

บมจ.ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป(TISCO)

2Q22: ผลการดำเนินงานเหนือความคาดหมาย

TISCO รายงานกำไรสุทธิใน 2Q22 ที่ 1,848 ลบ. (+11% yoy, +3% qoq) ผลการดำเนินงานดีกว่าการคาดการณ์ของเราและ consensus อยู่ 9% และ 6% ตามลำดับ กำไรที่ดีกว่าคาดมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาด เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2023 ลง 3.4% จากแนวโน้ม NIM ที่อ่อนแอลงจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม credit cost ยังอยู่ในระดับต่ำในปี 2023-24 คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงเป็น 114.00 บาท

2Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q22	1Q22	2Q21	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	203,341	203,553	213,995	(0.1)	(5.0)
Net interest income	3,107	3,061	3,149	1.5	(1.3)
Non-interest income	1,416	1,318	1,522	7.5	(6.9)
Loan loss provision	(140)	(85)	(555)	63.9	(74.8)
Non-Interest Expenses	(2,125)	(2,099)	(2,080)	1.2	2.1
Pre-provision operating profit	2,439	2,320	2,635	5.1	(7.4)
Net income	1,848	1,795	1,666	2.9	10.9
EPS (Bt)	2.31	2.24	2.08	2.9	10.9
<b>Ratio (%)</b>					
NPL Ratio	2.2	2.2	2.7		
Net interest margin (NIM %)	5.1	5.0	4.8		
Credit cost (bp)	28	17	102		
Cost to income (%)	47.0	47.9	44.5		
Common equity tier 1 (CET1) ratio (%)	18.3	18.4	18.0		

Source: TISCO, UOB Kay Hian

RESULTS

• ผลการดำเนินงาน 2Q22 เหนือความคาดหมาย บมจ.ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป (TISCO) รายงานกำไรสุทธิใน 2Q22 ที่ 1,848 ลบ. เพิ่มขึ้น 11% yoy และ 3% qoq ผลการดำเนินงานดีกว่าการคาดการณ์ของเราและ consensus อยู่ 9% และ 6% ตามลำดับ แรงขับเคลื่อนหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งลดลง 75% yoy credit cost ใน 2Q22 อยู่ที่เพียง 28bp (เทียบกับประมาณการของเราที่ 52bp) หากไม่รวม credit cost ที่ลดลงแล้ว กำไรก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ลดลง 7% yoy ใน 2Q22 จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่อ่อนแอลงจากธุรกิจตลาดทุน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net interest income	13,098	12,460	12,347	12,568	13,501
Non-interest income	5,806	6,369	5,882	6,142	6,826
Net profit (rep./fact.)	6,063	6,781	7,261	7,424	7,879
Net profit (adj.)	6,063	6,781	7,261	7,424	7,879
EPS (Bt)	7.6	8.5	9.1	9.3	9.8
PE (x)	11.4	10.2	9.5	9.3	8.8
P/B (x)	1.8	1.7	1.6	1.6	1.5
Dividend yield (%)	9.0	7.3	8.3	9.5	9.6
Net int margin (%)	4.6	4.8	5.0	4.9	5.0
Cost/income (%)	42.4	44.0	46.1	44.3	44.9
Loan loss cover (%)	210.5	236.7	220.0	193.0	176.0
Consensus net profit	-	-	7,073	7,353	7,900
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	1.01	1.00

Source: TISCO, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt86.25
Target Price	Bt114.00
Upside	+32.2%
(Previous TP)	Bt121.00)

COMPANY DESCRIPTION

A small bank with roughly 2% of the credit market. The bank's strong focus is on auto HP lending, which accounts for 64% of its loan book.

STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TISCO TB
Shares issued (m):	800.6
Market cap (Btm):	69,055.7
Market cap (US\$m):	1,891.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.1

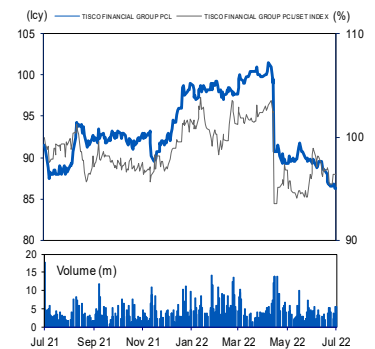
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt101.50/Bt86.25
1mth	3.6
3mth	(13.5)
6mth	(12.9)
1yr	(6.8)
YTD	(10.2)

Major Shareholders

NVDR	13.9
CDIB & Partners Investment Holding	10.0
State Street Bank EU	5.8
FY22 NAV/Share (Bt)	53.54
FY22 CAR Tier-1 (%)	19.22

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

### STOCK IMPACT

- **NIM เพิ่มขึ้นเล็กน้อยใน 2Q22 แต่ลดลงจาก 3Q22 เป็นต้นไป** ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) เพิ่มขึ้น 6bp qoq ใน 2Q22 แม้ว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น 2bp qoq แต่ถูกหักลบด้วยรายรับดอกเบี้ยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น 11 bp โดยสัดส่วนสินเชื่อผลตอบแทนสูงเพิ่มขึ้นจาก 21.4% ใน 1Q22 เป็น 22.3% ใน 2Q22 อย่างไรก็ตาม ผู้บริการให้มุมมองต้นทุนทางการเงินจะเป็นขาขึ้นจาก 3Q22 เป็นต้นไป แม้ว่า TISCO จะยังคงขยายสัดส่วนสินเชื่อผลตอบแทนสูงต่อไป ผลกระทบเชิงลบจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจะสูงกว่ารายรับดอกเบี้ยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นในระยะสั้นเนื่องจาก 70% ของสินเชื่อของ TISCO นั้นเป็นสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยคงที่
- **Risk/return ที่น่าสนใจลดลงในธุรกิจสินเชื่อรถยนต์จะชะลอการฟื้นตัวของสินเชื่อของ TISCO** แม้ยอดขายรถยนต์ในประเทศไทยจะโตขึ้น 17% yoy ใน 5M22 แต่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (HP) ของ TISCO ลดลง 11% yoy ใน 2Q22 TISCO เชื่อว่าสัดส่วน risk/reward ของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มีความน่าสนใจลดลงเมื่อเทียบกับแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม การปรับอัตราดอกเบี้ยใหม่สำหรับสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์นั้นกำลังอยู่ในการพิจารณา โดยผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์หลายรายได้มีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยขึ้นแล้ว 1-1.25% ปัจจุบัน TISCO เชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยของอุตสาหกรรมสำหรับสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์นั้นต่ำไป ดังนั้น บริษัทจะมียังคงดำเนินการปรับลดดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มากขึ้นต่อไป
- **คุณภาพสินทรัพย์ยังคงแข็งแกร่ง** ธนาคารายงาน NPL ratio ที่ 2.2% ใน 2Q22 ทรงตัว qoq และยอดสินเชื่อภายใต้มาตรการบรรเทาหนี้ได้ลดลงอย่างต่อเนื่อง ยอดสินเชื่อสุทธิภายใต้มาตรการดังกล่าวได้ลดลงจาก 7% (ยอดสินเชื่อรายย่อย: 3.0%) ใน 1Q22 เป็น 6% (ยอดสินเชื่อรายย่อย 2.4%) ในขณะเดียวกัน ระดับเงินสำรองหนี้สูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (LLC ratio) ของ TISCO ยังคงสูงสุดในกลุ่มธนาคารที่ 253% (1Q22: 262%) โดยจากเงินสำรองหนี้สูงของ TISCO ที่สูง ผู้บริหารเชื่อว่าจะสามารถทำให้ credit cost อยู่ในระดับต่ำได้อีกสองปีข้างหน้า
- **คาดการณ์อัตราเงินปันผลตอบแทนปี 2023 ที่ 9.5%** ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ผ่อนปรนข้อกำหนดอัตราการจ่ายเงินปันผล (dividend payout ratio) ของธนาคาร (จากเดิมที่กำหนดไว้ที่ 50%) โดยผู้บริหารยืนยันว่าบริษัทจะยังคงเพิ่มประสิทธิภาพการบริการเงินทุนและอัตราส่วน ROE ต่อไป ดังนั้น เราคาดการณ์อัตราเงินปันผลของ TISCO จะเพิ่มจาก 84% ใน 2022 เป็น 90% ใน 2023 ซึ่งจะส่งผลให้อัตราเงินปันผลต่อหุ้นของ TISCO ในปี 2023 อยู่ที่ 8.15 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน (dividend yield) ที่ 9.5% (2022: 8.3%)

### NET PROFIT FORECASTS

	2022F	2023F	2024F
Old	7,187	7,681	8,001
New	7,261	7,424	7,897
% chg	+1.0	-3.4	-1.3

Source: UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรเล็กน้อยโดยปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2022 ขึ้น 1% สอดคล้องกับผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดใน 1H22 อย่างไรก็ตาม เราเห็นประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ลง 3.4% และปี 2024 ลง 1.3% จากต้นทุนทางการเงินในระยะใกล้ที่ต่ำ

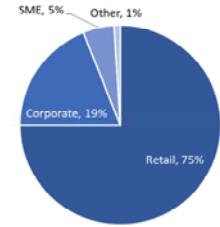
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ** เรายังคงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงที่ 114.00 บาท (เดิม: 121.00 บาท) อิงวิธี Gordon Growth Model (cost of equity: 10.5%, long-term growth rate: 2%) ซึ่งราคาเป้าหมายคิดเป็น 2.1x 2022F P/B หรือ +2SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปี โดย TISCO เป็นหนึ่งใน top picks จากคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับกลุ่มและอัตราเงินปันผลตอบแทนที่โดดเด่น

### SHARE PRICE CATALYST

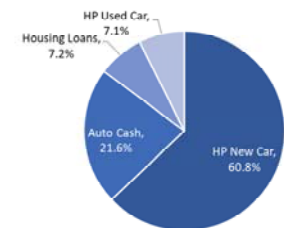
- แนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้นซึ่งจะสนับสนุนความต้องการสินเชื่อ

### TOTAL LOAN MIX IN 2022



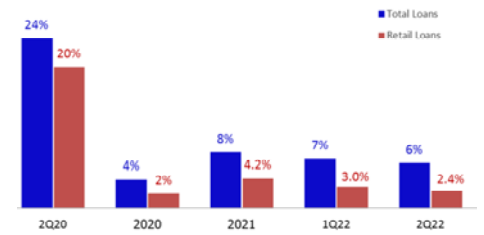
Source: TISCO, UOB Kay Hian

### RETAIL LOAN MIX IN 2022



Source: TISCO, UOB Kay Hian

### LOANS UNDER RELIEF PROGRAMME



Source: TISCO

### PE BAND



Source: TISCO, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: TISCO, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคอี เอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Friday, 15 July 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Interest income	14,792	14,556	15,587	16,980
Interest expense	(2,332)	(2,209)	(3,019)	(3,479)
Net interest income	12,460	12,347	12,568	13,501
Fees & commissions	5,609	5,196	5,505	6,174
Other income	761	687	637	652
Non-interest income	6,369	5,882	6,142	6,826
<b>Total income</b>	<b>18,829</b>	<b>18,229</b>	<b>18,710</b>	<b>20,327</b>
Staff costs	(5,727)	(5,895)	(5,668)	(6,314)
Other operating expense	(2,553)	(2,517)	(2,616)	(2,810)
Pre-provision profit	10,549	9,817	10,425	11,203
Loan loss provision	(2,060)	(761)	(1,144)	(1,354)
Pre-tax profit	8,489	9,056	9,281	9,849
Tax	(1,708)	(1,794)	(1,856)	(1,970)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>6,781</b>	<b>7,261</b>	<b>7,424</b>	<b>7,879</b>
Net profit (adj.)	6,781	7,261	7,424	7,879

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Cash with central bank	1,103	1,043	1,093	1,169
Govt treasury bills & securities	8,043	9,383	9,839	10,521
Interbank loans	30,489	32,319	33,889	36,239
Customer loans	192,926	199,179	209,871	225,499
Investment securities	2,081	2,085	2,186	2,338
Derivative receivables	0	0	0	0
Associates & JVs	810	847	847	847
Fixed assets (incl. prop.)	2,928	2,691	2,367	2,103
Other assets	5,235	5,289	5,471	5,744
<b>Total assets</b>	<b>243,616</b>	<b>252,835</b>	<b>265,563</b>	<b>284,460</b>
Interbank deposits	8,081	8,340	8,746	9,352
Customer deposits	166,542	170,978	179,285	191,718
Derivative payables	3	0	0	0
Debt equivalents	14,962	18,936	21,639	25,637
Other liabilities	12,830	11,712	12,137	12,774
<b>Total liabilities</b>	<b>202,418</b>	<b>209,967</b>	<b>221,807</b>	<b>239,481</b>
Shareholders' funds	41,194	42,864	43,752	44,974
Minority interest - accumulated	3	4	4	4
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>243,616</b>	<b>252,835</b>	<b>265,563</b>	<b>284,459</b>

### OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Capital Adequacy</b>				
Tier-1 CAR	18.6	19.2	19.3	19.1
Total CAR	23.2	24.0	24.1	23.8
Total assets/equity (x)	5.9	5.9	6.1	6.3
Tangible assets/tangible common equity (x)	6.0	6.0	6.2	6.4
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	2.4	2.4	2.5	2.4
Loan loss coverage	236.7	220.0	193.0	176.0
Loan loss reserve/gross loans	5.8	5.3	4.8	4.3
Increase in NPLs	(11.8)	0.9	8.1	4.8
Credit cost (bp)	96.3	37.0	53.6	59.8
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	115.8	116.5	117.1	117.6
Liquid assets/short-term liabilities	22.7	23.8	23.8	23.8
Liquid assets/total assets	16.3	16.9	16.9	16.8

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	(4.9)	(0.9)	1.8	7.4
Fees & commissions, yoy chg	9.0	(7.4)	5.9	12.2
Pre-provision profit, yoy chg	(3.1)	(6.9)	6.2	7.5
Net profit, yoy chg	11.8	7.1	2.3	6.1
Net profit (adj.), yoy chg	11.8	7.1	2.3	6.1
Customer loans, yoy chg	(10.2)	3.2	5.4	7.4
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	4.8	5.0	4.9	5.0
Cost/income ratio	44.0	46.1	44.3	44.9
Adjusted ROA	2.6	2.9	2.9	2.9
Reported ROE	16.8	17.3	17.1	17.8
Adjusted ROE	16.8	17.3	17.1	17.8
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	1.7	1.6	1.6	1.5
P/NTA (x)	1.7	1.6	1.6	1.6
Adjusted P/E (x)	10.2	9.5	9.3	8.8
Dividend Yield	7.3	8.3	9.5	9.6
Payout ratio	74.4	78.8	88.0	84.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
AMANAHA	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) 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