

## บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD)

### 3Q22: ผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย

SAWAD ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 1,186 ล้านบาท (+7% yoy, +14% qoq) ซึ่งกำไรออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้เล็กน้อยที่ 6% บริษัทมีการกลับรายการค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองจำนวน 121 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตราส่วน LLC ปรับตัวลดลงไปแตะจุดต่ำสุดใหม่ที่ 44% เราเชื่อว่าการตั้งสำรองของบริษัทไม่เพียงพอ คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 49.00 บาท

### 3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22	2Q22	3Q21	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loan	51,478	44,635	36,986	15.3	39.2
Net interest income	2,072	1,734	1,436	19.5	44.3
Non-interest income	971	830	841	17.0	15.4
Loan loss provision	-121	31	-101	(490.8)	20.0
Operating expenses	1,642	1,118	863	46.9	90.3
Pre-provision operating income	1,425	1,461	1,404	(2.4)	1.5
Net income	1,186	1,042	1,112	13.8	6.7
EPS (Bt)	0.86	0.76	0.81	13.8	6.7
<b>Ratio (%)</b>					
Net interest margin (NIM %)	17.2	16.5	15.8	76bp	145bp
Credit cost (bp)	-101	29	-111	-130bp	10bp
Cost to income (%)	54.0	43.6	37.9	1038bp	1608bp
NPL ratio (%)	2.6	2.8	4.4	-18bp	-174bp
Loan loss coverage ratio (%)	44	53	55	-9ppt	-11ppt

Source: SAWAD, UOB Kay Hian

### RESULTS

● ผลประกอบการใน 3Q22 สูงกว่าคาดเล็กน้อย บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD) ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 1,186 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 7% yoy และ 14% qoq ผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้เล็กน้อยที่ 6% ซึ่งเป็นผลมาจากการกลับรายการค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ บริษัทบันทึกกำไรและขาดทุนพิเศษใน 3Q22 ได้แก่: 1) กำไรจำนวน 184.5 ลบ. จากการเข้าซื้อกิจการเพิ่มเติมใน Srisawad Vietnam Liability และ 2) ขาดทุนจำนวน 223 ลบ. จากการด้อยค่าของใบอนุญาติทางการเงินของบริษัทย่อย แม้ว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ของบริษัทจะเติบโตอย่างเหมาะสม แต่ถูกหักลบด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของ SAWAD ใน 3Q22 ทรงตัว yoy และ qoq อยู่ที่ประมาณ 1.4 พันล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net interest income	7,263	6,065	7,078	8,579	10,047
Non-interest income	2,827	3,376	3,303	3,394	3,509
Net profit (rep./act.)	4,508	4,722	4,151	4,783	5,683
Net profit (adj.)	4,508	4,722	4,151	4,783	5,683
EPS (Bt)	3.3	3.4	3.0	3.5	4.1
PE (x)	13.0	12.6	14.3	12.4	10.5
P/B (x)	2.7	2.4	2.3	2.1	1.9
Dividend yield (%)	3.3	4.2	4.2	3.7	4.6
Cost/income (%)	37.5	36.8	42.3	40.5	39.5
Loan loss cover (%)	88.7	58.9	60.0	63.0	68.5
Consensus net profit	-	-	4,536	5,138	5,762
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	0.93	0.99

Source: Srisawad Corp, Bloomberg, UOB Kay Hian

## HOLD (Maintained)

Share Price	Bt43.25
Target Price	Bt49.00
Upside	+13.3%
(Previous TP)	Bt54.00)

### COMPANY DESCRIPTION

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

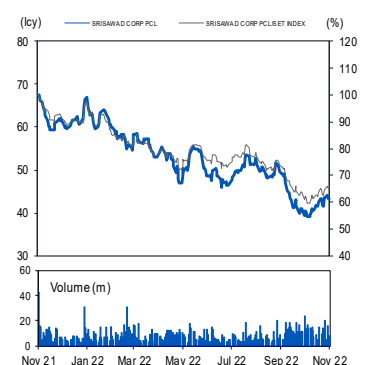
### STOCK DATA

GICS sector	Financials			
Bloomberg ticker:	SAWAD TB			
Shares issued (m):	1,373.2			
Market cap (Btm):	59,388.8			
Market cap (US\$m):	1,666.4			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.4			
<b>Price Performance (%)</b>				
52-week high/low	Bt67.50/Bt39.00			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
5.5	(16.4)	(8.0)	(31.6)	(30.0)

### Major Shareholders

	<b>%</b>
Kaewbootta's family	34.00
Thai NVDR	9.73
South East ASIA UK (TYPE A) Nominees	4.76
FY22 NAV/Share (Bt)	19.12

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

## Company Results

Thursday, 17 November 2022

- **NII เติบโต 44% yoy และ 20% qoq** บริษัทรายงาน NII ที่ 2,072 ลบ. โต 44% yoy และ 20% qoq โดยมีแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งที่ 39% yoy SAWAD เพิ่มร้านค้าเครือข่ายอีก 144 แห่ง ใน 3Q22 ทำให้มีร้านค้ารวมทั้งหมดเป็น 5,187 แห่ง นอกจากนี้ NIM ของบริษัทยังเพิ่มขึ้น 70bp qoq เป็น 17.2% ใน 3Q22 เนื่องจากสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์(HP) ที่เพิ่มขึ้น qoq ซึ่งให้ผลตอบแทนสินเชื่อเฉลี่ย 30%
- **Opex สูงขึ้นมาก** แม้จะไม่รวมผลขาดทุนจากการด้อยค่า แต่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ SAWAD ใน 3Q22 ยังคงสูงมากที่ 1.4 พันลบ. (+64% yoy, +27% qoq) ซึ่งคิดเป็น recurring cost-to-income ที่ 47% (+9ppt yoy, +9 ppt qoq) ฝ่ายบริหารเปิดเผยว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้นเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เพิ่มขึ้นและโครงการสรรหาและฝึกอบรมพนักงานจำนวนมหาศาล ซึ่งนักวิเคราะห์สินเชื่อที่เพิ่งจ้างใหม่จะใช้เวลาประมาณ 9 เดือนจึงจะปฏิบัติงานได้อย่างถูกต้อง ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ SAWAD จะยังคงสูงใน 4Q22
- **กลับรายการตั้งสำรองจาก loan loss reserves ที่ลดลง** ในขณะที่ผู้ให้บริการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคอาจอื่นประสบปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ที่แย่ลงเนื่องจากวิกฤตเงินเฟ้อและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก NPL ratio ของ SAWAD ลดลง 20bp qoq เป็น 2.6% จากตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ของฝ่ายบริหาร NPL ratio สำหรับสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) ในไตรมาส 3Q22 นั้นน้อยกว่า 2% (เทียบกับ NPL ratio ของอุตสาหกรรมที่ 12-15%) ผู้บริหารเคลมว่าคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งเกิดจากขั้นตอนการอนุมัติสินเชื่อที่เหนือกว่าและความเชี่ยวชาญที่กว้างขวางในด้านสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) ส่งผลให้ SAWAD กลับรายการตั้งสำรองเป็น 121 ลบ. ใน 3Q22 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการตั้งสำรองของ SAWAD นั้นไม่เพียงพอ เนื่องจากได้จัดสรรเงินให้กู้ยืมไปยังสินเชื่อ loan-to-value (LTV) เช่น สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) และสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกัน แต่ loan loss coverage (LLC) ของบริษัทลดลงจาก 53% ใน 2Q22 เป็น 44% ใน 3Q22 นอกจากนี้อัตราส่วน LLC ของ SAWAD ยังต่ำกว่าคู่แข่งมาก (MTC: 102%, TIDLOR: 254%)

### STOCK IMPACT

- **ตลาดใหม่ในเวียดนาม** SAWAD กำลังขยายสินเชื่อจำนำทะเบียนรถไปยังประเทศเวียดนาม โดยดำเนินงานภายใต้บริษัทย่อยแห่งใหม่ Srisawad Vietnam Liability ปัจจุบันบริษัทจำกัดการปล่อยสินเชื่อไว้ที่สินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์เท่านั้น แต่จะให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ในอนาคต ฝ่ายบริหารให้ข้อมูลว่าสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ 100-200 ลบ. และจำนวนสาขาอยู่ที่ 114 แห่งใน 3Q22 SAWAD คิดอัตราดอกเบี้ย 60% นอกจากนี้ ผู้บริหารยังไม่ได้ให้กลยุทธ์ทางธุรกิจและเป้าหมายทางการเงิน เราไม่รวมการดำเนินงานในเวียดนามในโมเดลของเรา

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีมีการปรับประมาณการ**

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ** โดยราคาเป้าหมายลดลงที่ 49.00 บาท เรา roll over ราคาเป้าหมายเป็นปี 2023 และเพิ่มสมมติ cost of equity จาก 11.5% เป็น 12.5% เนื่องจากราคาหุ้นของ SAWAD มีความผันผวน และอัตราส่วน LLC ที่น้อย ราคาเป้าหมายอิง PE 2023F ที่ 14 เท่า ซึ่ง -1SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

### SHARE PRICE CATALYST

- **ไม่มีปัจจัยหนุนในระยะสั้น**

### PE BAND



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

## Company Results

Thursday, 17 November 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Interest income	6,855	7,907	9,606	11,199
Interest expense	(791)	(830)	(1,028)	(1,151)
Net interest income	6,065	7,078	8,579	10,047
Fees & commissions	3,376	3,303	3,394	3,509
Non-interest income	3,376	3,303	3,394	3,509
<b>Total income</b>	<b>9,440</b>	<b>10,381</b>	<b>11,973</b>	<b>13,557</b>
Staff costs	(3,285)	(4,067)	(4,634)	(5,105)
Other operating expense	(190)	(326)	(216)	(244)
Pre-provision profit	5,964	5,989	7,124	8,208
Loan loss provision	455	(466)	(784)	(694)
Associated companies	(29)	1	20	43
Other non-operating income	0	0	0	0
Pre-tax profit	6,390	5,524	6,360	7,557
Tax	(1,352)	(1,062)	(1,272)	(1,511)
Minorities	(316)	(311)	(305)	(363)
<b>Net profit</b>	<b>4,722</b>	<b>4,151</b>	<b>4,783</b>	<b>5,683</b>
Net profit (adj.)	4,722	4,151	4,783	5,683

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Cash with central bank	2,689	7,758	6,709	7,431
Govt treasury bills & securities	1,711	0	0	0
Customer loans	36,614	46,467	52,947	59,917
Investment securities	2,384	3,321	3,795	4,302
Associates & JVs	1,470	1,479	1,479	1,479
Fixed assets (incl. prop.)	2,447	1,363	1,381	1,493
Other assets	2,653	3,950	4,425	4,931
<b>Total assets</b>	<b>49,967</b>	<b>64,339</b>	<b>70,737</b>	<b>79,553</b>
Interbank deposits	3,755	11,295	11,336	13,094
Customer deposits	170	474	542	615
Debt equivalents	14,073	17,876	20,429	23,156
Other liabilities	4,993	6,113	6,986	7,918
<b>Total liabilities</b>	<b>22,992</b>	<b>35,758</b>	<b>39,293</b>	<b>44,782</b>
Shareholders' funds	24,698	26,248	28,805	31,771
Minority interest - accumulated	2,277	2,332	2,638	3,000
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>49,967</b>	<b>64,339</b>	<b>70,737</b>	<b>79,553</b>

### OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Capital Adequacy</b>				
Total assets/equity (x)	2.0	2.5	2.5	2.5
Tangible assets/tangible common	2.0	2.5	2.5	2.5
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	3.3	3.4	3.7	3.7
Loan loss coverage	58.9	60.0	63.0	68.5
Loan loss reserve/gross loans	2.0	2.1	2.3	2.5
Increase in NPLs	(15.6)	29.9	24.3	11.2
Credit cost (bp)	(114.3)	110.0	154.3	120.0
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	195.2	153.7	160.9	159.9
Liquid assets/short-term liabilities	86.9	59.7	50.6	48.6
Liquid assets/total assets	8.8	12.1	9.5	9.3

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	(16.5)	16.7	21.2	17.1
Fees & commissions, yoy chg	19.4	(2.1)	2.8	3.4
Pre-provision profit, yoy chg	(5.4)	0.4	19.0	15.2
Net profit, yoy chg	4.7	(12.1)	15.2	18.8
Net profit (adj.), yoy chg	4.7	(12.1)	15.2	18.8
Customer loans, yoy chg	(10.6)	26.9	13.9	13.2
Customer deposits, yoy chg	(96.8)	179.2	14.3	13.3
<b>Profitability</b>				
Cost/income ratio	36.8	42.3	40.5	39.5
Adjusted ROA	9.3	7.3	7.1	7.6
Reported ROE	20.2	16.3	17.4	18.8
Adjusted ROE	20.2	16.3	17.4	18.8
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	2.4	2.3	2.1	1.9
P/NTA (x)	2.5	2.3	2.1	1.9
Adjusted P/E (x)	12.6	14.3	12.4	10.5
Dividend Yield	4.2	4.2	3.7	4.6
Payout ratio	52.3	59.5	46.5	47.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือคำสั่งทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน