

### บมจ. บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (BAM)

กำไรสุทธิ 4Q21 โตสูงกว่าตลาดคาด 24%

**BAM** รายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 986 ลบ. โตขึ้น 40% yoy และ 71% qoq โดยผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 24% โดยผลการดำเนินงานฟื้นตัวในทุกมิติ โดยเฉพาะธุรกิจ **NPA** ที่เติบโตได้ดีมากจากกลยุทธ์ที่มาจากทางของ **BAM** เรามองว่าบริษัท เข้าสู่ช่วงการฟื้นตัวอย่างเต็มตัวและแนวโน้มกำไรของบริษัท อยู่ในทิศทางขาขึ้น คงคำแนะนำ **ซื้อ** ที่ราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท

#### 4Q21 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm)               | 4Q21   | 3Q21   | 4Q20   | qoq chg (%) | yoy chg (%) |
|------------------------------------|--------|--------|--------|-------------|-------------|
| NPL recievables, net               | 73,406 | 74,483 | 77,456 | (1.4)       | (5.2)       |
| NPA recievables, net               | 29,666 | 29,197 | 27,534 | 1.6         | 7.7         |
| Cash collection                    | 4,904  | 3,901  | 3,975  | 25.7        | 23.4        |
| Net interest-income                | 908    | 871    | 872    | 4.2         | 4.1         |
| Loan loss provision                | 1,112  | 1,187  | 1,263  | (6.3)       | (12.0)      |
| SG&A                               | 786    | 714    | 702    | 10.1        | 12.0        |
| Net income                         | 986    | 576    | 707    | 71.2        | 39.5        |
| EPS (Bt)                           | 0.31   | 0.18   | 0.22   | 71.2        | 39.5        |
| <b>Ratio (%)</b>                   |        |        |        |             |             |
| Cash collection to total port (%)* | 19.0   | 15.1   | 15.1   |             |             |
| Cost to income (%)                 | 25.1   | 27.2   | 23.9   |             |             |

Source: BAM, UOB Kay Hian

Note\*: the ratio is annualised

#### ผลประกอบการ

- กำไรสุทธิ 4Q21 แข็งแกร่งสูงกว่าตลาดคาดถึง 24% BAM รายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 986 ลบ. โตขึ้น 40% yoy และ 71% qoq โดยผลการดำเนินงานฟื้นตัวในทุกด้าน โดยเฉพาะในธุรกิจการบริหาร NPA ที่ทางลูกค้าตอบสนองกับกลยุทธ์ที่ BAM ใช้เป็นอย่างดี อาทิ Pricing strategy และการเจาะลูกค้าที่เป็นหนักลงทุนรายย่อย ผลประกอบการ 4Q21 ที่ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดถึง 24%
- Cash collection** ต่ำกว่าเป้าหมายเล็กน้อย BAM รายงาน cash collection รวมที่ 4,904 ลบ. (+23% yoy, +26% qoq) ใน 4Q21 ส่งผลให้ cash collection ทั้งปีอยู่ที่ 15,995 ลบ. แม้ว่าจะเผชิญการแพร่ระบาดโควิด-19 รอบที่ 4 ในช่วง 3Q21 และกรมบังคับคดีต้องหยุดการดำเนินงานชั่วคราว อย่างไรก็ตามหลังจากสถานการณ์โควิด-19 ที่ดีขึ้น กรมบังคับคดีก็ได้เริ่มกลับมาดำเนินการอีกครั้งในช่วงต้น 4Q21

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)   | 2020  | 2021  | 2022F | 2023F | 2024F  |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Net interest income    | 3,720 | 3,688 | 3,671 | 4,400 | 4,673  |
| Non-interest income    | 6,333 | 7,059 | 8,189 | 9,624 | 10,428 |
| Net profit (rep./act.) | 1,840 | 2,600 | 3,411 | 4,260 | 4,777  |
| Net profit (adj.)      | 1,840 | 2,600 | 3,411 | 4,260 | 4,777  |
| EPS (Bt)               | 0.57  | 0.80  | 1.06  | 1.32  | 1.48   |
| PE (x)*                | n.a   | 27.10 | 20.66 | 16.54 | 14.75  |
| P/B (x)*               | n.a   | 1.65  | 1.59  | 1.52  | 1.47   |
| Dividend yield (%)     | n.a   | 2.35  | 2.44  | 3.39  | 4.38   |
| Cost/income (%)        | 26.4  | 25.4  | 24.7  | 24.4  | 24.2   |
| Loan loss cover (%)    | -     | -     | -     | -     | -      |
| Consensus net profit   | -     | -     | 3,264 | 4,105 | 4,872  |
| UOBKH/Consensus (x)    | -     | -     | 1.05  | 1.04  | 0.98   |

Source: Bangkok Commercial Asset Management PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt21.90 |
| Target Price | Bt26.00 |
| Upside       | 18.7%   |

#### COMPANY DESCRIPTION

Management of non-performing loans (NPLs) and non-performing assets (NPAs)

#### STOCK DATA

|                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| GICS sector                     | Financials |
| Bloomberg ticker:               | BAM TB     |
| Shares issued (m):              | 3,232.0    |
| Market cap (Btm):               | 70,781     |
| Market cap (US\$m):             | 2,144      |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 17.2       |

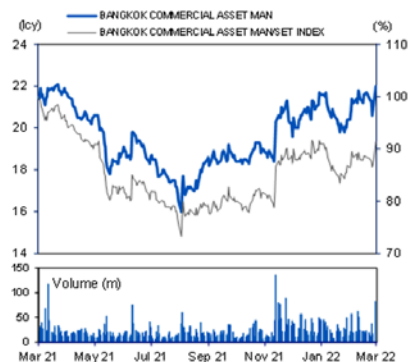
#### Price Performance (%)

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| 52-week high/low | Bt22.30/Bt15.80 |
| 1mth             | 7.4             |
| 3mth             | 7.9             |
| 6mth             | 19.7            |
| 1yr              | 0.9             |
| YTD              | 1.9             |

#### Major Shareholders

|   |       |
|---|-------|
| - กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน | 45.79 |
| - Thai NVDR                                     | 4.33  |
| - SOUTH EAST ASIA UK                            | 2.00  |

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kwanchai Atiphopchai, CFA**  
+662 659 8439  
kwanchai@uobkayhian.co.th

Company Results

Tuesday, 01 March 2022

- การเข้าซื้อ NPL และ NPA กลับมาสู่ระดับปกติใน 4Q21 BAM กลับมาซื้อหนี้ NPL ในช่วง 4Q21 ในระดับปกติอีกครั้งใน 4Q21 ที่ 2,285 ลบ. (ทั้งปี 2021 3,663 ลบ.) เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ได้เริ่มนำ NPL มาขายสู่ตลาดมากขึ้น สำหรับปี 2022 BAM ตั้งเป้าจะเข้าซื้อ NPL และ NPA ไม่ต่ำกว่า 9.0 พันลบ. โดยปัจจุบัน BAM กำลังอยู่ระหว่างการทำ Due diligent สำหรับ NPL มูลค่า 1.2 หมื่นลบ. และ NPA มูลค่า 8.3 พันลบ.

ประเด็นการลงทุน

- ตั้งเป้า Cash collection ปี 2022 ที่ 1.7 หมื่นลบ. ทางผู้บริหารตั้งเป้า cash collection ปี 2022 ไว้ที่ 17,448 ลบ. โดยแบ่งเป็นยอดเก็บจากธุรกิจ NPL 10,460 ลบ. และ NPA 7,028 ลบ. โดยทางผู้บริหารแจ้งว่าจะยอดคงเน้นใช้กลยุทธ์การเน้นให้ลูกค้าเข้ามาเจรจาประนอมหนี้สำหรับธุรกิจ NPL โดยทาง BAM ได้มีการทำเรื่องอนุมัติชำระแบบปิดจบคราวเดียวมูลค่า 4,468 ลบ. ซึ่งน่าจะช่วยให้การตามลูกค้ามาชำระปิดจบคราวเดียวรวดเร็วขึ้นในปีนี้ ส่วนสำหรับธุรกิจ NPA ทาง BAM ยังคงเน้นกลยุทธ์ Pricing strategy และการจับมือกับ Online channel อย่างเช่น Shopee และ Lazada ในการเพิ่มสัดส่วนยอดขายและ cash collection
- Potential upside จากการบริหารสินทรัพย์ที่ไม่มีหลักประกัน สินทรัพย์ NPL ที่ไม่มีหลักประกันส่วนนี้เป็นหนี้ที่เกิดจากที่ BAM ได้มีการยึดหลักประกันของลูกค้าและได้ขายทอดตลาดหลักประกันไปแล้ว แต่เนื่องจากภาระหนี้ที่สูงกว่ามูลค่าหลักประกันจึงทำให้ยังมียอดหนี้คงค้างกับทางบริษัทฯ โดยทางผู้บริหารแจ้งว่าปัจจุบันในพอร์ตของ BAM มีภาระมูลค่าหนี้ของลูกค้าที่ไม่มีหลักประกันมูลค่ากว่า แสนลบ. โดย BAM มีแผนที่จะจัดการหนี้ในส่วนนี้ 2 วิธี โดยวิธีแรกคือการตั้งทีมบริหารหนี้ภายใต้บริษัท BAM เอง หรือทางบริษัทอาจจะมีการตัดจำหน่ายให้กับบริษัท AMC ที่มีความชำนาญบริหารหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน ซึ่งข้อดีของวิธีหลังคือ BAM สามารถรับรู้กำไรทันทีเมื่อมีการขายหนี้
- แผน AMC JV คาดว่าจะชัดเจนใน 2H22 ทาง BAM ได้พูดคุยกับธนาคารพาณิชย์ 5-6 แห่ง เพื่อเจรจาก่อตั้ง JV ร่วมกัน โดยแผนการดำเนินธุรกิจ JV นี้ จะเป็นลักษณะ Asset light model กล่าวคือ ภายใต้ JV ใหม่จะมีค่าใช้จ่ายคงที่ที่ต่ำมากเพื่อให้ผลประโยชน์ของ JV สามารถทำกำไรได้ภายใน 2-3 ปี โดยทาง BAM มีเงื่อนไขสำหรับ JV นี้คือจะต้องจ้าง BAM ให้เป็นผู้ติดตามหนี้ ซึ่งในส่วนนี้จะทำให้ BAM เกิดรายได้นอกจากส่วนแบ่งกำไรของ JV แล้ว ยังมีรายได้ในการติดตามทวงถามอีกด้วย

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2022-23F ของเราขึ้น 13.9% และ 5.8% ตามลำดับเพื่อสะท้อนถึงการฟื้นตัวของ cash collection ที่แข็งแกร่ง และผลของการประหยัดต่อขนาดซึ่งจะทำให้ cost to income ของบริษัทปรับตัวลดลง

| (Btm) | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------|-------|-------|-------|
| Old   | 2,995 | 4,027 | -     |
| New   | 3,411 | 4,260 | 4,777 |
| % chg | +13.9 | +5.8  | -     |

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นเพื่อสะท้อนต่อแนวโน้มผลประกอบการที่ดีขึ้น เราคงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 26.00 บาท อ้างอิงวิธี DDM (Cost of Equity: 9.5%, Long-Term Growth: 3%)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Company Name: Bangkok Commercial Asset Management PCL**

**PROFIT & LOSS**

| Year to 31 Dec (Btm)    | 2021          | 2022F         | 2023F         | 2024F         |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Interest income         | 6,247         | 6,265         | 7,206         | 7,599         |
| Interest expense        | (2,559)       | (2,594)       | (2,806)       | (2,926)       |
| Net interest income     | 3,688         | 3,671         | 4,400         | 4,673         |
| Profit from NPL/NPA     | 6,285         | 7,400         | 8,713         | 9,365         |
| Non-interest income     | 7,059         | 8,189         | 9,624         | 10,428        |
| <b>Total income</b>     | <b>10,747</b> | <b>11,860</b> | <b>14,024</b> | <b>15,101</b> |
| Staff costs             | (1,599)       | (1,715)       | (1,993)       | (2,121)       |
| Other operating expense | (1,128)       | (1,211)       | (1,425)       | (1,529)       |
| Pre-provision profit    | 8,020         | 8,934         | 10,606        | 11,451        |
| Loan loss provision     | (4,765)       | (4,670)       | (5,282)       | (5,479)       |
| Pre-tax profit          | 3,255         | 4,264         | 5,324         | 5,972         |
| Tax                     | (656)         | (853)         | (1,065)       | (1,194)       |
| Minorities              | -             | -             | -             | -             |
| <b>Net profit</b>       | <b>2,600</b>  | <b>3,411</b>  | <b>4,260</b>  | <b>4,777</b>  |
| Net profit (adj.)       | 2,600         | 3,411         | 4,260         | 4,777         |

**BALANCE SHEET**

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2021           | 2022F          | 2023F          | 2024F          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash with central bank                | 7,713          | 3,433          | 4,844          | 9,126          |
| Govt treasury bills & securities      | 451            | 470            | 97             | 102            |
| Investment in loan receivables        | 77,726         | 73,406         | 74,104         | 74,393         |
| Non-performing Assets                 | 28,078         | 29,666         | 30,944         | 32,641         |
| Fixed assets (incl. prop.)            | 1,174          | 1,155          | 1,195          | 1,252          |
| Other assets                          | 16,927         | 17,774         | 19,006         | 20,164         |
| <b>Total assets</b>                   | <b>132,070</b> | <b>125,904</b> | <b>130,189</b> | <b>137,678</b> |
| Loans from Financial Institution      | 33,621         | 18,265         | 18,951         | 19,350         |
| Subordinated Debts                    | 54,170         | 62,111         | 63,793         | 68,839         |
| Debt equivalents                      | 87,791         | 80,376         | 82,744         | 88,189         |
| Other liabilities                     | 2,482          | 2,772          | 2,994          | 3,167          |
| <b>Total liabilities</b>              | <b>90,273</b>  | <b>83,148</b>  | <b>85,738</b>  | <b>91,356</b>  |
| Shareholders' funds                   | 41,797         | 42,756         | 44,451         | 46,323         |
| Minority interest - accumulated       | -              | -              | -              | -              |
| <b>Total equity &amp; liabilities</b> | <b>132,070</b> | <b>125,904</b> | <b>130,189</b> | <b>137,678</b> |

**OPERATING RATIOS**

| Year to 31 Dec (%)                         | 2021  | 2022F | 2023F | 2024F |
|--|-------|-------|-------|-------|
| <b>Capital Adequacy</b>                    |       |       |       |       |
| Total assets/equity (x)                    | 2.9   | 2.9   | 3.0   | 2.9   |
| Tangible assets/tangible common equity (x) | 2.9   | 2.9   | 3.0   | 2.9   |
| <b>Asset Quality</b>                       |       |       |       |       |
| Net exposure after collateral NPL (%)      | -     | -     | -     | -     |
| Loan loss coverage                         | -     | -     | -     | -     |
| Loan loss reserve/gross loans              | 21.9  | 27.1  | 33.2  | 39.7  |
| Increase in exposure                       |       |       |       |       |
| Credit cost (bp)                           | 472.5 | 458.6 | 485.3 | 472.3 |
| <b>Liquidity</b>                           |       |       |       |       |
| Loan/debt ratio (%)                        | 122.5 | 127.1 | 127.5 | 133.2 |
| Liquid assets/short-term liabilities (%)   | 102.8 | 148.4 | 326.3 | 422.1 |
| Liquid assets/total assets (%)             | 3.0   | 3.8   | 4.5   | 5.4   |

**KEY METRICS**

| Year to 31 Dec (%)            | 2021  | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Growth</b>                 |       |       |       |       |
| Net interest income, yoy chg  | (0.9) | (0.5) | 19.9  | 6.2   |
| Non-interest income, yoy chg  | 11.5  | 16.0  | 17.5  | 8.4   |
| Pre-provision profit, yoy chg | 8.5   | 11.4  | 18.7  | 8.0   |
| Net profit, yoy chg           | 41.3  | 31.2  | 24.9  | 12.2  |
| Net profit (adj.), yoy chg    | 41.3  | 31.2  | 24.9  | 12.2  |
| NPLs loans, yoy chg           | (4.9) | 1.0   | 0.5   | -     |
| Debts, yoy chg                | (8.4) | 2.9   | 6.6   | 1.8   |
| <b>Profitability</b>          |       |       |       |       |
| Cost/income ratio             | 25.4  | 24.7  | 24.4  | 24.2  |
| Adjusted ROA                  | 2.0   | 2.7   | 3.2   | 3.4   |
| Reported ROE                  | 6.1   | 7.8   | 9.4   | 10.1  |
| Adjusted ROE                  | 6.1   | 7.8   | 9.4   | 10.1  |
| <b>Valuation</b>              |       |       |       |       |
| P/BV (x)                      | 1.65  | 1.59  | 1.52  | 1.47  |
| P/NTA (x)                     | n.a   | n.a   | n.a   | n.a   |
| Adjusted P/E (x)              | 27.10 | 20.66 | 16.54 | 14.75 |
| Dividend Yield                | 2.35  | 2.44  | 3.39  | 4.38  |
| Payout ratio                  | 90.0  | 66.0  | 70.0  | 72.5  |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ม่วัดดูประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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   | 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 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 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