

บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (SCB)

4Q22: ผลประกอบการต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานพิเศษ; ภาพรวมกำไรปี 2023 ยังคงแข็งแกร่ง

SCB ประกาศกำไรสุทธิงวด 4Q22 ที่ 7.1 พันลบ. (-9% yoy, -31% qoq) กำไรออกมาต่ำกว่าที่เราคาด 17% โดยมีสาเหตุหลัก ๆ มาจากค่าใช้จ่ายเพียงครั้งเดียวจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรจะออกมาตามที่คาด เรามีมุมมองบวกต่อแนวโน้มกำไรในปี 2023 โดยคาดจะโต 22% yoy คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 138.00 บาท

4Q22 Results

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	3Q22	4Q21	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	2,396,737	2,365,203	2,316,865	1.3	3.4
Net interest income	29,340	27,714	24,787	5.9	18.4
Non-interest income	8,918	12,043	14,423	(25.9)	(38.2)
Loan loss provision	(7,079)	(7,750)	(11,954)	(8.7)	(40.8)
Non-Interest Expenses	(20,854)	(16,942)	(17,256)	23.1	20.8
Pre-provision operating profit	17,403	22,815	21,954	(23.7)	(20.7)
Net income	7,143	10,309	7,879	(30.7)	(9.3)
EPS (Bt)	2.10	3.03	2.32	(30.7)	(9.3)
Ratio (%)					
NPL Ratio	3.3	3.3	3.8		
Loan loss coverage ratio	160	164	139		
Net interest margin (NIM %)	3.70	3.45	3.20		
Credit cost (bp)	119	131	207		
Cost to income (%)	54.5	42.6	44.0		
Common equity tier 1 (CET1) ratio (%)	15.5	14.9	17.7		

Source: SCB, UOB Kay Hian

RESULTS

● ผลประกอบการต่ำกว่าคาดเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานพิเศษ SCB X (SCB) ประกาศกำไรสุทธิงวด 4Q22 ที่ 7.1 พันลบ. ซึ่งลดลง 9% yoy และ 31% qoq โดยผลประกอบการต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 17% และต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 29% นอกเหนือจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้พิเศษจำนวน 1 พันลบ. ธนาคารได้บันทึกค่าใช้จ่ายครั้งเดียวที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างธุรกิจจำนวน 2-2.5 พันลบ. ใน 4Q22 หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรสุทธิของ SCB จะใกล้เคียงกับประมาณการของเรา ทั้งนี้ค่า opex ที่สูงกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายพิเศษ ประกอบกับรายได้ที่มีขีดออกเบี่ย (non-ll) ที่อ่อนแอ ส่งผลให้ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรองฯ ลดลง 24% qoq (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net interest income	95,171	107,865	119,891	129,795	143,498
Non-interest income	55,171	46,555	52,744	57,061	60,260
Net profit (rep./act.)	35,599	37,695	45,819	50,774	55,555
Net profit (adj.)	35,599	37,695	45,819	50,774	55,555
EPS (Bt)	10.5	11.1	13.5	14.9	16.3
PE (x)	10.4	9.8	8.0	7.3	6.6
P/B (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
Dividend yield (%)	3.4	2.4	3.8	4.7	5.0
Net int margin (%)	3.0	3.4	3.5	3.6	3.7
Cost/income (%)	42.3	45.2	44.0	43.5	43.3
Loan loss cover (%)	139.4	159.7	153.5	161.4	165.9
Consensus net profit	-	-	40,127	45,003	50,275
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.14	1.13	1.11

Source: SCB, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt108.50
Target Price	Bt138.00
Upside	+27.2%

COMPANY DESCRIPTION

One of the largest commercial banks with roughly 15% share of Thailand's credit market. The bank's has a strong focus on retail lending, which accounts for 46% of its loan book.

STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	SCB TB
Shares issued (m):	3,367.1
Market cap (Btm):	365,331.2
Market cap (US\$m):	11,130.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	27.5

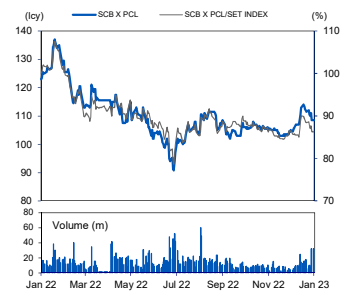
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt137.00/Bt90.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.8	0.9	19.6	(12.5)	1.4

Major Shareholders

	%
King Maha Vajiralongkorn	23.6
Vayupak Fund 1	11.6
vayupak Fund 2	11.6
FY23 NAV/Share (Bt)	145.04
FY23 CAR Tier-1 (%)	16.32

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบการตัดสินใจที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาในทางกฎหมายหรือการให้คำแนะนำทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) อ่อนแอใน 4Q22 non-II ของธนาคารลดลง 38% yoy และ 26% qoq โดย non-II ที่อ่อนแอใน 4Q22 เกิดจากค่าธรรมเนียมจัดการสินทรัพย์ที่ซบเซา ซึ่งลดลง 37% yoy และ 18% qoq เกิดจาก sentiment ที่ไม่เอื้อในตลาดหุ้น นอกเหนือจากนี้ SCB ยังคงบันทึกผลขาดทุนจากการลงทุนและการซื้อขายจำนวน 1.6 พันลบ. (เทียบกับ +0.3 พันลบ. ในงวด 3Q22) โดยหลักๆ สืบเนื่องมาจากผลขาดทุนจาก mark-to-market เนื่องจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนที่ดำเนินการโดย SCB1OX ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ

### FINANCIAL TARGETS VS ACTUAL

	2022 Targets	2022 Actual	Remark
Total loan growth (yoy %)	3-5%	3.4%	In line with the target.
Net interest margin	3.1-3.2%	3.38%	Above the target.
Non-II growth (yoy %)	Minus low teens	-15.6%	Below the target.
Cost-to-income ratio	Low-to-mid 40s	45.2%	In line with the target.
NPL ratio	< 3.6%	3.34%	In line with the target.
Credit cost (bp)	< 145	145	In line with the target.

Source: SCB, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- การตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อเชิงรุกในปี 2023 ฝ่ายบริหารตั้งเป้าภาพรวม loan book ของ SCB ในปี 2023 ไว้ที่ 5-8% ซึ่งหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อเชิงรุกในกลุ่มสินเชื่อผู้บริโภครวมและสินเชื่อดิจิทัล (gen two) ซึ่งถูกดำเนินกิจการภายใต้บริษัทในเครือที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่มธนาคาร ฝ่ายบริหารคาดว่าสินเชื่อ gen two จะโต 40% yoy ในปี 2023 โดยหลักๆ มาจากสินเชื่อจำนำทะเบียน การเติบโตของสินเชื่อจำนำทะเบียนอยู่ในแนวโน้มดีเนื่องจากการบันทึกสินเชื่อจำนำทะเบียนถึง 7.5 พันลบ. ใน 4Q22 ด้วยเวลาดำเนินงานเพียงแค่ 6 เดือนเท่านั้น ฝ่ายบริหารได้วางแผนที่จะขยายเครือข่ายร้านค้าสินเชื่อจำนำทะเบียนเพิ่ม 800 สาขาและคาดว่า loan book จะถึง 35 พันลบ. ในปี 2023
- NIM จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2023 SCB ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ย 40bp ในวันที่ 2 มกราคม 22 เพื่อส่งผ่านต้นทุนเงินทุนที่เพิ่มขึ้นบางส่วนไปยังผู้กู้ ฝ่ายบริหารได้ให้ข้อมูลว่าผลกระทบต่อประสิทธิภาพการคืนทุนจากการยกเว้นกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่จะเกิดขึ้นและสัดส่วนสินเชื่อที่สูงขึ้นสำหรับสินเชื่อ gen two ที่ให้ผลตอบแทนสูง ผู้บริหารเชื่อว่า NIM ของธนาคาร SCB จะไม่ต่ำกว่า 3.5% (2022: 3.3%)
- แนวโน้ม credit cost ผสมผสาน สืบเนื่องจากการฟื้นฟูที่แข็งแกร่งของการมาของนักท่องเที่ยว คุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารน่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญเมื่อสินเชื่อของธนาคารอยู่ภายใต้การช่วยเหลือลูกค้าเป็นจำนวนเงินประมาณ 1 แสนลบ. จาก 2.8 แสนลบ. ซึ่งเป็นส่วนที่ปล่อยกู้ให้กับภาคธุรกิจบริการ (hospitality) SCB ตั้งเป้า credit cost ของบริษัทสำหรับปี 2023 ไว้ที่ 120-140bp (เทียบกับ 145bp ในปี 2022) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการขยายสินเชื่อเชิงรุกสำหรับธุรกิจ gen two ของธนาคาร โดยเฉพาะสินเชื่อดิจิทัลที่ไม่มีหลักประกันจะทำให้การผิมนัดชำระหนี้ของธนาคารสูงขึ้น ดังนั้นเราจึงประเมิน credit cost ของ SCB ในปี 2023 ที่ 157bp

### EARNINGS REVISION/RISK

### NET PROFIT FORECASTS

(Btm)	2023F	2024F	2025F
Old	45,544	51,789	-
New	45,819	50,774	55,555
% chg	+0.6	-2.0	-

Source: UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 138.00 บาท โดยใช้ Gordon Growth Model (cost of equity 11%, long term growth 2%) และอิงจาก P/B 2023F ที่ 1.0 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีเล็กน้อย

### SHARE PRICE CATALYST

- ผลประกอบการใน 1Q23 ที่แข็งแกร่ง

### 2023 FINANCIAL TARGETS

	2022 actual	SCBX Group	2023 target	Gen 1 Banking services	Gen 2 Consumer & Digital financial services	Gen 3 Platforms & Digital assets
(Consolidated)						
Total loan growth (yoy)	3%	5-8%	< 5%	> 40%	-	-
Net interest margin (Simple avg.)	3.3%	> 3.5%	-3%	Mid teens	-	-
Total income growth (yoy)	3%	> 10%	-	-	-	-
Cost/Income	45%	Mid 40s	-40%	High 40s	-	-
Credit cost (bps)	145	120-140	-100	600-650	-	-
# Customers (in million)	29	35	18	13	4	4

Note: SCBX's effective tax rate will structurally be higher than statutory tax rate.

Source: SCB

### GEN TWO: KEY BUSINESS UPDATES



Source: SCB

### PE BAND



Source: SCB, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: SCB, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นคำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการลงทุนทางกลไกใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 23 January 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Interest income	126,993	150,107	167,122	183,454
Interest expense	(19,127)	(30,216)	(37,327)	(39,956)
Net interest income	107,865	119,891	129,795	143,498
Fees & commissions	37,148	42,182	45,338	47,441
Other income	9,408	10,561	11,723	12,818
Non-interest income	46,555	52,744	57,061	60,260
<b>Total income</b>	<b>154,420</b>	<b>172,635</b>	<b>186,857</b>	<b>203,757</b>
Staff costs	(31,192)	(36,376)	(39,012)	(41,539)
Other operating expense	(38,533)	(39,551)	(42,285)	(46,728)
Pre-provision profit	84,695	96,708	105,560	115,491
Loan loss provision	(33,829)	(37,602)	(42,631)	(46,793)
Pre-tax profit	50,867	59,106	62,929	68,698
Tax	(13,592)	(13,884)	(12,752)	(13,740)
Minorities	421	597	597	597
<b>Net profit</b>	<b>37,695</b>	<b>45,819</b>	<b>50,774</b>	<b>55,555</b>
Net profit (adj.)	37,695	45,819	50,774	55,555

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Cash with central bank	47,254	48,674	51,541	54,821
Govt treasury bills & securities	390,671	338,555	353,781	409,305
Interbank loans	522,056	645,485	693,222	726,457
Customer loans	2,247,848	2,400,211	2,537,143	2,693,387
Investment securities	62,327	64,045	67,818	72,133
Derivative receivables	66,084	94,787	100,370	106,757
Associates & JVs	1,206	1,206	1,206	1,206
Fixed assets (incl. prop.)	69,393	65,510	67,141	70,788
Other assets	47,615	87,749	91,522	95,837
<b>Total assets</b>	<b>3,454,452</b>	<b>3,746,222</b>	<b>3,963,744</b>	<b>4,230,691</b>
Interbank deposits	181,347	204,945	217,017	230,826
Customer deposits	2,555,800	2,689,900	2,848,342	3,029,589
Derivative payables	60,632	84,540	89,519	95,216
Debt equivalents	71,996	172,648	177,557	202,387
Other liabilities	118,065	95,815	99,588	103,903
<b>Total liabilities</b>	<b>2,987,840</b>	<b>3,247,848</b>	<b>3,432,022</b>	<b>3,661,920</b>
Shareholders' funds	461,232	492,993	526,342	563,390
Minority interest - accumulated	5,380	5,380	5,380	5,380
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>3,454,452</b>	<b>3,746,222</b>	<b>3,963,744</b>	<b>4,230,691</b>

### OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Capital Adequacy</b>				
Tier-1 CAR	15.5	16.3	16.5	16.5
Total CAR	16.6	17.3	17.4	17.4
Total assets/equity (x)	7.5	7.6	7.5	7.5
Tangible assets/tangible common equity (x)	7.8	7.9	7.8	7.8
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	3.3	3.5	3.4	3.4
Loan loss coverage	159.7	153.5	161.4	165.9
Loan loss reserve/gross loans	6.2	6.3	6.5	6.7
Increase in NPLs	(12.8)	11.5	3.3	6.4
Credit cost (bp)	143.5	151.7	161.7	167.2
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	88.0	89.2	89.1	88.9
Liquid assets/short-term liabilities	34.9	35.5	35.7	36.4
Liquid assets/total assets	27.8	27.6	27.7	28.1

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	13.3	11.1	8.3	10.6
Fees & commissions, yoy chg	(7.6)	13.6	7.5	4.6
Pre-provision profit, yoy chg	(2.4)	14.2	9.2	9.4
Net profit, yoy chg	5.9	21.6	10.8	9.4
Net profit (adj.), yoy chg	5.9	21.6	10.8	9.4
Customer loans, yoy chg	3.8	6.8	5.7	6.2
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	3.4	3.5	3.6	3.7
Cost/income ratio	45.2	44.0	43.5	43.3
Adjusted ROA	1.1	1.3	1.3	1.4
Reported ROE	8.4	9.6	10.0	10.2
Adjusted ROE	8.4	9.6	10.0	10.2
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	0.8	0.7	0.7	0.7
P/NTA (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Adjusted P/E (x)	9.8	8.0	7.3	6.6
Dividend Yield	2.4	3.8	4.7	5.0
Payout ratio	23.7	30.7	34.3	33.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ 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	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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน