

## บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD)

### 2Q22: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

SAWAD รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 ที่ 1,042 ลบ. (-6% yoy และทรงตัว qoq) ผลประกอบการเป็นไปตามคาดการณ์ของเราและตลาด ในขณะที่ผู้บริหารได้ให้ข้อมูล cost credit ที่ต่ำ อยู่ที่ 30-50bp ใน 2H22 แต่เรายังคงสมมติฐานของ credit cost อย่างอนุรักษ์นิยมที่ 75pb เนื่องจาก SAWAD มี loan loss reserves เพียงเล็กน้อย ซึ่งต่ำสุดในบรรดาคู่แข่ง คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 58.00 บาท

### 2Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	1Q22	2Q21	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loan	44,635	39,542	35,734	12.9	24.9
Net interest income	1,734	1,560	1,415	11.2	22.6
Non-interest income	830	794	831	4.5	(0.2)
Loan loss provision	31	20	-48	54.9	n.m.
SG&A	1,118	991	793	12.8	40.9
Pre-provision operating income	1,461	1,357	1,457	7.6	0.3
Net income	1,042	1,036	1,106	0.5	(5.8)
EPS (Bt)	0.76	0.75	0.81	0.5	(5.8)
<b>Ratio (%)</b>					
Net interest margin (NIM %)	16.5	16.2	16.1	25bp	43bp
Credit cost (bp)	29	21	-54	9bp	84bp
Cost to income (%)	43.6	42.1	35.3	150bp	828bp
NPL ratio (%)	2.8	3.3	4.7	-52bp	-186bp
Loan loss coverage ratio (%)	61	58	69	3ppt	-8ppt

Source: SAWAD, UOB Kay Hian

### RESULTS

- ผลประกอบการใน 2Q22 เป็นไปตามคาด SAWAD รายงานกำไรสุทธิที่ 1,042 ลบ. ใน 2Q22 ลดลง 6% yoy และทรงตัว qoq ซึ่งผลประกอบการเป็นไปตามคาดการณ์ของเราและตลาด ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองใน 2Q22 ของบริษัทเพิ่มขึ้น 55% qoq อยู่ที่ 31 ลบ. ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานก่อนการตั้งสำรองอยู่ที่ 1,461 ลบ. ทรงตัว yoy อย่างไรก็ตาม การเติบโต 8% yoy เนื่องจากการขยายตัวของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ที่แข็งแกร่ง
- การเติบโตของ NII ที่ดี บริษัทรายงาน NII ที่ 1,734 ลบ. เติบโต 23% yoy และ 11% qoq สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่ง 25% ผู้บริหารเผยว่าปัจจัยสำคัญคือการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งจากสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) ซึ่งขยายตัวประมาณ 3 พันลบ. (สินเชื่อรถยนต์: 1 พันลบ., สินเชื่ออื่นๆ: 1 พันลบ.) NIM ของ SAWAD ขยายตัว 25bp qoq เป็นผลมาจากสัดส่วนของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) ที่สูงขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net interest income	7,263	6,065	6,689	7,988	9,451
Non-interest income	2,827	3,376	3,305	3,396	3,511
Net profit (rep./act.)	4,508	4,722	4,376	5,046	5,836
Net profit (adj.)	4,508	4,722	4,376	5,046	5,836
EPS (Bt)	3.3	3.4	3.2	3.7	4.3
PE (x)	15.4	14.9	16.1	13.9	12.1
P/B (x)	3.2	2.8	2.6	2.4	2.2
Dividend yield (%)	2.8	3.5	3.1	3.4	4.0
Cost/income (%)	37.5	36.8	39.6	38.5	38.2
Loan loss cover (%)	88.7	58.9	56.0	52.4	44.7
Consensus net profit	-	-	4,718	5,514	6,340
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	0.92	0.92

Source: SAWAD, Bloomberg, UOB Kay Hian

## HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt51.75
Target Price	Bt58.00
Upside	+12.1%

### COMPANY DESCRIPTION

The Company provides motorcycle, 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):	70,374.1
Market cap (US\$m):	1,981.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.5

### Price Performance (%)

52-week high/low Bt71.75/Bt46.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
9.6	9.0	(15.6)	(19.6)	(17.0)

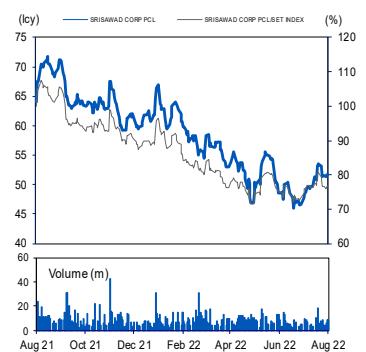
### Major Shareholders

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

FY22 NAV/Share (Bt)

19.49

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนนักลงทุนให้ทำธุรกรรมหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 17 August 2022

- อัตรา **cost to income** เพิ่มขึ้นจากค่าธรรมเนียมที่จูงใจ อัตรา cost to income ของ SAWAD เพิ่มขึ้นจาก 42% ใน 1Q22 เป็น 44% ใน 2Q22 เนื่องจากค่าธรรมเนียมที่จูงใจของพนักงานที่สูงขึ้นในการหาเงินกู้ใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) การแข่งขันในสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) รุนแรงมากและผู้บริหารเผยว่าค่าธรรมเนียมที่จูงใจที่จ่ายให้กับผู้จัดการจำหน่ายรถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นเป็น 12% (ในสถานการณ์ปกติ: 8%) ของรายได้ดอกเบี้ยทั้งหมดที่ได้รับจากสัญญา

### STOCK IMPACT

- **NPL** ลดลงแม้เร่งโตสินเชื่อเช่าซื้อมอเตอร์ไซค์ แม้ว่า NPL มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในภาคการเงิน แต่ SAWAD ก็สามารถปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ใน 2Q22 ได้ NPL ratio ลดลง 52bp qoq เป็น 2.8% ซึ่งต่ำเป็นประวัติศาสตร์ตั้งแต่ IPO ของบริษัท นอกจากนี้ คู่แข่งหลักอย่าง เมืองไทย แคปปิตอล (MTC) ประสบปัญหาหนี้เสียในสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) อย่างไรก็ตาม SAWAD กลับมี NPL ratio ลดลงแม้ว่า สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) ของ SAWAD จะเติบโตสูงสุดเมื่อเทียบกับคู่แข่งใน 2Q22 ผู้บริหารกล่าวว่าเหตุผลที่อยู่เบื้องหลังคุณภาพสินทรัพย์ที่ยืดหยุ่นนั้นเนื่องจากการใช้การคัดเลือกลูกค้าที่เหมาะสม ประกอบกับผู้บริหารที่มีประสบการณ์ในธุรกิจเช่าซื้อมอเตอร์ไซค์กว่า 10 ปี
- เราประเมินสมมติฐาน **credit cost** อย่างระมัดระวัง ด้วยคุณภาพสินทรัพย์ที่ยืดหยุ่น ผู้บริหารของ SAWAD ได้ให้ข้อมูลว่า credit cost ของบริษัทใน 2H22 ควรจะอยู่ที่ประมาณ 30-50 bp อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวังและถือว่าต้นทุนของ SAWAD อยู่ที่ 75bp เนื่องจาก loan loss reserves ของ SAWAD อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ โดยเห็นได้จากอัตรา LLC ที่ 61% ซึ่งต่ำที่สุดในบรรดาคู่แข่ง

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี**การปรับประมาณการรายได้ กำไรสุทธิของ SAWAD ใน 1H22 คิดเป็น 47% ของประมาณการกำไรสุทธิของเราในปี 2022 และเราเชื่อว่ารายได้ของบริษัทยังอยู่ในแนวทางที่จะบรรลุเป้าหมายของเรา

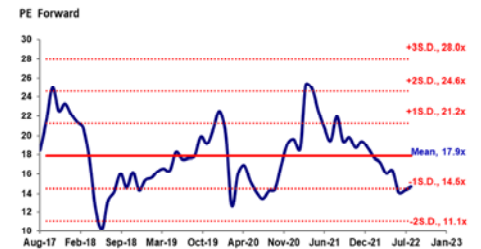
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ถือ เราคงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 58.00 บาท โดยใช้วิธี GGM ราคาเป้าหมายของเราอิง PE 2022F ที่ 17.8 เท่า ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง

### SHARE PRICE CATALYST

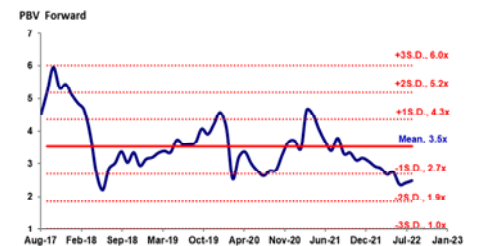
- ประกาศเพดานดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (HP) ใหม่ที่สูงกว่า 26%

### PE BAND



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

## Company Results

Wednesday, 17 August 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Interest income	6,855	7,501	8,955	10,532
Interest expense	(791)	(811)	(967)	(1,081)
Net interest income	6,065	6,689	7,988	9,451
Fees & commissions	3,376	3,305	3,396	3,511
Non-interest income	3,376	3,305	3,396	3,511
<b>Total income</b>	<b>9,440</b>	<b>9,994</b>	<b>11,384</b>	<b>12,962</b>
Staff costs	(3,285)	(3,691)	(4,180)	(4,724)
Other operating expense	(190)	(265)	(205)	(233)
Pre-provision profit	5,964	6,039	6,999	8,004
Loan loss provision	455	(242)	(309)	(287)
Associated companies	(29)	(18)	20	43
Other non-operating income	0	0	0	0
Pre-tax profit	6,390	5,778	6,711	7,761
Tax	(1,352)	(1,108)	(1,342)	(1,552)
Minorities	(316)	(295)	(322)	(373)
<b>Net profit</b>	<b>4,722</b>	<b>4,376</b>	<b>5,046</b>	<b>5,836</b>
Net profit (adj.)	4,722	4,376	5,046	5,836

### OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Capital Adequacy</b>				
Total assets/equity (x)	2.0	2.2	2.2	2.2
Tangible assets/tangible common equity (x)	2.0	2.2	2.2	2.3
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	3.3	3.4	3.4	3.3
Loan loss coverage	58.9	56.0	52.4	44.7
Loan loss reserve/gross loans	2.0	1.9	1.8	1.5
Increase in NPLs	(15.6)	19.6	17.1	9.4
Credit cost (bp)	(114.3)	59.3	64.7	52.4
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	195.2	179.3	185.4	187.3
Liquid assets/short-term liabilities	86.9	68.1	50.8	38.6
Liquid assets/total assets	8.8	9.3	6.5	4.9

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Cash with central bank	2,689	5,449	4,222	3,530
Govt treasury bills & securities	1,711	0	0	0
Customer loans	36,614	43,418	50,225	57,454
Investment securities	2,384	3,098	3,580	4,082
Associates & JVs	1,470	1,465	1,465	1,465
Fixed assets (incl. prop.)	2,447	1,258	1,311	1,429
Other assets	2,653	3,719	4,201	4,703
<b>Total assets</b>	<b>49,967</b>	<b>58,406</b>	<b>65,004</b>	<b>72,663</b>
Interbank deposits	3,755	6,309	6,356	6,921
Customer deposits	170	443	511	583
Debt equivalents	14,073	16,675	19,270	21,971
Other liabilities	4,993	5,822	6,728	7,671
<b>Total liabilities</b>	<b>22,992</b>	<b>29,248</b>	<b>32,866</b>	<b>37,147</b>
Shareholders' funds	24,698	26,759	29,416	32,422
Minority interest - accumulated	2,277	2,399	2,721	3,094
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>49,967</b>	<b>58,406</b>	<b>65,004</b>	<b>72,663</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	(16.5)	10.3	19.4	18.3
Fees & commissions, yoy chg	19.4	(2.1)	2.8	3.4
Pre-provision profit, yoy chg	(5.4)	1.2	15.9	14.4
Net profit, yoy chg	4.7	(7.3)	15.3	15.7
Net profit (adj.), yoy chg	4.7	(7.3)	15.3	15.7
Customer loans, yoy chg	(10.6)	18.6	15.7	14.4
Customer deposits, yoy chg	(96.8)	160.5	15.6	14.0
<b>Profitability</b>				
Cost/income ratio	36.8	39.6	38.5	38.2
Adjusted ROA	9.3	8.1	8.2	8.5
Reported ROE	20.2	17.0	18.0	18.9
Adjusted ROE	20.2	17.0	18.0	18.9
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	2.8	2.6	2.4	2.2
P/NTA (x)	2.9	2.7	2.4	2.2
Adjusted P/E (x)	14.9	16.1	13.9	12.1
Dividend Yield	3.5	3.1	3.4	4.0
Payout ratio	52.3	49.9	47.3	48.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีอี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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	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 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 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน