

**บมจ. อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) (AEONTS)**

ประสบการณ์กว่า 30 ปีในธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค และเติบโตอย่างต่อเนื่องด้วยแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่ง

เราเริ่มการวิเคราะห์หุ้น AEONTS ด้วยคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 250.00 บาท เราคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 8.6% CAGR ในปี 2023-25 โดยได้รับแรงหนุนหลักๆ จากรายได้ดอกเบี้ย (94% มาจากบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล) บริษัทมุ่งเน้นที่การควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ จึงทำให้สามารถรักษาระดับของอัตราส่วน Loan Loss Coverage ไว้ที่ 190% เพื่อลดความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้

**WHAT'S NEW**

- เราเริ่มการวิเคราะห์ บมจ. อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) (AEONTS TB) ด้วยคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 250.00 บาท

**STOCK IMPACT**

- ผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคที่ประสบความสำเร็จและมีโอกาสเติบโตอีกมาก บมจ. อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) (AEONTS) เป็นผู้ให้บริการบัตรเครดิตชั้นนำและเป็นผู้ดำเนินธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลด้วยจำนวนสมาชิกบัตรเครดิตสูงสุดที่ 6.5 ล้านใบ สำหรับตลาดภายในประเทศ โดยบริษัทมีฐานในต่างจังหวัดเป็นหลัก (70% ของเครือข่ายสาขา) โดยเน้นการให้สินเชื่อแก่กลุ่มผู้มีรายได้ระดับปานกลางถึงล่าง จากข้อมูลของ World Bank อัตราการเข้าถึงบัตรเครดิตในประเทศไทยอยู่ที่ 22.61% ในปี 2021 การเข้าถึงบัตรเครดิตในประเทศไทยยังอยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะในกลุ่มผู้มีรายได้น้อย AEONTS จึงอยู่ในจุดที่ดีที่จะมีโอกาสเติบโตต่อไปในอนาคต
- มูลค่าหุ้นยังถูก พร้อมคาดจะถูกปรับเพิ่ม Valuation แม้เราคาดว่ากำไรของ AEONTS ในปี 2023-25 จะเติบโตในระดับปานกลางที่ 9% CAGR แต่เราเชื่อว่ามูลค่าหุ้นของบริษัทยังไม่แพง จากการคาดการณ์ของเรา ROE ของ AEONTS ในปี 2023 คาดว่าจะอยู่ที่ 17% ซึ่งสูงกว่ากลุ่มสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคที่ 16.5% ขณะที่ บริษัทซื้อขายที่เพียง 1.8x 2023F P/B ซึ่งต่ำที่สุดในกลุ่ม (กลุ่ม 2023F P/B: 2.5x) นอกจากนี้คุณภาพสินทรัพย์ของ AEONTS ยังแข็งแกร่ง โดยเห็นได้จากอัตราส่วน Loan Loss Coverage (LLC) ที่ 190% อันดับสองในกลุ่มสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค เราเชื่อว่ามีโอกาสที่จะถูกปรับเพิ่ม Valuation ในอนาคต
- ความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านเครดิตน้อยลง ปูทางไปสู่มูลค่ายุติธรรมที่สูงขึ้น จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่สดใสในอนาคต เราเชื่อว่า AEONTS อาจจะไม่จำเป็นต้องคงอัตราส่วน LLC ที่สูงเหมือนใน 4Q22 บนสมมติฐานว่า AEONTS ลดอัตราส่วน LLC ลงไปเท่าระดับก่อน COVID-19 กำไรสุทธิในปี 2023 จะเพิ่มขึ้น 52% (เทียบกับการคงระดับ LLC ในปัจจุบันที่ 190%) คิดเป็นมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นที่ 75 บาท/หุ้น หรือเพิ่มขึ้น 30% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net interest income	16,158	17,151	17,766	19,031	20,261
Non-interest income	2,888	3,277	3,352	3,324	3,543
Net profit (rep./act.)	3,553	3,815	4,162	4,487	4,887
Net profit (adj.)	3,553	3,815	4,162	4,487	4,887
EPS (Bt)	14.2	15.3	16.6	17.9	19.5
PE (x)	13.0	12.1	11.1	10.3	9.5
P/B (x)	2.3	2.0	1.8	1.6	1.5
Dividend yield (%)	2.8	2.8	2.7	3.7	3.8
Net int margin (%)	18.1	18.5	18.3	18.4	18.5
Cost/income (%)	41.2	40.2	41.4	40.8	40.7
Loan loss cover (%)	247.4	189.6	170.0	160.0	150.0
Consensus net profit	-	-	4,209	4,698	4,983
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	0.96	0.98

Source: Aeon Thana Sinsap (Thailand), Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY**

Share Price	Bt185.00
Target Price	Bt250.00
Upside	+35.1%

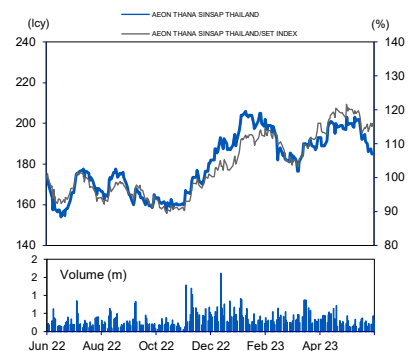
**COMPANY DESCRIPTION**

AEONTS is a non-bank consumer finance operator mainly providing personal loans and credit cards to customers. The company principally focuses on the middle- to lower-income segments.

**STOCK DATA**

GICS sector	Financials			
Bloomberg ticker:	AEONTS TB			
Shares issued (m):	250.0			
Market cap (Btm):	46,250.0			
Market cap (US\$m):	1,311.1			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.7			
<b>Price Performance (%)</b>				
52-week high/low	Bt206.00/Bt154.00			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(6.3)	2.2	2.5	6.6	1.6
<b>Major Shareholders</b>	<b>%</b>			
-	-			
-	-			
-	-			
FY23 NAV/Share (Bt)				102.97
FY23 Solvency Ratio (%)				

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Kwanchai Atiphopai, CFA**  
 +662 659 8030  
 kwanchai@uobkayhian.co.th  
**ASSISTANT ANALYST(S)**  
**Thanawat Thangchadakorn**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปพร้อมควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ กำไรสุทธิคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 3.8 พันลพ. ในปี 2022 เป็น 4.2 พันลพ. (+9.1% yoy), 4.5 พันลพ. (+7.8% yoy) และ 4.9 พันลพ. (+8.9% yoy) ในปี 2023-25 ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงการเติบโต 8.6% CAGR ช่วงปี 2023-25 อัตราการเติบโตของ AEONTS สูงกว่า KTC ซึ่งเป็นคู่แข่งหลักในตลาดบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล ที่คาดจะเติบโตที่ 8.2% CAGR ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ AEONTS ยังคงแสดงแนวโน้มกำไรที่เป็นบวก
- NIM กำลังเปลี่ยนไปสู่วัฏจักรขาขึ้นใหม่ ในปี 2023 NIM คาดว่าจะลดลง 20bp yoy เป็น 18.3% เนื่องจาก cost of fund ที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ล่าสุด ธปท. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bp เป็น 2.0% ในเดือน พ.ค. 23 นับเป็นการปรับขึ้นรอบที่ 6 ติดต่อกัน ตลาดคาดว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกเพียงหนึ่งครั้งที่ 25bp ภายในปีนี้ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวคาดว่าจะกดดัน NIM ของ AEONTS ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม NIM ของ AEONTS สามารถดีขึ้นในปีก่อนหน้า และ 18.4% ในปี 2024 และ 18.5% ในปี 2025 จากการตัดสินใจของธนาคารกลางสหรัฐที่หยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยชั่วคราว และตลาดคาดการณ์ว่า Fed อาจลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเร็ววัน นี้ จะหนุนแนวโน้มที่สดใสขึ้นสำหรับ NIM ของบริษัท
- คาดกำไร 1Q23 พันตัว qoq จากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ลดลง เราคาดว่า AEONTS จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q23 (มี.ค.-พ.ค.) ที่ 945 ลพ. ซึ่งลดลง 15% yoy แต่เพิ่มขึ้น 36% qoq การลดค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองจะมีความสำคัญต่อการฟื้นตัวของกำไร qoq โดยลด credit cost เป็น 188bp ใน 1Q23 ในส่วนของรายได้ก่อนการตั้งสำรอง เราคาดว่าบริษัทจะเติบโต 1% yoy และ 5% qoq

### 1Q23 RESULTS PREVIEW (MAR-MAY 23)

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23F	4Q22	1Q22	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	98,902	94,535	93,324	4.6	6.0
Net interest income	4,335	4,263	4,268	1.7	1.6
Non-interest income	790	766	780	3.1	1.3
Loan loss provision	(1,822)	(1,964)	(1,563)	(7.2)	16.5
Non-Interest expenses	(2,097)	(2,155)	(2,035)	(2.7)	3.1
Pre-provision operating profit	3,028	2,874	3,013	5.4	0.5
Net income	945	693	1,115	36.4	(15.2)
EPS (Bt)	3.78	2.77	4.46	36.4	(15.2)

Ratio (%)	1Q23F	4Q22	1Q22
NPL ratio (%)	5.6%	5.6%	5.3%
Loan loss coverage ratio (%)	180%	190%	219%
Net interest margin (NIM %)	18.0%	18.0%	18.6%
Credit cost (bp)	188	207	169
Cost to income (%)	41%	43%	40%

Source: AEONTS, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- เริ่มบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ **ซื้อ** และราคาเป้าหมายที่ **250.00 บาท** ราคาเป้าหมายที่ 250.00 บาท ใช้วิธี Gordon Growth Model โดยมี cost of equity อยู่ที่ 13.0% และ long-term growth rate ที่ 3.0% หุ่นซื้อขายที่ 2023F PE 11.0x ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปี และ P/B 2023 1.7x ซึ่งอยู่ที่ประมาณ -1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี

### RISK FACTORS

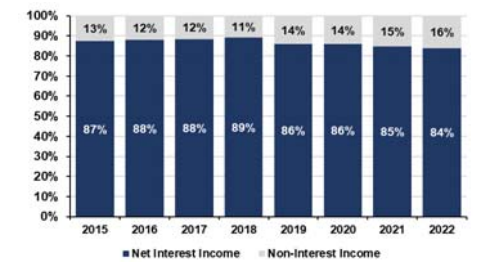
- การเปลี่ยนแปลงนโยบายโดยรัฐบาลใหม่ พรรคก้าวไกลชนะการเลือกตั้งทั่วไปอย่างเป็นทางการ โดยมีนโยบายมุ่งแก้ปัญหาความเหลื่อมล้ำทางรายได้ซึ่งน่าจะช่วยเหลือกลุ่มผู้มีรายได้น้อย เนื่องจากผลกระทบของโรคระบาดยังคงขัดขวางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย พรรคก้าวไกลและรัฐบาลผสมใหม่ อาจจัดทำนโยบายใหม่เพื่อจัดการกับหนี้ค้างหรือลดต้นทุนการกู้ยืม นโยบายที่เป็นไปได้ดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค
- อัตราส่วน Free Float ที่ต่ำอาจทำให้ราคาหุ้นผันผวน อัตราส่วน free float ของ AEONTS อยู่ที่ 30.91% ซึ่งหมายถึงจำนวนหุ้นที่มีการซื้อขายในตลาดค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น AEONTS อาจประสบกับความผันผวนของราคาหุ้น ในขณะที่เดียวกันอัตราส่วน free float ของ SAWAD อยู่ที่ 44.84%, MTC อยู่ที่ 32.09%, TIDLOR อยู่ที่ 44.51% และ KTC อยู่ที่ 35.00% แม้ว่าอัตราส่วน free float ของ AEONTS และ MTC จะแตกต่างกันเล็กน้อย แต่การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอดีตบ่งชี้ว่า AEONTS มีโอกาสสูงที่จะเผชิญกับความผันผวนของราคาหุ้นเกิดขึ้นได้

### GM ASSUMPTIONS

Rf	2.5%
MRP	9.0%
Beta	1.15
Cost of Equity	13.0%
Long-term growth rate	3.0%
Dividend payout ratio	30.0%

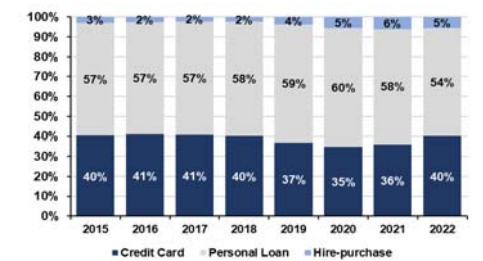
Source: AEONTS, UOB Kay Hian

### REVENUE BREAKDOWN



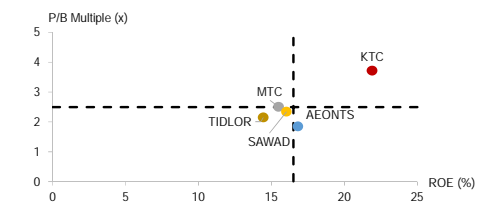
Source: AEONTS, UOB Kay Hian

### INTEREST INCOME BREAKDOWN



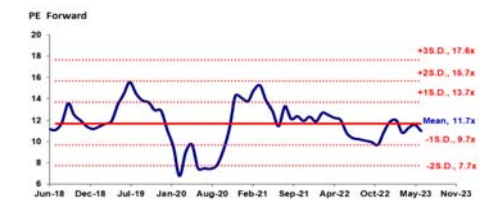
Source: AEONTS, UOB Kay Hian

### PE BAND



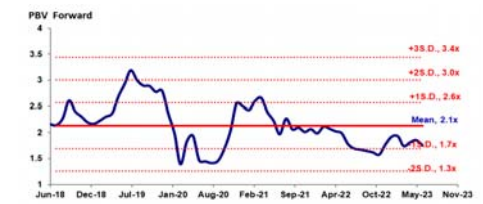
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: AEONTS, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: AEONTS, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Interest income	19,055	20,147	21,402	22,649
Interest expense	(1,904)	(2,382)	(2,371)	(2,388)
Net interest income	17,151	17,766	19,031	20,261
Fees & commissions	915	1,059	1,157	1,301
Other income	2,362	2,293	2,167	2,242
Non-interest income	3,277	3,352	3,324	3,543
<b>Total income</b>	<b>20,428</b>	<b>21,117</b>	<b>22,355</b>	<b>23,803</b>
Staff costs	(8,061)	(8,575)	(8,952)	(9,508)
Other operating expense	(155)	(162)	(170)	(179)
Pre-provision profit	12,213	12,380	13,233	14,116
Loan loss provision	(7,263)	(7,071)	(7,509)	(7,883)
Other provisions	0	0	0	0
Associated companies	0	0	0	0
Other non-operating income	0	0	0	0
Pre-tax profit	4,950	5,309	5,724	6,233
Tax	(996)	(1,062)	(1,145)	(1,247)
Minorities	(139)	(85)	(92)	(100)
<b>Net profit</b>	<b>3,815</b>	<b>4,162</b>	<b>4,487</b>	<b>4,887</b>
Net profit (adj.)	3,815	4,162	4,487	4,887

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Cash with central bank	3,816	3,833	4,076	4,316
Govt treasury bills & securities	0	0	0	0
Interbank loans	0	0	0	0
Customer loans	83,812	90,339	96,858	103,362
Investment securities	0	0	0	0
Derivative receivables	0	0	0	0
Associates & JVs	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	523	892	1,177	1,411
Other assets	7,055	7,676	8,359	9,043
<b>Total assets</b>	<b>95,207</b>	<b>102,740</b>	<b>110,470</b>	<b>118,132</b>
Interbank deposits	0	0	0	0
Customer deposits	0	0	0	0
Derivative payables	0	0	0	0
Debt equivalents	9,580	9,027	9,599	10,163
Other liabilities	62,278	67,529	71,985	76,035
<b>Total liabilities</b>	<b>71,859</b>	<b>76,556</b>	<b>81,584</b>	<b>86,197</b>
Shareholders' funds	22,821	25,742	28,537	31,685
Minority interest - accumulated	527	442	350	250
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>95,207</b>	<b>102,740</b>	<b>110,470</b>	<b>118,132</b>

## OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Capital Adequacy</b>				
Total assets/equity (x)	4.2	4.0	3.9	3.7
Tangible assets/tangible common	4.3	4.1	4.0	3.9
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	5.6	5.5	5.4	5.3
Loan loss coverage	189.6	170.0	160.0	150.0
Loan loss reserve/gross loans	7.7	7.0	7.0	7.0
Increase in NPLs	20.6	3.3	4.4	3.9
Credit cost (bp)	780.1	725.8	725.7	718.1
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	141.2	140.2	139.9	140.2
Liquid assets/short-term liabilities	6.8	6.2	6.2	6.2
Liquid assets/total assets	4.0	3.7	3.7	3.7

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	6.1	3.6	7.1	6.5
Fees & commissions, yoy chg	2.6	15.7	9.3	12.4
Pre-provision profit, yoy chg	9.0	1.4	6.9	6.7
Net profit, yoy chg	7.4	9.1	7.8	8.9
Net profit (adj.), yoy chg	7.4	9.1	7.8	8.9
Customer loans, yoy chg	4.7	7.8	7.2	6.7
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	18.5	18.3	18.4	18.5
Cost/income ratio	40.2	41.4	40.8	40.7
Adjusted ROA	4.1	4.2	4.2	4.3
Reported ROE	17.9	17.1	16.5	16.2
Adjusted ROE	17.9	17.1	16.5	16.2
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	2.0	1.8	1.6	1.5
P/NTA (x)	2.1	1.9	1.7	1.6
Adjusted P/E (x)	12.1	11.1	10.3	9.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	SNRP	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	BSSM	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	CENTEL	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