

## บมจ. เมืองไทย แคปปิตอล (MTC)

### 3Q21: ผลประกอบการต่ำกว่าคาด

กำไรใน 3Q21 ของ MTC ลดลง 10% yoy และ 6% qoq โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงกว่าคาด ซึ่งได้รับแรงหนุนมาจากการขยายสาขา และค่าจูงใจ (incentive fee) ที่ให้พนักงานของ MTC ทำงานภายใต้สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ตามเรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มการเติบโตกำไรของบริษัทในปี 2022 ซึ่งการเติบโตสินเชื่อจะยังคงดำเนินไปได้ดี และ NIM น่าจะฟื้นตัวจากปี 2021 คงค่านำเข้า ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 71.00 บาท

### 3Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q21	3Q20	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loan	84,952	79,831	67,215	6.4	26.4
Net interest income	3,287	3,177	3,088	3.5	6.5
Non-interest income	188	212	182	(11.4)	3.3
Loan loss provision	189	137	52	37.8	263.6
SG&A	1,780	1,657	1,533	7.5	16.1
Net income	1,201	1,270	1,340	(5.5)	(10.4)
EPS (Bt)	0.57	0.60	0.63	(5.5)	(10.4)
Ratio (%)					
Net interest margin (NIM %)*	16.0	16.6	18.9		
Credit cost (bp)*	92	72	32		
Cost to income (%)*	51.2	48.9	46.9		

Source: MTC, UOB Kay Hian

### RESULTS

- ผลประกอบการใน 3Q21 ต่ำกว่าคาดการณ์ MTC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 1,201 ลบ. ลดลง 10% yoy และ 6% qoq ซึ่งผลประกอบการต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 11% และ 10% ตามลำดับ โดยปัจจัยจุดกำไรใน 3Q21 ที่สำคัญคือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ที่ลดลง ในขณะที่ตัวชี้วัดคุณภาพสินทรัพย์อ่อนตัวลงเล็กน้อยโดย NPL ratio เพิ่มขึ้นจาก 1.1% ใน 2Q21 เป็น 1.2% ใน 3Q21 ขณะที่อัตราส่วน loan loss coverage (LLC) ลดลงจาก 163% ใน 2Q21 เป็น 160% ใน 3Q21
- การเติบโตของสินเชื่อดีใน 3Q21 สินเชื่อรวมของ MTC เติบโต 26% yoy เป็นประมาณ 85 พันลบ. ขณะที่ธุรกิจใหม่ของบริษัทซึ่งคือสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) เติบโตเล็กน้อยโดยต่ำกว่าเป้าหมายของผู้บริหาร เนื่องจากการขาดแคลนอุปทาน (รถจักรยานยนต์) โดยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) คิดเป็น 3.8% ของสินเชื่อรวมใน 3Q21 ในด้านของการขยายสาขา MTC ได้เพิ่มสินเชื่ออีก 381 สาขา ใน 3Q21 ทำให้จำนวนสาขาเปิดใหม่ทั้งหมดเพิ่มขึ้นเป็น 781 แห่ง ytd (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net interest income	10,353	12,145	13,035	16,392	20,863
Non-interest income	808	771	849	790	881
Net profit (rep./act.)	4,237	5,214	5,185	6,418	8,484
Net profit (adj.)	4,237	5,214	5,185	6,418	8,484
EPS (Bt)	2.0	2.5	2.4	3.0	4.0
PE (x)	30.0	24.4	24.5	19.8	15.0
P/B (x)	8.0	6.2	5.1	4.2	3.4
Dividend yield (%)	0.4	0.5	0.6	0.7	1.0
Net int margin (%)	20.2	19.1	18.5	16.2	16.1
Cost/income (%)	47.6	47.6	48.5	48.4	48.3
Loan loss cover (%)	275.8	177.6	160.0	160.0	160.0
Consensus net profit	-	-	5,380	6,711	8,575
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	0.96	0.99

Source: MTC, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY

(Maintained)

Share Price	Bt61.00
Target Price	Bt71.00
Upside	+16.4%
(Previous TP)	Bt73.00

### COMPANY DESCRIPTION

The company provides motorcycles, commercial/passenger cars, agriculture cars, title deeds, personal loans, and nano loans.

### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	MTC TB
Shares issued (m):	2,120.0
Market cap (Btm):	134,090.0
Market cap (US\$m):	4,091.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	16.3

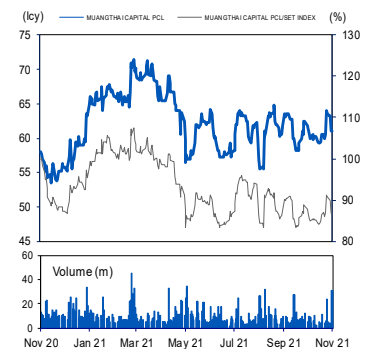
### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt71.50/Bt53.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.2	1.6	(0.8)	12.9	7.2

### Major Shareholders

Petaumpai family	67.5
Thai NVDR	5.1
South East ASIA UK (TYPE C)	2.4
FY21 NAV/Share (Bt)	11.93

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

## Company Results

Thursday, 11 November 2021

- **NIM ลดลง** เนื่องจาก **spill-over effect** แม้ว่า MTC จะไม่ดำเนินการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใดๆใน 3Q21 และสงครามราคาในธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถได้อ่อนตัวลงอย่างมากเมื่อเทียบกับใน 1H21 แต่ NIM ของบริษัทก็ลดลง 300bp yoy และ 60bp qoq เป็น 16.0% โดย NIM ที่ลดลงเป็นผลมาจาก spill-over effect ในการต่ออายุของสัญญาสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์จาก 18% (ก่อนหน้า) เป็น 16% และวิธีการตัดจำหน่ายหนี้ใหม่ที่มีการบังคับใช้โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เมื่อวันที่ 1 ก.ค. 21 ผู้บริหารกล่าวว่าการต่ออายุสัญญาได้เสร็จสิ้นแล้ว 80-90% ของสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ทั้งหมดใน 3Q21

### STOCK IMPACT

- **การเติบโตของสินเชื่อใน 4Q21 จะดีขึ้นกว่าใน 3Q21** ผู้บริหารยังคงมั่นใจว่า MTC จะสามารถบรรลุการเติบโตของสินเชื่อที่ 30% yoy ในปี 2021 โดยความต้องการของสินเชื่อจะเข้ามาเยอะใน 4Q21 โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) การกลับมาเปิดโรงเรียน 2) การซ่อมแซมบ้านจากน้ำท่วม และ 3) วันหยุดยาวในไตรมาส 4 นอกจากนี้ปัญหาการขาดแคลนอุปทานในสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) ได้รับการแก้ไขแล้ว ผู้บริหารให้ข้อมูลว่า MTC จะได้รับสัญญาารถจักรยานยนต์ใหม่ประมาณ 5,000 สัญญา ในเดือน ต.ค. 21 และคาดว่าจะบรรลุ 8,000 สัญญา ในเดือน พ.ย. 21 (เทียบกับประมาณ 4,000 สัญญา/เดือน ใน 3Q21)
- **NIM จะอยู่จุดต่ำสุดใน 4Q21** เราคาดว่า NIM ใน 4Q21 ของ MTC จะลดลง 20bp yoy เป็น 15.8% เนื่องจากบริษัทจะยังคงปรับสัญญาสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ต่อใน 4Q21 อย่างไรก็ตามผู้บริหารกล่าวว่าสัดส่วนของสัญญาที่ยังไม่ได้ต่ออายุใน 3Q21 นั้นเป็นส่วนน้อยและกระบวนการต่อสัญญาจะเสร็จสิ้นใน 4Q21 นอกจากนี้ MTC ยังขยายสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง เช่น สินเชื่อส่วนบุคคล (ผลตอบแทน 24%) และสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (ผลตอบแทน 22%) เพื่อชดเชย loan yield ในปัจจุบันของ MTC ที่ 18.7% (ใน 3Q21)
- **ธุรกิจ BNPL ใหม่จะเปิดตัวใน 1Q22** MTC ได้จัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ คือ เมืองไทย เพย์ เลเทอร์ (MTPL) ซึ่งดำเนินธุรกิจซื้อตอนนี้จ่ายทีหลัง (Buy now Pay later : BNPL) โดยจะเริ่มใน 1Q22 บริษัทยังไม่เปิดเผยว่าจะใช้สินทรัพย์ใดเป็นหลักประกันและ loan yield อย่างไรก็ตามผู้บริหารมั่นใจว่าการเติบโตสินเชื่อของธุรกิจนี้จะสูงมาก เนื่องจาก MTC ได้สำรวจความต้องการจากลูกค้าที่มีอยู่ และคาดว่าขนาดเงินกู้ของสินเชื่อ BNPL จะไม่ต่ำกว่า 2 พันลพ. ในปี 2022

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2021-23 ลดลง 1-4% สะท้อนถึงผลกระทบการใน 3Q21 ที่ต่ำกว่าคาด และการปรับสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานขึ้นของเรา จากค่าจ้างที่ MTC จัดให้พนักงานทำงานภายใต้สถานการณ์การระบาดของ COVID-19

### NET PROFIT FORECAST

(Btm)	2021F	2022F	2023F
Old	5,398	6,600	8,568
New	5,185	6,418	8,484
% chg	-3.9	-2.7	-1.0

Source: UOB Kay Hian

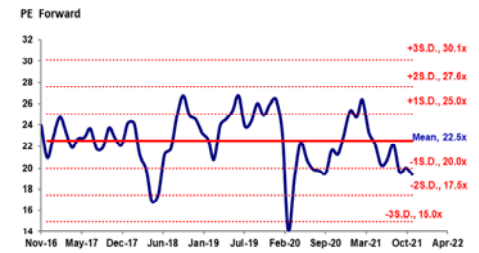
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** โดยมีราคาเป้าหมายลดลงที่ 71.00 บาท ด้วยวิธี Gordon growth model ราคาเป้าหมายของเราอิง PE 2022F ที่ 23 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังเล็กน้อย

### SHARE PRICE CATALYST

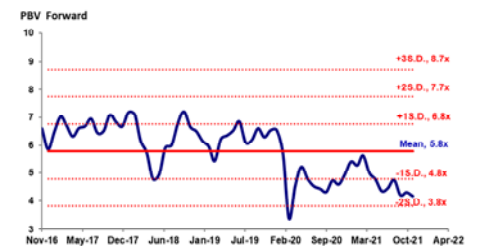
- สำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (สคบ.) ตัดสินใจจำกัดอัตราเพดานดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อรถที่ 15% ซึ่งทำให้ราคาหุ้นของ MTC จะตอบสนองในทางลบต่อการตัดสินใจนี้

### PE BAND



Source: MTC, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: MTC, UOB Kay Hian

## Company Results

Thursday, 11 November 2021

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Interest income	13,962	15,131	18,992	23,927
Interest expense	(1,817)	(2,096)	(2,600)	(3,064)
Net interest income	12,145	13,035	16,392	20,863
Fees & commissions	726	796	703	776
Other income	45	53	87	105
Non-interest income	771	849	790	881
<b>Total income</b>	<b>12,916</b>	<b>13,884</b>	<b>17,182</b>	<b>21,745</b>
Staff costs	(6,144)	(6,731)	(8,317)	(10,493)
Other operating expense	0	0	0	0
Pre-provision profit	6,771	7,152	8,865	11,252
Loan loss provision	(255)	(643)	(843)	(647)
Pre-tax profit	6,516	6,509	8,022	10,605
Tax	(1,303)	(1,324)	(1,604)	(2,121)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>5,214</b>	<b>5,185</b>	<b>6,418</b>	<b>8,484</b>
Net profit (adj.)	5,214	5,185	6,418	8,484

### OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Capital Adequacy</b>				
Total assets/equity (x)	3.7	3.9	4.0	3.9
Tangible assets/tangible common equity (x)	3.7	3.9	4.0	4.0
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	1.1	1.2	1.3	1.2
Loan loss coverage	177.6	160.0	160.0	160.0
Loan loss reserve/gross loans	1.9	1.9	2.1	2.0
Increase in NPLs	20.2	44.0	36.6	16.4
Credit cost (bp)	38.8	80.0	82.5	51.1
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	130.1	128.2	128.4	129.6
Liquid assets/short-term liabilities	8.6	11.6	10.8	12.7
Liquid assets/total assets	1.8	2.2	1.9	1.9

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Cash with central bank	1,378	2,188	2,337	2,870
Govt treasury bills & securities	11	11	11	11
Customer loans	69,640	87,989	112,064	136,408
Investment securities	85	90	114	139
Fixed assets (incl. prop.)	1,928	1,814	1,390	1,141
Other assets	4,179	5,678	7,228	8,779
<b>Total assets</b>	<b>77,222</b>	<b>97,771</b>	<b>123,144</b>	<b>149,348</b>
Interbank deposits	12,522	17,917	20,390	21,026
Customer deposits	0	0	0	0
Debt equivalents	38,453	50,999	67,331	84,667
Other liabilities	5,565	3,768	4,805	5,844
<b>Total liabilities</b>	<b>56,540</b>	<b>72,683</b>	<b>92,527</b>	<b>111,537</b>
Shareholders' funds	20,682	25,087	30,617	37,811
Minority interest - accumulated	0	0	0	0
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>77,222</b>	<b>97,771</b>	<b>123,144</b>	<b>149,348</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	17.3	7.3	25.8	27.3
Fees & commissions, yoy chg	0.4	9.6	(11.7)	10.4
Pre-provision profit, yoy chg	15.8	5.6	23.9	26.9
Net profit, yoy chg	23.0	(0.6)	23.8	32.2
Net profit (adj.), yoy chg	23.0	(0.6)	23.8	32.2
Customer loans, yoy chg	18.8	26.3	27.4	21.7
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	19.1	18.5	16.2	16.1
Cost/income ratio	47.6	48.5	48.4	48.3
Adjusted ROA	7.5	5.9	6.4	6.9
Reported ROE	28.4	22.7	23.0	24.8
Adjusted ROE	28.4	22.7	23.0	24.8
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	6.2	5.1	4.2	3.4
P/NTA (x)	6.2	5.1	4.2	3.4
Adjusted P/E (x)	24.4	24.5	19.8	15.0
Dividend Yield	0.5	0.6	0.7	1.0
Payout ratio	12.2	15.1	13.8	15.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFECO	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน