

กลุ่มการเงิน (Finance)

ผ่านพ้นระยะที่มีการเติบโตสูงไปแล้ว; มีปัจจัยกดดันมากมายรออยู่ข้างหน้า

กลุ่ม Consumer Finance รายงานผลประกอบการใน 1Q23 ที่ 5.1 พันลบ. ซึ่งทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น 5% qoq แม้ว่าการลดลงของ NPL จะส่งสัญญาณว่ากำลังใกล้ถึงจุดสูงสุดแล้ว แต่แนวโน้ม credit cost ยังอยู่ห่างไกลจากระดับปกติ เนื่องจากต้องมีการเคลียพอร์ตสินเชื่อต่อเนื่อง นอกจากนี้วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นจะทำให้ NIM ของของกลุ่มลดลง ถึงแม้ว่าหุ้นในกลุ่ม Consumer Finance จะซื้อขายกันในราคาที่ถูกกลง แต่ ROE ของกลุ่มลดลงตั้งแต่ปี 2017 เราปรับลดคำแนะนำกลุ่ม เป็น UNDERWEIGHT

WHAT'S NEW

- **ต้นทุนทางการเงินมีแนวโน้มสูงขึ้น ในขณะที่ NIM ลดลง** ต้นทุนทางการเงินสำหรับกลุ่ม Consumer Finance ได้รับแรงกดดันอย่างหนักจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รวมถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bp ล่าสุดเมื่อวันที่ 31 พ.ค. 23 แม้ว่าต้นทุนทางการเงินของกลุ่มจะเพิ่มขึ้นเพียง 5bp qoq ใน 1Q23 แต่เราคาดว่า จะเพิ่มขึ้นอย่างมากผ่าน bond-refinancing ตั้งแต่ 2Q23 เป็นต้นไป จากการตรวจสอบของเรา cost of fund ของบริษัทกลุ่ม Finance ที่อยู่ในภาวะวิเคราะหของเรานี้ปี 2023 น่าจะเพิ่มขึ้น 30-50bp yoy ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินมีแนวโน้มสูงขึ้น บริษัทต้องเผชิญกับช่วงเวลาที่ยากลำบากในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรง โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ ดังนั้น เราคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ของกลุ่มจะลดลงจาก 15.3% ในปี 2022 เป็น 14.9% ในปี 2023

- **NPL ratio อาจถึงจุดพีคใน 2Q-3Q23 แต่ credit cost จะยังคงสูง** อัตราการเกิด NPL ใหม่ใน 1Q23 ลดลง 25bp qoq เป็น 323bp ซึ่งสนับสนุน guidance ส่วนใหญ่ของบริษัทที่ระบุว่า NPL ratio น่าจะถึงจุดพีคในช่วง 2Q23 ถึงต้นไตรมาส 3Q23 อย่างไรก็ตาม แนวโน้ม credit cost สำหรับกลุ่มนี้ยังห่างไกลจากระดับปกติเนื่องจากผู้ประกอบการกลุ่ม Consumer Finance ส่วนใหญ่จำเป็นต้องปรับพอร์ตการลงทุนของบริษัทด้วยการ write off หนี้ในเชิงรุกภายใต้โครงการช่วยเหลือลูกค้า และไม่สามารถกลับไปเป็นสินเชื่อปกติได้ ตัวอย่างเช่น ฝ่ายบริหารของเงินติดล้อ (TIDLOR) ให้ข้อมูลว่าพวกเขาคาดว่าจะมี credit cost กลับสู่ระดับปกติในปี 2025

- **ยุคการเติบโตของกำไรที่สูงสำหรับกลุ่ม Consumer Finance ได้ผ่านไปแล้ว** กลุ่ม Consumer Finance เคยเป็นกลุ่มที่มีการเติบโต โดยเห็นได้จากการเติบโตของกำไรสุทธิที่ 22% CAGR ในปี 2017-20 อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรที่สูงของธุรกิจสินเชื่อรายย่อยได้ดึงดูดผู้ประกอบการรายใหม่จำนวนมากเข้าสู่ตลาด รวมถึงธนาคารขนาดใหญ่ เช่น SCB X (SCB) ยิ่งไปกว่านั้น กฎระเบียบใหม่ที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) นำมาใช้ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาไม่เป็นสัญญาณที่ดีสำหรับกลุ่ม Consumer Finance (ดูตารางในหน้า 2) เมื่อพิจารณาจากปัจจัยกดดันเหล่านี้ รวมถึงแนวโน้ม NIM และ credit cost ที่ไม่เอื้ออำนวย เราประเมินว่าการเติบโตของกำไรจะถูกจำกัดอยู่ที่เพียง 11% ต่อปีในปี 2022-24F

ACTION

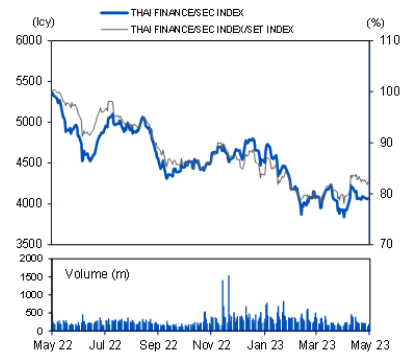
- **ปรับลดคำแนะนำเป็น UNDERWEIGHT** กลุ่มนี้มีการซื้อขายอยู่ที่ P/B 2023F ที่ 3.1 เท่า หรือ -1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ถึงแม้ว่าหุ้นในกลุ่ม Consumer Finance จะซื้อขายกันในมูลค่าที่ถูกกลง แต่ ROE ของกลุ่มลดลงจาก 28.1% ในปี 2018 เป็น 17.9% ใน 1Q23 เนื่องจากการแข่งขันที่สูงและกฎระเบียบที่ไม่เอื้ออำนวย ดังนั้น เราเชื่อว่ากลุ่มนี้ควรถูก re-rated ลง และอยู่ในระดับปกติใหม่ที่ 18% เราปรับลดคำแนะนำกลุ่ม Finance เป็น UNDERWEIGHT (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price	Target Price	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			EPS CAGR 2022-24F (%)	PEG 2023F (x)	P/B 2023F (x)	Yield 2023F (%)	ROE 2023F (%)
							2022 (x)	2023F (x)	2024F (x)					
Muangthai Capital	MTC TB	HOLD	41.00	40.00	(2.4)	2,483	17.1	18.0	13.5	12.2	(3.4)	2.6	0.8	15.5
Srisawad Corporation	SAWAD TB	SELL	54.25	42.00	(22.6)	2,128	16.5	15.5	13.6	10.4	2.4	2.7	3.3	17.9
Ngern Tid Lor	TIDLOR TB	HOLD	27.25	28.00	2.8	1,805	18.2	18.6	16.8	4.1	(9.1)	2.7	1.0	14.4
Krungthai Card	KTC TB	HOLD	52.75	54.00	2.4	3,886	19.2	18.2	16.5	7.8	3.2	3.8	2.3	22.3
Sector						10,303	18.0	17.7	15.2			3.1	1.9	18.4

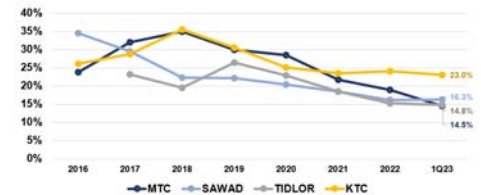
UNDERWEIGHT (Downgraded)

RETURN: CONSUMER FINANCE VS SET



Source: UOB Kay Hian

SECTOR ROE



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

**Thanawat Thangchadakorn**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### REGULATIONS IMPLEMENTED BY BOT

Interest Ceiling Rate	2017	Now
- Credit Card	18%	16%
- Personal Loans	28%	25%
- Auto-title Loans	28%	24%
<b>Hire Purchases (HP):</b>		
- Motorcycle	No caps	23%
- Used Cars	No caps	15%
- New Cars	No caps	10%
Debt Collection Fees	No caps	< Bt50-100 per round for late payment
Onfield Debt Collection Fees	Bt20,000-40,000	< Bt400 per round for late payment and exempt for loan < Bt1,000

Source: BOT, UOB Kay Hian

### ESSENTIALS

- MTC: กำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด** MTC รายงานกำไรสุทธิใน 1Q23 ที่ 1,070 ลบ. ซึ่งลดลง 22% yoy และ 5% qoq โดยผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 12% สาเหตุหลักๆ มาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูง ซึ่งเพิ่มขึ้น 20% yoy และ 9% qoq จากการขยายเครือข่ายสาขาในเชิงรุก ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองยังคงสูง โดยเพิ่มขึ้น 616% yoy จากการปรับมาตรการผ่อนปรนหนี้ให้เป็นปกติ อย่างไรก็ตาม ในด้าน credit cost ลดลง 87bp qoq เป็น 346bp ซึ่งต่ำกว่า guidance ของฝ่ายบริหารในปี 2023 ที่ 400bp หากไม่รวมการตั้งสำรอง กำไรก่อนการตั้งสำรองฯ (PPOP) ของ MTC จะเพิ่มขึ้น 40% yoy
- SAWAD: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย และเรคาดมีความไม่แน่นอนต่อแนวโน้ม credit cost** SAWAD ประกาศกำไรสุทธิใน 1Q23 ที่ 1,200 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 16% yoy แต่ลดลง 4% qoq ผลประกอบการต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 4% สาเหตุหลักๆ มาจากค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ บริษัทตั้งสำรองไว้ที่ 208 ลบ. เพิ่มขึ้น 40% qoq และสูงกว่า guidance ของผู้บริหารที่ 150 ลบ. มองไปข้างหน้า เรามองเห็นความไม่แน่นอนอย่างมากในแนวโน้ม credit cost โดยส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) เนื่องจาก NPL ของบริษัทเพิ่มขึ้น 58% qoq จาก 390 ลบ. ใน 4Q22 เป็น 619 ลบ. ใน 1Q23 เราเชื่อว่า NPL ratio ของ SAWAD สำหรับสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) จะเป็นไปตามรูปแบบเดียวกับกับ MTC ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 2.1% ใน 4Q21 เป็น 8.6% ใน 1Q23
- TIDLOR: ผลประกอบการแข็งแกร่ง** TIDLOR รายงานผลการดำเนินงานที่ดีใน 1Q23 ด้วยผลประกอบการที่ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยกำไรสุทธิของบริษัทอยู่ที่ 955 ลบ. สะท้อนถึงการเพิ่มขึ้น 2% yoy และการเติบโต 17% qoq ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 7% ผลการดำเนินงานที่น่าประทับใจนี้มีส่วนสำคัญ มาจากการบริหารค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึง credit cost ที่ต่ำกว่า guidance ของผู้บริหาร นอกจากนี้ PPOP ของ TIDLOR เติบโตขึ้น 40% yoy หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง เนื่องจากการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าค่าใน 1Q23 ผู้บริหารได้ปรับเป้าหมาย NPL ratio ในปี 2023 จากต่ำกว่า 2.0% เป็นต่ำกว่า 1.8% และเป้าหมาย credit cost จากช่วง 3.0-3.5% เป็น 3.0- 3.35%.
- KTC: ผลประกอบการออกมาตามที่ตลาดคาด** KTC รายงานกำไรสุทธิใน 1Q23 ที่ 1,872 ลบ. เพิ่มขึ้น 7.1% yoy และ 12.4% qoq โดยผลประกอบการออกมาตามที่ตลาดคาด รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) เติบโต 14.6% yoy จากสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้นที่ 14.5% yoy ในขณะเดียวกัน NIM ลดลงเหลือ 13.2% ใน 1Q23 (4Q22: 13.8%, 1Q22: 13.1%) ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองใน 1Q23 ลดลง 9.4% qoq เนื่องจากปกติแล้วในไตรมาสหนึ่ง จะเป็นช่วงโลว์ซีซั่น แต่เพิ่มขึ้น 30.8% yoy หากไม่รวมการตั้งสำรอง PPOP จะเพิ่มขึ้น 14.2% yoy และ 2.3% qoq

### 1Q23 RESULTS VS FORECASTS

	1Q23 Net profit (Btm)		
	Actual	Consensus	Actual vs. Forecast
MTC	1,070	1,209	Below
SAWAD	1,200	1,254	Below
TIDLOR	955	900	Above
KTC	1,872	1,918	In-line
Total	5,097	5,281	In-line

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### SECTOR PE BAND



Source: UOB Kay Hian

### SECTOR P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

### MTC'S PE BAND



Source: UOB Kay Hian

### MTC'S P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

### SAWAD'S PE BAND



Source: UOB Kay Hian

## Sector Update

Thursday, 01 June 2023

### 1Q23 RESULTS WRAP-UP

	1Q23	4Q22	1Q22	qoq (%)	yoy (%)	2023F	2022	yoy (%)
<b>Net profit (Btm)</b>								
MTC	1,070	1,132	1,376	(5.4)	(22.2)	4,820	5,093	(5.4)
SAWAD	1,200	1,213	1,036	(1.0)	15.9	4,797	4,476	7.2
TIDLOR	955	817	940	16.9	1.6	3,895	3,640	7.0
KTC	1,872	1,666	1,747	12.4	7.1	7,481	7,079	5.7
<b>Total</b>	<b>5,097</b>	<b>4,828</b>	<b>5,099</b>	<b>5.6</b>	<b>(0.0)</b>	<b>20,993</b>	<b>20,289</b>	<b>3.5</b>

### Pre-provision operating profit (Btm)

MTC	2,136	2,406	1,524	(11.2)	40.1	9,446	7,920	19.3
SAWAD	1,837	1,762	1,363	4.3	34.8	7,757	5,971	29.9
TIDLOR	1,831	1,662	1,313	10.2	39.5	7,467	6,116	22.1
KTC	3,680	3,599	3,221	2.3	14.2	15,323	13,722	11.7
<b>Total</b>	<b>9,483</b>	<b>9,428</b>	<b>7,421</b>	<b>0.6</b>	<b>27.8</b>	<b>39,993</b>	<b>33,730</b>	<b>18.6</b>

### Total loans (Btm)

MTC	118,586	113,302	91,640	4.7	29.4	135,164	113,302	19.3
SAWAD	68,100	58,830	39,542	15.8	72.2	97,711	58,830	66.1
TIDLOR	83,040	81,265	65,699	2.2	26.4	93,796	81,265	15.4
KTC	102,636	103,509	89,623	(0.8)	14.5	116,457	103,509	12.5
<b>Total</b>	<b>372,362</b>	<b>356,906</b>	<b>286,504</b>	<b>4.3</b>	<b>30.0</b>	<b>443,127</b>	<b>356,906</b>	<b>24.2</b>

### NIM (%)

MTC	14.8	15.4	15.3	-60bp	-59bp	15.1	15.6	-53bp
SAWAD	17.6	18.7	16.4	-110bp	121bp	15.6	16.5	-90bp
TIDLOR	15.4	16.1	15.7	-61bp	-26bp	15.5	15.8	-33bp
KTC	13.2	13.8	13.1	-58bp	13bp	13.4	13.3	12bp
<b>Average</b>	<b>15.3</b>	<b>16.0</b>	<b>15.1</b>	<b>-72bp</b>	<b>12bp</b>	<b>14.9</b>	<b>15.3</b>	<b>-41bp</b>

### NPL ratio (%)

MTC	3.2	2.9	1.7	27bp	152bp	3.4	2.9	44bp
SAWAD	2.5	2.5	3.4	-2bp	-87bp	3.0	2.5	49bp
TIDLOR	1.5	1.6	1.3	-8bp	25bp	1.8	1.6	22bp
KTC	1.6	1.6	1.6	3bp	0bp	1.8	1.6	19bp
<b>Average</b>	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>	<b>5bp</b>	<b>22bp</b>	<b>2.5</b>	<b>2.1</b>	<b>33bp</b>

### Loan loss coverage ratio (%)

MTC	105	105	113	0ppt	-8ppt	125	105	20ppt
SAWAD	56	54	58	2ppt	-2ppt	55	54	0ppt
TIDLOR	270	249	317	21ppt	-48ppt	240	249	-9ppt
KTC	544	540	681	4ppt	-136ppt	467	540	-73ppt
<b>Average</b>	<b>244</b>	<b>237</b>	<b>292</b>	<b>7ppt</b>	<b>-49ppt</b>	<b>222</b>	<b>237</b>	<b>-16ppt</b>

### Credit cost (bp)

MTC	346	433	63	-87bp	283bp	351	266	85bp
SAWAD	139	115	23	24bp	116bp	52	31	21bp
TIDLOR	309	329	88	-20bp	221bp	299	222	77bp
KTC	133	151	115	-18bp	18bp	542	498	45bp
<b>Total</b>	<b>232</b>	<b>257</b>	<b>72</b>	<b>-25bp</b>	<b>160bp</b>	<b>311</b>	<b>254</b>	<b>57bp</b>

Source: UOB Kay Hian

### RISKS

- ความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงกว่าคาด จากเศรษฐกิจที่อ่อนแกว่าคาด
- การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

### SAWAD'S P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

### TIDLOR'S PE BAND



Source: UOB Kay Hian

### TIDLOR'S P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

### KTC'S PE BAND



Source: UOB Kay Hian

### KTC'S P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BIBM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน