

### บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD)

ภาพรวมกำไรในปี 2022 ไม่น่าตื่นเต้น

ผู้บริหารให้ข้อมูลเป้าหมายสินเชื่อและกำไรที่ 20-30% yoy และ 15% ตามลำดับจากกลยุทธ์หลายอย่างที่บริษัทจะทำในปีนี้อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรปี 2022 ของ SAWAD จะทรงตัว yoy ที่ 4.9 พันลบ. เนื่องจากการเติบโตของสินเชื่อที่ลดลงในปี 2021 และปริมาณการตั้งสำรองสะสมที่ต่ำ ซึ่งจะส่งผลให้การรับมือกับความเสียหายผิวดินชำระหนี้ต่ำไปด้วยเช่นกัน ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือราคาเป้าหมาย: 64.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- **มีโทน Bullish** จากการประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหารของ ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD) ให้ข้อมูลการเติบโตของสินเชื่อและกำไรในปี 2022 อยู่ที่ 20-30% yoy และ 15% yoy ตามลำดับ โดยผู้บริหารกล่าวว่า มีปัจจัยหนุนกำไรในปี 2022 จำนวน 4 ข้อ ได้แก่: 1) ขยายสาขาเครือข่ายมากกว่า 100 สาขา, 2) สัดส่วนของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ที่มีกำไรสูงเพิ่มขึ้น (ผลตอบแทน: 36%), 3) ยังคงเน้นโปรแกรมผ่อน 12 เดือน ดอกเบี้ย 0% สำหรับประกันภัย และ 4) ขยายสินเชื่อส่วนบุคคลไปยังกลุ่มตลาดกลาง-บน
- **อย่างไรก็ตาม เราประมาณการกำไรในปี 2022 จะทรงตัว yoy** เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2022 ของ SAWAD จะทรงตัว yoy อยู่ที่ 4.9 พันลบ. ซึ่งถูกฉุดจากการเติบโตของสินเชื่อที่ลดลงในปี 2021 โดยสินเชื่อของ SAWAD ในปี 2021 ลดลง 12% yoy แม้ว่าไม่รวมผลกระทบจากการการโอนสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์มูลค่า 7.5 พันลบ. ไปให้กับบริษัทเงินสดทันใจ (FM) สินเชื่อของ SAWAD จะเติบโตเพียง 2.6 พันลบ. ซึ่งต่ำสุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่การเสนอขายหุ้น IPO ของ SAWAD แม้เรามีเราเจาะประเมินว่าสินเชื่อจะเติบโต 20% yoy และ NIM จะขยายตัว 150bp yoy ในปี 2022 แต่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิของ SAWAD จะเติบโตเพียง 12% yoy ในขณะที่เดียวกัน FM มีผลการดำเนินงานที่น่าผิดหวังในปี 2021 ซึ่ง FM มีสัดส่วนผลขาดทุนสุทธิที่ 2.9 ลบ. ต่อกำไรสุทธิของ SAWAD ในปี 2021 และเราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจะติดลบในปี 2022 เช่นกัน
- **ปริมาณการตั้งสำรองสะสมที่ต่ำ** ปัจจัยสำคัญอีกข้อที่จะฉุดการเติบโตกำไรในปี 2022 ของ SAWAD คือ credit cost ที่สูงขึ้น บริษัทได้กลับค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองจำนวน 455 ลบ. ในปี 2021 เนื่องจากอัตราส่วน NPL ที่ลดลง อย่างไรก็ตามอัตราส่วน loan loss coverage (LLC) ของ SAWAD ลดลง 30ppt yoy เป็น 59% ในปี 2021 ดังนั้นเราจึงเชื่อว่า SAWAD มีพื้นที่ว่างเพียงเล็กน้อยในการกลับการตั้งสำรองในปี 2022 เราคาดว่า credit cost ในปี 2022 ของ SAWAD จะอยู่ที่ 36bp (เทียบกับ -114bp ในปี 2021)
- **คาดปริมาณการปล่อยสินเชื่อสำหรับผลิตภัณฑ์ใหม่** ของ SAWAD จะไม่สูงมากนัก SAWAD เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ให้ผลตอบแทนสูง ได้แก่ สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) และการซื้อก่อนจ่ายทีหลัง (BNPL) สำหรับเครื่องใช้ภายในบ้าน ซึ่งเกือบจะเหมือนกับผลิตภัณฑ์ใหม่ของไทย แคปปิตอล (MTC) อย่างไรก็ตามอัตราดอกเบี้ยที่ SAWAD เรียกเก็บ (สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP): 36%, BNPL: สูงถึง 50%) นั้นสูงเป็น 2 เท่า ของ MTC สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP): 20%, BNPL: 18%) แม้ว่าผลิตภัณฑ์ใหม่ของ SAWAD จะทำกำไรได้มากกว่า แต่เราเชื่อว่าปริมาณการปล่อยสินเชื่อจะต่ำกว่าของ MTC มาก (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net interest income	7,263	6,065	6,765	8,134	9,562
Non-interest income	2,827	3,376	3,983	4,338	4,618
Net profit (rep./act.)	4,508	4,722	4,933	5,633	6,440
Net profit (adj.)	4,508	4,722	4,933	5,633	6,440
EPS (Bt)	3.3	3.4	3.6	4.1	4.7
PE (x)	17.5	16.9	16.2	14.2	12.4
P/B (x)	3.6	3.2	2.9	2.6	2.4
Dividend yield (%)	2.4	3.1	2.9	3.4	3.9
Cost/income (%)	37.5	36.8	36.2	35.5	35.0
Loan loss cover (%)	88.7	58.9	49.0	45.0	43.0
Consensus net profit	-	-	5,356	6,229	6,750
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	0.90	0.95

