

กลุ่มการเงิน (Finance)

Consumer Finance: คาดกำไรใน 1Q22 ลดลง yoy

เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มจะลดลง 3% yoy ใน 1Q22 เนื่องจาก credit cost ที่สูงขึ้น ขณะที่ในด้านบวกคือ ความต้องการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคสูงมาก และเราคาดการณ์ว่าสินเชื่อของกลุ่มจะเติบโต 15% yoy ใน 1Q22 เราเชื่อว่าตลาดรับรู้ถึงคุณภาพของสินทรัพย์ที่แย่ลงในราคาหุ้นแล้ว เนื่องจากราคาหุ้นของกลุ่ม consumer finance มีผลการดำเนินงานต่ำกว่า SET ที่ 5.5% ytd ในปัจจุบันกลุ่มนี้มีการซื้อขายอยู่ที่ PE 2022F ที่ 19 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีเล็กน้อย เรายังคงน้ำหนัก MARKET WEIGHT โดยมี top pick คือ TIDLOR และ MTC

WHAT'S NEW

- กำไรใน 1Q22 ลดลง yoy เราประเมินว่าบริษัทกลุ่ม consumer finance ที่อยู่ใน coverage ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 5 พันลบ. ซึ่งลดลง 3% yoy แต่ 17% qoq ใน 1Q22 โดยการปรับตัวดีขึ้น qoq ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ต่ำตามฤดูกาล ขณะที่ในด้านของ yoy กำไรของกลุ่มถูกกดดันจากคุณภาพสินทรัพย์ที่แย่ลง และเราคาดว่า credit cost ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 124bp yoy ในขณะเดียวกัน NIM ของกลุ่มคาดว่าจะทรงตัว qoq อยู่ที่ 15.8% จากสงครามราคาที่ยืดเยื้อ
- การเพิ่มขึ้นของ NPL ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กำลังส่งเสริมมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่ยังยืนมากขึ้น แทนที่จะใช้กฎเกณฑ์ระยะสั้น ดังนั้นเราเชื่อว่าจะไม่มีการขยายระยะเวลาโครงการพักชำระหนี้ที่สิ้นสุดในเดือน ก.ย. 21 โดยเราเชื่อว่าสินเชื่อที่เข้าร่วมโครงการพักชำระหนี้ล่าสุดจะเริ่มเสื่อมสภาพตั้งแต่ 1Q22 เป็นต้นไป นอกจากนี้การระบาดของโอไมครอน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้นยังบั่นทอนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ เราคาดว่า NPL ratio ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 40bp yoy และ 10bp qoq เป็น 2.6% ใน 1Q22
- ภาพรวมความต้องการสินเชื่อแข็งแกร่ง จากรายงานของ ธปท. สินเชื่อเพื่อผู้บริโภคเติบโตดีมาก โดยเฉพาะสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกัน โดยสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันเติบโต 27% yoy ในเดือน ม.ค. 22 ขณะที่การเติบโตของสินเชื่อเฉลี่ย 5 ปี (2017-21) ในเดือน ม.ค. 22 อยู่ที่เพียง 6% yoy สินเชื่อจำนำทะเบียนยังดำเนินการได้ดี โดยเติบโต 21% yoy ในเดือน ม.ค. 22 โดยรวมแล้วเราคาดว่าบริษัท consumer finance ใน coverage ของเราจะรายงานการเติบโตของสินเชื่อที่ 15% yoy ใน 1Q22
- ผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นของประเทศไทยทรงตัวช่วยให้ต้นทุนทางการเงินยังคงอยู่ในระดับต่ำ ผลตอบแทนพันธบัตรไทย 2 ปี ลดลง 3bp ytd ในขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 2 ปี เพิ่มขึ้น 150bp ytd ซึ่งช่องว่างระหว่างผลตอบแทนพันธบัตรไทยและสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจาก 9bp เมื่อตอนต้นปี 2022 เป็น 167bp เราเชื่อว่าสาเหตุหลักที่ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรไทยค่อนข้างไม่เปลี่ยนแปลง คือ โทน dovish ของ ธปท. โดย ธปท. ยืนยันลำดับความสำคัญของ “การเติบโต” มากกว่า “เสถียรภาพ” ในปี 2022 ดังนั้น ธปท. น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยกลางไว้ที่ 0.5% ตลอดปี 2022 ในขณะเดียวกัน bond yield ที่ทรงตัวจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัท consumer finance เนื่องจาก 30-50% ของแหล่งเงินทุนมาจากพันธบัตร เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของกลุ่มจะยังคงทรงตัว qoq อยู่ที่ 1Q22 (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price	Target Price	Upside Downside	Market Cap	PE			EPS		P/B	Yield	ROE
							2021	2022F	2023F	2021-24F	2022F			
Muangthai Capital	MTC TB	BUY	52.25	64.00	22.5	3,277	22.4	20.5	14.9	22.5	0.9	3.6	0.8	23.1
(Previous TP 69.00)														
Srisawad Corporation	SAWAD TB	HOLD	56.50	64.00	13.3	2,295	16.4	15.7	13.8	11.0	1.4	2.8	3.0	19.0
Ngern Tid Lor	TIDLOR TB	BUY	38.50	48.00	24.7	2,641	27.3	23.2	19.8	23.1	1.0	3.5	0.7	16.4
Krungthai Card	KTC TB	SELL	60.50	48.00	(20.7)	4,615	27.0	22.9	21.2	10.0	2.3	5.0	1.5	23.4
Sector						12,829	24.0	20.6	17.6	16.1	1.4	3.9	1.4	21.1

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

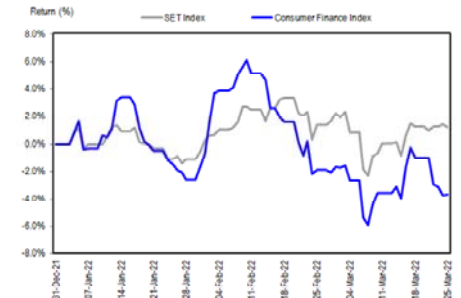
MARKET WEIGHT (Maintained)

OUR TOP PICK

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
Ngern Tid Lor	TIDLOR	BUY	37.00	48.00
Muangthai Capital	MTC	BUY	52.50	64.00

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

RETURN: CONSUMER FINANCE VS SET



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**ACTION**

● **คองน้ำหนัก MARKET WEIGHT** ในปัจจุบันกลุ่มนี้มีการซื้อขายอยู่ที่ PE 2022F ที่ 19 เท่า หรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีเล็กน้อย เรายังคงน้ำหนัก MARKET WEIGHT และแนะนำให้นักลงทุนเลือกซื้อหุ้นที่มีภาพรวมการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในราคาที่เหมาะสม ซึ่ง TIDLOR และ MTC เป็น top pick ของเรา

**ESSENTIALS**

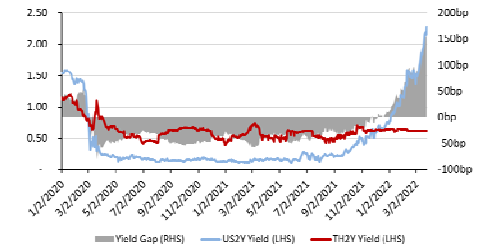
● **MTC (BUY/Target: 64.00 บาท):** กำไรสุทธิใน 1Q22 ลดลง 7% yoy แต่เพิ่มขึ้น 17% qoq เราคาดว่า Muangthai Capital (MTC) จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,284 ลบ. ใน 1Q22 ซึ่งลดลง 7% yoy แต่เพิ่มขึ้น 17% qoq โดย MTC มีแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อสูงที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่ง เนื่องจากการตั้งราคาที่เหมาะสมได้ (competitive pricing) และเครือข่ายสาขาที่กว้างขวางที่สุดในประเทศไทย เราคาดว่าสินเชื่อของ MTC จะเติบโต 27% yoy ใน 1Q22 ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายการเติบโตสินเชื่อของผู้บริหารที่ 25-30% yoy ในปี 2022 อย่างไรก็ตามการขยายร้านค้าสินเชื่อในเชิงรุก พร้อมด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอ อาจส่งผลให้ MTC มีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่สูง เราคาดว่า credit cost ของ MTC จะเพิ่มขึ้น 20bp qoq เป็น 150bp ใน 1Q22

● **SAWAD (HOLD/Target: 64.00 บาท):** กำไรสุทธิใน 1Q22 ลดลง 12% yoy แต่เพิ่มขึ้น 4% qoq เราคาดว่า Srisawad Corporation (SAWAD) จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,203 ลบ. ใน 1Q22 ซึ่งลดลง 12% yoy แต่เพิ่มขึ้น 4% qoq โดยผู้บริหารให้โทน bullish ต่อ ช็อกก่อนจ่ายทีหลัง (BNPL) และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (HP) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ เนื่องจาก SAWAD จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมสูงมากสำหรับผลิตภัณฑ์เหล่านี้ (BNPL: สูงขึ้น 50%, auto HP: 36%) อย่างไรก็ตามเรามักมองเป็นลบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์เหล่านี้ เนื่องจาก MTC นำเสนอผลิตภัณฑ์เดียวกันในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่า (BNPL: 18%, auto HP: 20%) นอกจากนี้ SAWAD ยังอ่อนไหวต่อ NPL ที่เพิ่มขึ้นมากที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่ง เนื่องจาก LLC ratio ของ SAWAD อยู่ที่ 59% เท่านั้น (ใน 4Q21)

● **TIDLOR (BUY/Taegrt: 48.00 บาท):** กำไรสุทธิใน 1Q22 เติบโต 10% yoy และ 9% qoq เราคาดว่า Ngern Tid Lor (TIDLOR) จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q22 ที่ 863 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 10% yoy และ 9% qoq เราเชื่อว่าสินเชื่อของ TIDLOR จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 22% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวบัตร TIDLOR อย่างต่อเนื่อง (บัตรรถอนเงินสด) สำหรับการปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียน นอกจากนี้รายได้ค่าธรรมเนียมจากรูทิงจำหน่ายหน้าประกันภัยน่าจะเติบโตอยู่ที่ 29% yoy จากโครงการผ่อนชำระปลอดดอกเบี้ย 10 เดือน ขณะที่ในด้าน downside เราคาดว่าอัตราส่วน credit cost ของ TIDLOR จะเพิ่มขึ้น 50bp qoq เป็น 125bp ใน 1Q22 เนื่องจาก NPL มีแนวโน้มเติบโตจากการสิ้นสุดโครงการพักชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม LLC ratio ของ TIDLOR ที่ 357% (ใน 4Q21) น่าจะเพียงพอรับมือต่อแนวโน้มขาขึ้นของความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระ

● **KTC (SELL/Target: 48.00 บาท):** กำไรสุทธิใน 1Q22 ทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น 33% qoq เราคาดว่า Krungthai Card (KTC) จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,657 ลบ. ใน 1Q22 ซึ่งทรงตัว yoy และแต่เพิ่มขึ้น 33% qoq โดยการเพิ่มขึ้นของกำไร qoq น่าจะมีสาเหตุส่วนใหญ่จากการไม่มีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองเพียงครั้งเดียวในพอร์ตของ KTB Leasing (KTBL) จากข้อมูลของ ธปท. การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเครดิตของอุตสาหกรรมใน 1M22 เพิ่มขึ้น 16% yoy เป็น 149 พันลบ. ซึ่งคิดเป็น 95% ของระดับก่อนเกิด COVID-19 อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าราคาหุ้นของ KTC ยังคงแพง โดยในปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ P/B 2022F ที่ 5.0 เท่า (เทียบกับ PB 2022F ที่ 3.9 เท่า ของอุตสาหกรรม) นอกจากนี้ภาพรวมกำไรของ KTC ยังน่าสนใจน้อยกว่าคู่แข่ง (KTC: 10% 2021-24 CAGR, อุตสาหกรรม: 16% 2021-24 CAGR)

**TWO-YEAR TREASURY YIELD GAP**



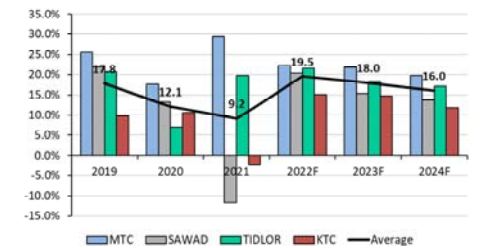
Source: UOB Kay Hian

**SECTOR EARNINGS OUTLOOK**



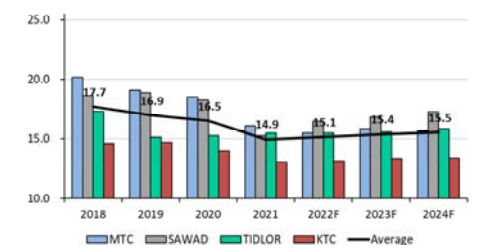
Source: UOB Kay Hian

**SECTOR LOAN GROWTH OUTLOOK**



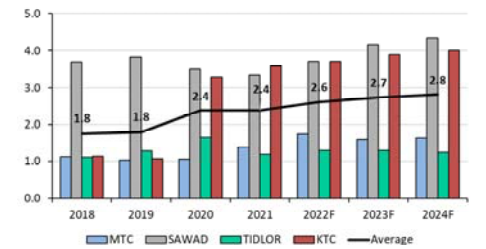
Source: UOB Kay Hian

**SECTOR NIM OUTLOOK**



Source: UOB Kay Hian

**SECTOR NPL OUTLOOK**



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Sector Update

Monday, 28 March 2022

### 4Q21 EARNINGS PREVIEW

	1Q22F	4Q21	1Q21	qoq (%)	yoy (%)	2022F	2021	yoy (%)
<b>Net profit (Btm)</b>								
MTC	1,284	1,100	1,374	16.8	(6.5)	5,643	4,945	14.1
SAWAD	1,203	1,144	1,361	5.2	(11.6)	4,932	4,722	4.4
TIDLOR	863	795	783	8.5	10.2	3,933	3,169	24.1
KTC	1,657	1,251	1,631	32.5	1.6	6,812	5,879	15.9
<b>Total</b>	<b>5,007</b>	<b>4,289</b>	<b>5,149</b>	<b>16.7</b>	<b>(2.8)</b>	<b>21,320</b>	<b>18,714</b>	<b>13.9</b>

### Total loans (Btm)

	1Q22F	4Q21	1Q21	qoq (%)	yoy (%)	2022F	2021	yoy (%)
MTC	93,492	91,812	73,546	1.8	27.1	115,219	91,812	25.5
SAWAD	39,215	37,350	34,755	5.0	12.8	44,963	37,350	20.4
TIDLOR	65,054	61,458	53,323	5.9	22.0	74,714	61,458	21.6
KTC	87,974	92,636	86,854	(5.0)	1.3	106,607	92,636	15.1
<b>Total</b>	<b>285,735</b>	<b>283,256</b>	<b>248,478</b>	<b>0.9</b>	<b>15.0</b>	<b>341,503</b>	<b>283,256</b>	<b>20.6</b>

### NIM (%)

	1Q22F	4Q21	1Q21	qoq (%)	yoy (%)	2022F	2021	yoy (%)
MTC	15.8	15.8	17.2	(0.3)	(8.4)	15.4	16.1	(3.9)
SAWAD	16.5	16.5	17.5	(0.2)	(5.8)	16.4	15.2	7.9
TIDLOR	16.1	16.0	15.6	0.3	2.9	15.4	15.4	0.1
KTC	13.6	13.7	13.2	(1.2)	3.1	13.1	13.0	0.9
<b>Average</b>	<b>15.5</b>	<b>15.5</b>	<b>15.9</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>15.1</b>	<b>14.9</b>	<b>1.2</b>

### NPL ratio (%)

	1Q22F	4Q21	1Q21	qoq (%)	yoy (%)	2022F	2021	yoy (%)
MTC	1.5	1.4	1.0	7.9	55.6	1.7	1.4	25.9
SAWAD	3.8	3.7	4.5	4.1	(16.0)	3.7	3.3	10.9
TIDLOR	1.3	1.2	1.5	9.1	(13.3)	1.3	1.2	9.1
KTC	3.6	3.6	1.9	0.5	88.2	3.7	3.6	3.3
<b>Average</b>	<b>2.6</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>	<b>3.9</b>	<b>14.5</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>	<b>10.0</b>

### Loan loss coverage ratio (%)

	1Q22F	4Q21	1Q21	qoq (%)	yoy (%)	2022F	2021	yoy (%)
MTC	143	144	185	(0.4)	(22.9)	134	144	(6.7)
SAWAD	56	59	75	(4.9)	(25.4)	49	59	(16.8)
TIDLOR	342	357	329	(4.1)	4.0	265	357	(25.7)
KTC	298	292	442	2.0	(32.5)	215	292	(26.4)
<b>Average</b>	<b>210</b>	<b>213</b>	<b>258</b>	<b>(1.4)</b>	<b>(18.6)</b>	<b>166</b>	<b>213</b>	<b>(22.1)</b>

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg
<b>Net profit (Btm)</b>									
MTC	5,643	6,369	(11.4)	7,729	8,285	(6.7)	9,589	10,377	(7.6)
SAWAD	4,933	4,933	-	5,633	5,633	-	6,440	6,440	-
TIDLOR	3,933	3,933	-	4,862	4,862	-	5,915	5,915	-
KTC	6,812	6,812	-	7,364	7,364	-	7,831	7,831	-
<b>Total</b>	<b>20,599</b>	<b>21,326</b>	<b>(3.4)</b>	<b>24,695</b>	<b>25,238</b>	<b>(2.2)</b>	<b>28,743</b>	<b>29,516</b>	<b>(2.6)</b>

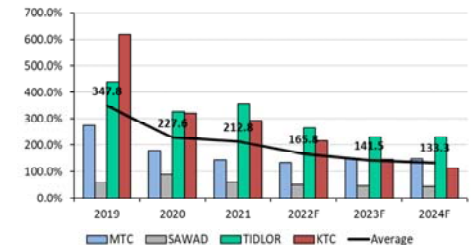
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- เราปรับลดประมาณการกำไรของ MTC ในปี 2022-24 ลง 6-11% เนื่องจากแนวโน้ม credit cost ที่สูงกว่าคาด จากธุรกิจการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์

### RISKS

- ความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงกว่าคาด จากเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด
- แนวโน้ม NIM ต่ำกว่าคาด หากสงครามราคารุนแรงขึ้น

### SECTOR LLC OUTLOOK



Source: UOB Kay Hian

### 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 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	

**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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน