

### บมจ. เมืองไทย แคปปิตอล (MTC)

#### หุ้นต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน

หลายปัจจัยกังวลยังคงกดดันกำไรของ MTC ในปี 2022 อยู่ เช่น การเพิ่มขึ้นของหนี้เสีย (NPL) เนื่องจากวิกฤติเงินเฟ้อ, การออกเกณฑ์ควบคุมการเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ที่เข้มงวด และต้นทุนทางการเงินอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น เพื่อจัดการกับความท้าทายต่าง ๆ MTC ได้ปรับแนวทางการปล่อยกู้ให้มีวามรัดกุมมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะช่วยให้กำไรของบริษัทยังคงเป็นบวกได้ เราเชื่อว่าราคาหุ้นของ MTC อยู่ในจุด oversold คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 48.00 บาท (จากราคาเป้าหมายเดิมที่ 59.00 บาท)

#### WHAT'S NEW

- **NPL เพิ่มขึ้น แต่อยู่ในอัตราที่ชะลอตัว** บมจ. เมืองไทย แคปปิตอล (MTC) เปิดเผยว่า NPL ratio ยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่อัตราการเพิ่มขึ้นชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับใน 2Q22 คุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนตัวลงเป็นผลมาจากวิกฤติเงินเฟ้อ และภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก (Recession) อย่างไรก็ตามผู้บริหารยืนยันว่า NPL ratio ของบริษัทไม่น่าจะเกิน 2.5% สำหรับในปี 2022 และน่าจะแตะระดับสูงสุดที่ 2.6% ใน 1H23 เนื่องจากความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ที่น่าจะดีขึ้นอย่างมากใน 2H23 จากการฟื้นตัวของกลุ่มการท่องเที่ยว และการใช้จ่ายของรัฐบาลจากการเลือกตั้งใหม่
- **ผลกระทบต่อจำกัดจากการปรับอัตราดอกเบี้ยเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่** สำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (สคบ.) ประกาศปรับเพดานดอกเบี้ยเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ต่ำกว่าหน้าแบงก์ที่ 23% ซึ่งจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1Q23 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลกระทบต่อกำไรสุทธิของ MTC มีจำกัดเนื่องจากบริษัทเสนออัตราดอกเบี้ยเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ที่ต่ำสุดในอุตสาหกรรมที่ 22-24% ทั้งนี้สัดส่วนสินเชื่อเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ต่อสินเชื่อรวมอยู่ที่เพียง 5% ใน 2Q22 จากการวิเคราะห์ของเราอัตราเพดานใหม่จะทำให้กำไรสุทธิของ MTC ลดลงเพียง 1% ในปี 2023 นอกจากนี้ความเป็นไปได้สูงที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะปรับอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากผู้ประกอบการเข้าซื้อรถจักรยานยนต์จำนวนมากคอมเพลนว่าเพดานดอกเบี้ยต่ำเกินไปที่จะดำเนินธุรกิจเข้าซื้อรถจักรยานยนต์
- **แนวโน้ม NIM อ่อนแอ** ผู้บริหารเปิดเผยว่า MTC ได้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยใน 3Q22 เพื่อส่งต่อต้นทุนบางส่วนให้กับลูกค้า อย่างไรก็ตาม จากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ bond yield ที่เพิ่มขึ้นควบคู่ไปกับเพดานดอกเบี้ยเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ที่ต่ำ ทำให้ราคาตัว NIM ของ MTC จะลดลง 60bp จาก 2Q22 เป็น 14.8% ในปี 2023
- **มุ่งเน้นไปที่ปริมาณสินเชื่อเพื่อสร้างสมดุลจากความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง** ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นเป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ MTC ตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มการเติบโตของสินเชื่อให้สูงที่สุดเพื่อชดเชยแนวโน้ม NIM ที่ลดลง โดยสินเชื่อของ MTC เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 31% yoy ใน 1H22 ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายในปี 2022 ที่ 30% yoy นอกจากนี้ บริษัทจะยังคงขยายการเติบโตของสินเชื่ออย่างแข็งแกร่งในปี 2023 โดยเราคาดการณ์ว่าสินเชื่อของ MTC จะเติบโต 20% yoy (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net interest income	12,145	13,068	16,273	19,637	23,573
Non-interest income	771	824	791	854	960
Net profit (rep./act.)	5,214	4,945	5,526	6,638	8,500
Net profit (adj.)	5,214	4,945	5,526	6,638	8,500
EPS (Bt)	2.5	2.3	2.6	3.1	4.0
PE (x)	14.1	14.9	13.3	11.1	8.7
P/B (x)	3.6	3.0	2.5	2.1	1.7
Dividend yield (%)	0.9	1.1	1.1	1.3	1.7
Net int margin (%)	19.1	18.5	16.1	15.4	14.8
Cost/income (%)	47.6	50.1	49.2	48.5	48.2
Loan loss cover (%)	177.6	143.6	100.0	112.0	130.0
Consensus net profit	-	-	5,559	6,873	8,184
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	0.97	1.04

Source: MTC, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY (Maintained)

Share Price	Bt34.75
Target Price	Bt48.00
Upside	+38.1%
(Previous TP)	Bt59.00)

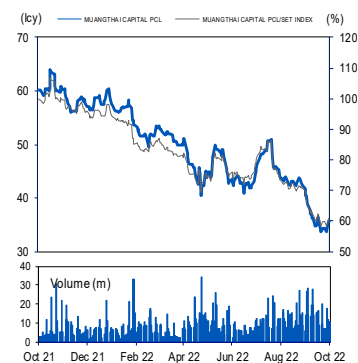
#### COMPANY DESCRIPTION

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:	MTC TB			
Shares issued (m):	2,120.0			
Market cap (Btm):	73,670.0			
Market cap (US\$m):	1,933.9			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.7			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt64.00/Bt33.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(18.2)	(19.7)	(30.5)	(42.6)	(40.9)
<b>Major Shareholders</b>				
-Petaumpai family				
-Thai NVDR				
-South East ASIA UK (TYPE C)				
FY22 NAV/Share (Bt)				
13.97				

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Update

Thursday, 20 October 2022

### 3Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22F	2Q22	3Q21	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loan	113,797	107,401	84,952	6.0	34.0
Net interest income	4,210	3,955	3,287	6.5	28.1
Non-interest income	214	208	188	3.3	14.1
Loan loss provision	547	481	189	13.9	189.3
SG&A	2,102	1,946	1,780	8.0	18.0
Pre-provision operating income	2,323	2,216	1,694	4.8	37.1
Net income	1,420	1,381	1,201	2.9	18.3
EPS (Bt)	0.67	0.65	0.57	2.9	18.3
<b>Ratio (%)</b>					
Net interest margin (NIM %)	15.2	15.4	16.0	-13bp	-73bp
Credit cost (bp)	198	187	92	11bp	106bp
Cost to income (%)	47.5	46.8	51.2	74bp	-374bp
NPL ratio	2.2	2.0	1.2	20bp	99bp
Loan loss coverage ratio (%)	100	96	160	4ppt	-60ppt

Source: MTC, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรใน 3Q22 เติบโต 18% yoy** เราคาดว่า MTC จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 1.4 พัน ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 18% yoy และ 3% qoq รายได้ดอกเบี้ยสุทธิของบริษัทน่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งที่ 34% yoy อย่างไรก็ตาม การเติบโตกำไรสุทธิของบริษัทใน 3Q22 จะถูกจำกัดด้วย credit cost ที่พุ่งสูงขึ้น เราประมาณการว่า NPL ratio และ credit cost ของ MTC จะเพิ่มขึ้น 20bp qoq และ 11bp qoq ตามลำดับ หากไม่รวมการตั้งสำรอง ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของ MTC น่าจะเติบโตอย่างยอดเยี่ยมถึง 37% yoy

### EARNINGS REVISION/RISK

- **เราคงประมาณการกำไรปี 2022 ไว้ไม่เปลี่ยนแปลง** อย่างไรก็ตาม เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2023-24 ลง 8.1% และ 6.5% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอกว่าคาด

### NET PROFIT FORECAST

(Btm)	2022F	2023F	2024F
Old	5,553	7,221	9,093
New	5,526	6,638	8,500
% chg	Insignificant	-8.1	-6.5

Source: UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลง** อิง Gordon Growth Model เราแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายลดลงที่ 48.00 บาท เนื่องจากเราเพิ่ม cost of equity จาก 11% เป็น 12% เนื่องจากราคาหุ้นของ MTC มีความผันผวนสูง แม้จะปรับลดราคาเป้าหมายลง แต่ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานโดยซื้อขายอยู่ในระดับต่ำที่ PE 2022F ที่ 13 เท่า ราคาเป้าหมายของเรา อิง PE 2022F ที่ 18 เท่า เทียบเท่ากับ -1SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

### SHARE PRICE CATALYST

- การลดเพดานอัตราดอกเบี้ยของการเข้าซื้อรถจักรยานยนต์น่าจะเป็น catalyst ราคาหุ้นของ MTC ในระยะสั้น

### PE BAND



Source: MTC, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: MTC, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Interest income	15,195	19,144	23,745	28,739
Interest expense	(2,127)	(2,871)	(4,108)	(5,166)
Net interest income	13,068	16,273	19,637	23,573
Fees & commissions	769	712	777	876
Other income	55	78	76	84
Non-interest income	824	791	854	960
<b>Total income</b>	<b>13,891</b>	<b>17,063</b>	<b>20,491</b>	<b>24,533</b>
Staff costs	(6,961)	(8,396)	(9,944)	(11,831)
Other operating expense	0	0	0	0
Pre-provision profit	6,930	8,667	10,546	12,702
Loan loss provision	(728)	(1,737)	(2,249)	(2,078)
Pre-tax profit	6,201	6,929	8,298	10,625
Tax	(1,257)	(1,404)	(1,660)	(2,125)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>4,945</b>	<b>5,526</b>	<b>6,638</b>	<b>8,500</b>
Net profit (adj.)	4,945	5,526	6,638	8,500

## OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Capital Adequacy</b>				
Total assets/equity (x)	4.0	4.3	4.3	4.2
Tangible assets/tangible common	4.0	4.3	4.4	4.2
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	1.4	2.3	2.6	2.5
Loan loss coverage	143.6	100.0	112.0	130.0
Loan loss reserve/gross loans	2.0	2.3	2.8	3.1
Increase in NPLs	70.7	117.3	31.0	11.1
Credit cost (bp)	89.5	164.0	169.8	131.6
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	128.7	125.8	127.3	129.1
Liquid assets/short-term liabilities	5.4	5.2	4.9	4.7
Liquid assets/total assets	1.3	1.3	1.2	1.1

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Cash with central bank	1,306	1,691	1,860	2,019
Govt treasury bills & securities	11	12	12	12
Customer loans	89,981	117,290	140,657	165,757
Investment securities	88	120	145	171
Fixed assets (incl. prop.)	2,054	1,727	1,319	1,080
Other assets	4,950	7,774	9,360	11,050
<b>Total assets</b>	<b>98,390</b>	<b>128,614</b>	<b>153,353</b>	<b>180,089</b>
Interbank deposits	20,286	27,568	31,951	35,830
Customer deposits	0	0	0	0
Debt equivalents	47,028	62,432	75,257	88,921
Other liabilities	6,207	9,005	10,854	12,825
<b>Total liabilities</b>	<b>73,521</b>	<b>99,004</b>	<b>118,062</b>	<b>137,575</b>
Shareholders' funds	24,869	29,610	35,290	42,514
Minority interest - accumulated	0	0	0	0
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>98,390</b>	<b>128,614</b>	<b>153,353</b>	<b>180,089</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	7.6	24.5	20.7	20.0
Fees & commissions, yoy chg	5.8	(7.4)	9.2	12.7
Pre-provision profit, yoy chg	2.3	25.1	21.7	20.4
Net profit, yoy chg	(5.2)	11.7	20.1	28.0
Net profit (adj.), yoy chg	(5.2)	11.7	20.1	28.0
Customer loans, yoy chg	29.2	30.4	19.9	17.8
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	18.5	16.1	15.4	14.8
Cost/income ratio	50.1	49.2	48.5	48.2
Adjusted ROA	5.6	5.4	5.3	5.5
Reported ROE	21.7	20.3	20.5	21.8
Adjusted ROE	21.7	20.3	20.5	21.8
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	3.0	2.5	2.1	1.7
P/NTA (x)	3.0	2.5	2.1	1.7
Adjusted P/E (x)	14.9	13.3	11.1	8.7
Dividend Yield	1.1	1.1	1.3	1.7
Payout ratio	15.9	14.2	14.4	15.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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 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	

**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) 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