Source: Srisawad Corp. Pcl, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt58.25
Target Price	Bt64.00
Upside	+9.9%
(Previous TP)	Bt75.00)

#### COMPANY DESCRIPTION

The company provides motorcycles, commercial/passenger cars, agriculture cars, and title deed, personal, and nano loan to individuals.

#### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	SAWAD TB
Shares issued (m):	1,373.2
Market cap (Btm):	79,986.1
Market cap (US\$m):	2,454.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.1

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt88.25/Bt57.25

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.9)	(1.7)	(17.4)	(19.1)	(5.7)

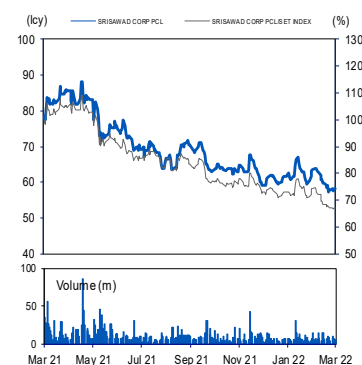
#### Major Shareholders

Shareholder	%
Kaewbootta's family	34.00
Thai NVDR	9.73
South East ASIA UK (TYPE A) Nominees	4.76

FY22 NAV/Share (Bt) 19.86

FY22 Solvency Ratio (%)

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Update

Friday, 04 March 2022

### STOCK IMPACT

● **สรุปผลประกอบการ SAWAD** ประกาศกำไรใน 4Q21 ที่ 1,144 ลบ. ซึ่งลดลง 11% yoy และทรงตัว qoq โดยผลประกอบการต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 13% แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด ซึ่งกำไรที่ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ของเรา มีสาเหตุส่วนใหญ่มาจาก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงกว่าคาด สินเชื่อรวมของ SAWAD ลดลง 11% yoy แม้ SAWAD จะโอนสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ มูลค่า 7.5 พันลบ. ไปบริษัทเงินสดทันใจ (FM) แต่สินเชื่อใหม่ที่ SAWAD ที่เติบโตได้ใน 4Q21 อยู่ที่เพียงประมาณ 360 ลบ. SAWAD กลับการตั้งสำรองมูลค่า 132 ลบ. ใน 4Q21 เนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น อัตราส่วน NPL ดีขึ้น qoq (4Q21: 3.7%, 3Q21: 4.4%) อย่างไรก็ตามอัตราส่วน loan loss coverage ลดลงจาก 64% ใน 3Q21 เป็น 59% ใน 4Q21

### 4Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	3Q21	4Q20	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loan	37,350	36,986	42,266	1.0	(11.6)
Net interest income	1,532	1,436	1,836	6.7	(16.5)
Non-interest income	798	841	829	(5.1)	(3.7)
Loan loss provision	-132	-101	150	31.4	n.m.
SG&A	904	863	841	4.7	7.5
Net income	1,144	1,112	1,289	2.9	(11.3)
EPS (Bt)	0.83	0.81	0.95	2.9	(12.3)
<b>Ratio (%)</b>					
Net interest margin (NIM %)	16.5	15.8	17.4		
Credit cost (bp)	-142	-111	142		
Cost to income (%)	38.8	37.9	31.6		

Source: SAWAD, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

● เราปรับประมาณการกำไรในปี 2022-23 ของเราลง 5.4% และ 2.5% ตามลำดับ เพื่อคำนึงถึงผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดในปี 2021 และแนวโน้ม credit cost ที่สูงขึ้น

### NET PROFIT FORECASTS

	2022F	2023F	2024F
Old	5,214	5,778	-
New	4,933	5,633	6,440
% chg	-5.4	-2.5	-

Source: UOB Kay Hian

### VALUATION / RECOMMENDATION

● **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ** เนื่องจากภาพรวมกำไรที่ไม่น่าตื่นเต้นในปี 2022 ทำให้เราปรับลดคำแนะนำของเราเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 64.00 บาท โดยใช้วิธี GGM (cost of equity: 11.5%, long-term growth rate: 4.0%) ราคาเป้าหมายของเราอิง 2022F ที่ 17.8 เท่า ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (ก่อนหน้าคือ +1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)

### SHARE PRICE CATALYST

● ไม่มีปัจจัยหนุนราคาในระยะสั้น

### PE BAND



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Interest income	6,855	7,708	9,361	10,985
Interest expense	(791)	(944)	(1,227)	(1,423)
Net interest income	6,065	6,765	8,134	9,562
Fees & commissions	3,376	3,983	4,338	4,618
Non-interest income	3,376	3,983	4,338	4,618
<b>Total income</b>	<b>9,440</b>	<b>10,747</b>	<b>12,472</b>	<b>14,180</b>
Staff costs	(3,285)	(3,701)	(4,201)	(4,705)
Other operating expense	(190)	(193)	(224)	(255)
Pre-provision profit	5,964	6,853	8,046	9,220
Loan loss provision	455	(147)	(384)	(479)
Associated companies	(29)	(21)	20	43
Other non-operating income	0	0	0	0
Pre-tax profit	6,390	6,685	7,683	8,784
Tax	(1,352)	(1,437)	(1,690)	(1,932)
Minorities	(316)	(315)	(360)	(411)
<b>Net profit</b>	<b>4,722</b>	<b>4,933</b>	<b>5,633</b>	<b>6,440</b>
Net profit (adj.)	4,722	4,933	5,633	6,440

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Cash with central bank	2,689	2,648	3,113	3,398
Govt treasury bills & securities	1,711	0	0	0
Customer loans	36,614	51,276	59,123	67,319
Investment securities	2,384	3,147	3,631	4,135
Associates & JVs	1,470	1,470	1,470	1,470
Fixed assets (incl. prop.)	2,447	1,244	1,318	1,442
Other assets	2,653	3,770	4,254	4,757
<b>Total assets</b>	<b>49,967</b>	<b>63,556</b>	<b>72,909</b>	<b>82,520</b>
Interbank deposits	3,755	10,283	12,737	14,888
Customer deposits	170	450	519	591
Debt equivalents	14,073	16,942	19,546	22,256
Other liabilities	4,993	6,011	6,935	7,897
<b>Total liabilities</b>	<b>22,992</b>	<b>33,687</b>	<b>39,737</b>	<b>45,631</b>
Shareholders' funds	24,698	27,277	30,220	33,526
Minority interest - accumulated	2,277	2,592	2,952	3,363
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>49,967</b>	<b>63,556</b>	<b>72,909</b>	<b>82,520</b>

## OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Capital Adequacy</b>				
Total assets/equity (x)	2.0	2.3	2.4	2.5
Tangible assets/tangible common equity (x)	2.0	2.4	2.4	2.5
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	3.3	3.5	4.0	4.1
Loan loss coverage	58.9	49.0	45.0	43.0
Loan loss reserve/gross loans	2.0	1.7	1.8	1.8
Increase in NPLs	(15.6)	26.1	30.4	19.1
Credit cost (bp)	(114.3)	35.7	79.3	86.4
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	195.2	179.2	174.6	172.9
Liquid assets/short-term liabilities	86.9	21.9	21.0	19.7
Liquid assets/total assets	8.8	4.2	4.3	4.1

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	(16.5)	11.5	20.2	17.6
Fees & commissions, yoy chg	19.4	18.0	8.9	6.5
Pre-provision profit, yoy chg	(5.4)	14.9	17.4	14.6
Net profit, yoy chg	4.7	4.5	14.2	14.3
Net profit (adj.), yoy chg	4.7	4.5	14.2	14.3
Customer loans, yoy chg	(10.6)	40.0	15.3	13.9
Customer deposits, yoy chg	(96.8)	164.6	15.4	13.9
<b>Profitability</b>				
Cost/income ratio	36.8	36.2	35.5	35.0
Adjusted ROA	9.3	8.7	8.3	8.3
Reported ROE	20.2	19.0	19.6	20.2
Adjusted ROE	20.2	19.0	19.6	20.2
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	3.2	2.9	2.6	2.4
P/NTA (x)	3.3	3.0	2.7	2.4
Adjusted P/E (x)	16.9	16.2	14.2	12.4
Dividend Yield	3.1	2.9	3.4	3.9
Payout ratio	52.3	47.7	47.8	48.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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 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