปัญหาด้านคุณภาพสินทรัพย์และสงครามราคาได้คลี่คลายลงแล้ว เราเชื่อว่ากำไรสุทธิของกลุ่มน่าจะถึงจุดต่ำสุดใน 3Q21 เนื่องจากรัฐบาลได้ยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์ครั้งที่ 2 บางส่วนในช่วงเดือนต้น ก.ย. 21 และปัญหาส่วนใหญ่ได้คลี่คลายลงแล้ว อย่างไรก็ตาม Valuation ไม่ถูก ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ MARKET WEIGHT และแนะนำให้นักลงทุนเลือกซื้อหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง

WHAT'S NEW

- มีโครงการช่วยเหลือหนี้เพิ่มเติมเพื่อลด NPL ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จัดโครงการช่วยเหลือหนี้เพิ่มเติมซึ่งประกอบด้วยมาตรการต่างๆ เช่น การขยายวงเงินสูงสุดของสินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อบัตรเครดิต มาตรการหลักในการให้ความช่วยเหลือเพิ่มเติมสำหรับผู้ประกอบการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค คือ การขยายเวลาผ่อนปรนสำหรับการจัดชั้นสินเชื่อด้วยคุณภาพ โดย ธปท. ประกาศว่าจะขยายระยะเวลาผ่อนปรนการจัดชั้นสินเชื่อจากปี 2021 เป็นปี 2023 ดังนั้นปัญหาเกี่ยวกับ NPL ratio และ credit cost ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจึงถูกขจัดออกไป ในทางกลับกันบริษัทสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคต้องจัดทำโครงการบรรเทาหนี้ให้กับผู้ที่ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการระบาดของ COVID-19 และผลกระทบต่อสิ่งนี้จะส่งผลกระทบบ่อกำไรสุทธิของกลุ่มน้อยกว่าในกรณีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่สูงขึ้น
- โอกาสน้อยที่จะมีการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 2 จากคำขอของนายกรัฐมนตรีประยุทธ์ให้ลดเพดานอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 2 สำหรับผลิตภัณฑ์สินเชื่อเพื่อผู้บริโภค ประธานของ ธปท. ระบุว่า การปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 2 อาจไม่ใช่วิธีแก้ปัญหาที่ดีที่สุดในการช่วยเหลือผู้กู้ในขณะนี้ เนื่องจากผู้ประกอบการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคตอนนี้กำลังใช้แนวทางการปล่อยสินเชื่อที่มีความระมัดระวังมากขึ้น อิงจากการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก อัตราการปฏิเสธสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น 5-13% และ 4-10% ตามลำดับ โดยอาจนำไปสู่การที่ผู้กู้ต้องพึ่งพาเงินกู้นอกระบบ ซึ่งคิดอัตราดอกเบี้ยที่สูงถึง 200%
- การแข่งขันในสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์อเนกประสงค์ ความรุนแรงในการแข่งขันของสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์อเนกประสงค์มากเมื่อเทียบกับใน 1H21 บริษัทเงินสดทันใจ (FM) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างศรีสวัสดิ์ (SAWAD) และธนาคารออมสิน (GSB) ดูเหมือนจะผ่อนคลายในการลดอัตราดอกเบี้ย โดย FM ไม่ได้ขยายเวลาโปรโมชั่นพิเศษให้อัตราดอกเบี้ยเพียง 1% สำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ ซึ่งหมดลงเมื่อ 31 ส.ค. 21 ขณะนี้ FM กำลังมุ่งเน้นไปที่โปรโมชั่นใหม่ที่ช่วยให้ผู้กู้จ่ายเฉพาะดอกเบี้ย โดยเงินต้นจะถูกชำระในงวดสุดท้าย (balloon payment) อย่างไรก็ตามอัตราดอกเบี้ยสำหรับโปรโมชั่นนี้คิดตัวขึ้นเป็น 18% ในขณะเดียวกัน เมืองไทยแคปปิตอล (MTC) ได้เพิ่มอัตราดอกเบี้ยรถจักรยานยนต์จาก 15% เป็น 16% ในเดือน ส.ค. 21

ACTION

- คงคำแนะนำ MARKET WEIGHR กลุ่มการเงินมีการซื้อขายที่ PE 2022F ที่ 22 เท่า ซึ่งเท่ากับ +1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราคงคำแนะนำ MARKET WEIGHT และแนะนำให้นักลงทุนเลือกซื้อหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง
- หุ้น top pick ของเราคือ TIDLOR เราชอบ TIDLOR เพราะมีแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งที่สุดด้วย CAGR 26.5% ในช่วงปี 2021-23 (เทียบกับกลุ่มที่ 13.7% ในช่วงเวลาเดียวกัน) โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) การเติบโตอย่างรวดเร็วของธุรกิจนายหน้าประกันภัย 2) ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ลดลงจากคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งของบริษัท และ 3) การปรับตัวดีขึ้นใน cost-to-income จากการปรับให้เป็นมาตรฐานของการลงทุนด้าน IT และการประหยัดจากขนาด (economies of scale) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price 3 Sep 21 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE 2020 (x)	PE 2021F (x)	PE 2022F (x)	EPS CAGR 2021-23F (%)	PEG 2021F (x)	P/B 2021F (x)	Yield 2021F (%)	ROE 2021F (%)
Muangthai Capital	MTC TB	BUY	62.00	73.00	17.7	4,257	25.2	25.2	24.4	15.7	1.6	5.3	0.8	25.4
Srisawad Corporation	SAWAD TB	HOLD	70.50	75.00	6.4	3,330	21.2	25.0	20.5	8.9	2.8	4.2	2.3	19.4
Ngern Tid Lor	TIDLOR TB	BUY	39.00	53.00	35.9	3,297	34.6	20.0	18.3	26.5	0.8	3.3	0.7	16.7
Krungthai Card	KTC TB	SELL	67.50	45.00	(33.3)	5,761	32.0	27.6	22.3	9.1	3.0	6.8	1.4	23.9
Sector						16,645	26.0	24.6	21.7	13.7	2.1	4.9	1.3	21.4

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

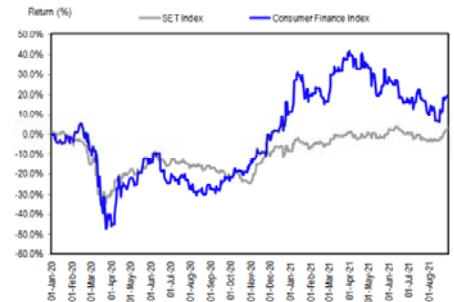
MARKET WEIGHT (Maintained)

OUR TOP PICK

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
Ngern Tid Lor	TIDLOR	BUY	39.00	53.00

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

RETURN: CONSUMER FINANCE VS SET



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**ESSENTIALS**

• **สรุปผลประกอบการใน 2Q21** บริษัทสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคภายใต้การ coverage ของเรา รายงานกำไรสุทธิรวมที่ 4.8 พันลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 31% yoy แต่ลดลง 6% qoq โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากกำไรสุทธิใน 2Q21 ของ TIDLOR ที่เพิ่มขึ้น 177% yoy เนื่องจากฐานที่ต่ำใน 2Q20 ซึ่งผลประกอบการเป็นไปตามประมาณการของเรา สินเชื่อค้างรวมเติบโตเพียง 11% yoy เนื่องจากการโอนสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์จาก SAWAD ไปยังบริษัทร่วมทุนซึ่งมีมูลค่าประมาณ 6-7 พันลบ. NIM ลดลง 70bp yoy และ 20bp qoq เป็น 15.5% ใน 2Q21 อันเป็นผลมาจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ใน 1H21 ในขณะที่ NPL ratio เพิ่มขึ้นจาก 2.1% ใน 1Q21 เป็น 2.8% ใน 2Q21 เนื่องจาก KTC ได้มีการบันทึกสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์จาก KTBL ซึ่งคิดเป็น 53% ของ NPL ในพอร์ต หากไม่รวมผลกระทบการจากเข้าซื้อ HP NPL ratio จะอยู่ที่ 2.2% ใน 2Q21 ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของเรา

**2021 RESULTS WRAP-UP**

	2021	1Q21	2020	qoq (%)	yoy (%)	2021F	2020	yoy (%)
<b>Net profit (Btm)</b>								
MTC	1,270	1,374	1,267	(7.5)	0.3	5,398	5,214	3.5
SAWAD	1,106	1,361	982	(18.7)	12.6	4,896	4,508	8.6
TIDLOR	777	783	281	(0.8)	176.8	3,212	2,416	45.2
KTC	1,680	1,631	1,149	3.0	46.3	6,153	5,332	15.4
<b>Total</b>	<b>4,834</b>	<b>5,149</b>	<b>3,678</b>	<b>(6.1)</b>	<b>31.4</b>	<b>19,659</b>	<b>17,470</b>	<b>12.5</b>

	2021	1Q21	2020	qoq (%)	yoy (%)	2021F	2020	yoy (%)
<b>Total loans (Btm)</b>								
MTC	79,831	73,546	63,342	8.5	26.0	91,714	70,968	29.2
SAWAD	35,734	34,755	41,445	2.8	(13.8)	39,888	42,266	(5.6)
TIDLOR	54,857	53,323	46,703	2.9	17.5	60,166	51,331	17.2
KTC	89,444	86,854	83,486	3.0	7.1	94,719	90,150	5.1
<b>Total</b>	<b>259,866</b>	<b>248,478</b>	<b>234,976</b>	<b>4.6</b>	<b>10.6</b>	<b>286,487</b>	<b>254,715</b>	<b>12.5</b>

	2021	1Q21	2020	qoq (%)	yoy (%)	2021F	2020	yoy (%)
<b>NIM (%)</b>								
MTC	16.6	17.2	18.7	(3.7)	(11.1)	16.2	18.5	(12.2)
SAWAD	16.1	17.5	17.7	(8.1)	(9.2)	14.8	18.3	(19.0)
TIDLOR	15.6	15.6	12.6	0.2	23.6	15.8	15.2	3.6
KTC	13.9	13.5	15.7	3.0	(11.3)	13.2	14.4	(7.8)
<b>Average</b>	<b>15.5</b>	<b>16.0</b>	<b>16.2</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(3.9)</b>	<b>15.0</b>	<b>16.6</b>	<b>(9.5)</b>

	2021	1Q21	2020	qoq (%)	yoy (%)	2021F	2020	yoy (%)
<b>NPL ratio (%)</b>								
MTC	1.1	1.0	1.0	14.7	6.0	1.1	1.1	4.5
SAWAD	4.3	4.2	3.9	1.7	9.2	4.3	3.5	22.4
TIDLOR	1.6	1.5	1.7	3.7	(8.5)	1.5	1.7	(12.4)
KTC	4.4	1.9	6.6	129.6	(33.5)	4.3	1.8	142.6
<b>Average</b>	<b>2.8</b>	<b>2.1</b>	<b>3.3</b>	<b>32.0</b>	<b>(14.6)</b>	<b>2.8</b>	<b>2.0</b>	<b>39.5</b>

	2021	1Q21	2020	qoq (%)	yoy (%)	2021F	2020	yoy (%)
<b>Loan loss coverage ratio (%)</b>								
MTC	163	185	212	(12.2)	(23.1)	152	178	(14.4)
SAWAD	69	75	93	(8.3)	(26.2)	58	89	(100.0)
TIDLOR	306	329	330	(7.0)	(7.3)	295	325	(9.2)
KTC	248	442	158	(43.9)	57.4	235	460	(48.9)
<b>Average</b>	<b>196</b>	<b>258</b>	<b>198</b>	<b>(23.8)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>185</b>	<b>263</b>	<b>(35.2)</b>

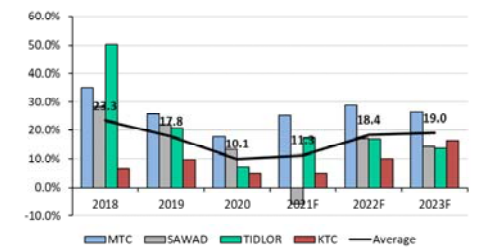
Source: UOB Kay Hian  
\*These figures are estimation.

**SECTOR'S EARNINGS OUTLOOK**



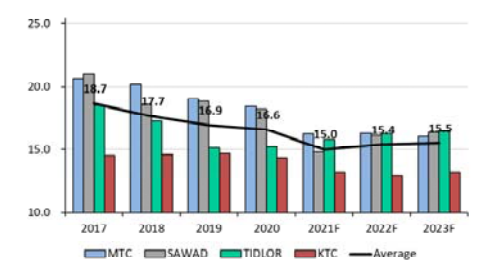
Source: UOB Kay Hian

**SECTOR'S LOAN GROWTH OUTLOOK**



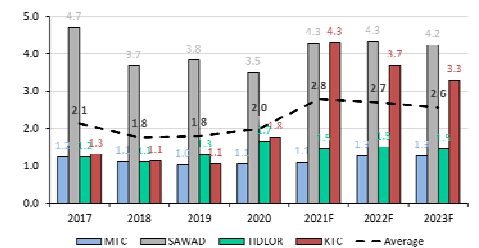
Source: UOB Kay Hian

**SECTOR'S NIM OUTLOOK**



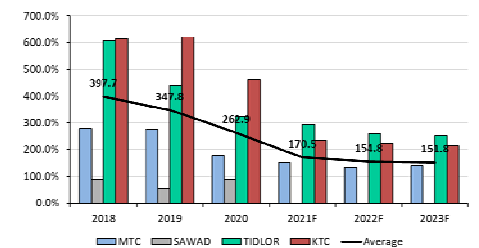
Source: UOB Kay Hian

**SECTOR'S NPL OUTLOOK**



Source: UOB Kay Hian

**SECTOR'S LLC OUTLOOK**



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลทางที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Sector Update

Monday, 06 September 2021

### EARNINGS REVISION

Net profit (Btm)	2021F			2022F			2023F		
	New	Old	% chg	New	Old	% chg	New	Old	% chg
MTC	5,398	5,398	-	6,600	6,600	-	8,568	8,568	-
SAWAD	4,896	4,896	-	5,346	5,346	-	5,820	5,820	-
TIDLOR	3,212	3,212	-	3,956	3,956	-	4,868	4,868	-
KTC	6,153	6,707	(8.3)	6,695	6,934	(3.4)	6,929	7,203	(3.8)
<b>Total</b>	<b>19,659</b>	<b>20,213</b>	<b>(2.7)</b>	<b>22,597</b>	<b>22,836</b>	<b>(1.0)</b>	<b>26,185</b>	<b>26,459</b>	<b>(1.0)</b>

Source: UOB Kay Hian

- เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-23 ของกลุ่มลง 1-3% เนื่องจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ลดลงจาก KTC โดยเราปรับลดกำไรปี 2021-23 ของ KTC ลง 3-8% จากยอดการใช้จ่ายบัตรเครดิตของลูกค้าที่อ่อนแอ และแนวทางการปล่อยสินเชื่อที่ระมัดระวังมากขึ้นของบริษัท

### RISKS

- ความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงกว่าคาด จากเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด
- แนวโน้ม NIM ต่ำกว่าคาด หากสงครามราคารุนแรงขึ้น

### SECTOR PE BAND



Source: UOB Kay Hian

### SECTOR P/B BAND



Source: 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	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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน