

### กลุ่มการเงิน (Finance)

#### Consumer Finance: คาดกำไร 2Q23 โต 9% QoQ

เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่ม Consumer Finance ใน 2Q23 จะเติบโต 9% qoq และทรงตัว yoy โดยได้รับแรงสนับสนุนจากสินเชื่อที่ขยายตัวอย่างมาก ในขณะที่เดียวกัน credit cost ของกลุ่มคาดว่าจะพุ่งขึ้น 103bp yoy เนื่องจาก NPL ที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าราคาหุ้นของกลุ่ม Consumer Finance จะลดลงเฉลี่ย 16% ในเดือนที่แล้ว แต่ความกังวลเกี่ยวกับ credit cost ที่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง เนื่องจากบริษัทต้องบริหารจัดการหนี้เสียจากโครงการช่วยเหลือลูกค้า คงคำแนะนำ UNDERWEIGHT โดย top pick ของเรา คือ AEONTS

#### WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไร 2Q23 โต 9% qoq** เราคาดว่าบริษัทกลุ่ม Consumer Finance ภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมกันที่ 6.2 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 0.2% yoy และ 8.7% qoq ใน 2Q23 โดยสี่ปัจจัยหนุนหลักๆ สำหรับการเติบโตของกำไรใน 2Q23 จากสินเชื่อที่ขยายตัว 21% yoy อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของสินเชื่อที่น่าจะตามมาด้วยค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของกลุ่มจะเติบโต 16% yoy และ 6% qoq
- **นโยบายที่อาจเกิดขึ้นในการบรรเทาหนี้ครัวเรือน** ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ย้ำถึงความกังวลเกี่ยวกับหนี้ครัวเรือนหลังรายงานหนี้สินครัวเรือนต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่ 90.6% ใน 1Q23 ทั้งนี้ ธปท. ตั้งเป้าลดหนี้สินครัวเรือนต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเหลือ 80% โดยเน้นไปที่การแก้ปัญหาหนี้ค้างชำระ (ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อส่วนบุคคล) ซึ่งคาดว่าจะประเทศในเดือน ก.ค. 23 ทางออกที่เป็นไปได้ คือ ผู้ให้อำนาจความสะดวกและเปลี่ยนสินเชื่อส่วนบุคคล (ผู้กู้ที่สามารถชำระคืนขั้นต่ำในแต่ละปี) เป็นจำนวนหนี้ก่อนเดิมและลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากอัตราเพดาน 25% ต่อปี เป็น 8-12% ต่อปี การลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะกดดันอัตราผลตอบแทนของผู้ให้กู้อย่างแน่นอน และจะส่งผลกระทบต่อกำไรของผู้ประกอบการกลุ่ม Consumer Finance อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อกำไรสุทธินั้นยากที่จะคาดการณ์ได้ เนื่องจากกฎระเบียบยังไม่ได้รับการสรุป โดยบริษัท Consumer Finance ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา อีออน ธนสินทรัพย์ (AEONTS) มีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุด เนื่องจาก 47% ของสัดส่วนสินเชื่อเป็นสินเชื่อส่วนบุคคล ตามมา KTC (33% ของสัดส่วนสินเชื่อเป็นสินเชื่อส่วนบุคคล)
- **เอลนีโญทำให้คุณภาพสินทรัพย์แย่ลง** กลุ่ม Consumer Finance กำลังเผชิญกับแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่แย่ลงเนื่องจากการสิ้นสุดของโครงการช่วยเหลือลูกค้า นอกจากนี้คาดว่าปรากฏการณ์เอลนีโญที่จะเกิดขึ้นจะมีผลกระทบต่อผลประกอบการด้านลบรุนแรงกว่าปกติ โดยประมาณ 10-30% ของผู้กู้จาก SAWAD และ MTC เป็นเกษตรกร และข้อมูลในอดีต (2005-22) บ่งชี้ว่ารายได้ของเกษตรกรโดยทั่วไปจะลดลงโดยเฉลี่ย 20% ในช่วงปีที่เกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ รายได้ที่ลดลงของเกษตรกรจะทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ลดลง ในทางตรงกันข้าม AEONTS, KTC และ TIDLOR คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากเอลนีโญน้อยกว่าเนื่องจากฐานลูกค้าส่วนใหญ่ไม่ใช่เกษตรกร (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

#### PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price 13 July 23	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			EPS		P/B 2023F	Yield 2023F	ROE 2023F
							2022 (x)	2023F (x)	2024F (x)	2022-24F (%)	2023F (x)			
Aeon Thana Sinsap	AEONTS TB	BUY	162.50	230.00	41.5	1,161	10.6	10.2	9.6	5.5	2.5	1.6	2.9	16.4
Krungthai Card	KTC TB	HOLD	45.25	54.00	19.3	3,333	16.5	15.6	14.2	7.8	2.7	3.3	2.7	22.3
Muangthai Capital	MTC TB	HOLD	35.75	40.00	11.9	2,165	14.9	15.7	11.8	12.2	(2.9)	2.3	1.0	15.5
Ngern Tid Lor	TIDLOR TB	HOLD	22.50	28.00	24.4	1,491	15.0	15.3	13.8	4.1	(7.5)	2.2	1.2	14.4
Srisawad Corporation	SAWAD TB	SELL	45.75	42.00	(8.2)	1,795	14.0	13.1	11.4	10.8	1.8	2.2	3.9	17.9
Sector						9,945	14.8	14.5	12.6			2.5	2.3	18.2

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

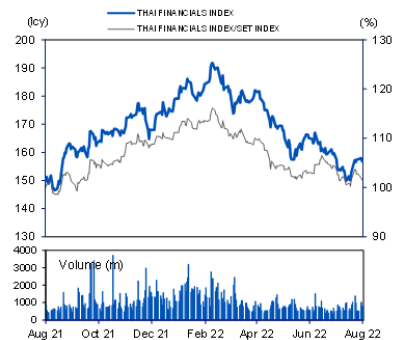
### UNDERWEIGHT (Maintained)

#### SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
Aeon Thana Sinsap	AEONTS	BUY	162.50	230.00

Source: UOB Kay Hian

#### RETURN: FINANCE INDEX VS SET INDEX



Source: UOB Kay Hian

#### ANALYST(S)

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

#### ASSISTANT ANALYST(S)

**Thanawat Thangchadakorn**

## Sector Update

- **ต้นทุนการรีไฟแนนซ์สูงขึ้น** ธปท. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายติดต่อกันเป็นครั้งที่ 6 จาก 0.5% ในเดือน ส.ค. 22 เป็น 2.0% ในเดือน พ.ค. 23 ซึ่งผู้ประกอบการกลุ่ม Consumer Finance โดยเฉพาะสินเชื่อจำนำทะเบียนรถมีต้นทุนที่จะหมดอายุในปี 2023 อยู่ที่ประมาณ 18-21% ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด (IBD) และต้องรีไฟแนนซ์ด้วยต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น โดยต้นทุนทางการเงินส่วนเพิ่มของจำนวนเงินนี้อาจอยู่ที่ประมาณ 1.0-1.3% ดังนั้น การปรับขึ้นของต้นทุนการรีไฟแนนซ์อาจเป็นเรื่องที่น่ากังวลสำหรับกลุ่ม Consumer Finance โดยเฉพาะสำหรับ ผู้ประกอบการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ อย่างไรก็ตาม AEONTS จะไม่กระทบเนื่องจากบริษัทรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ในเดือน ก.พ. 23 จึงไม่มีความเสี่ยงด้านลบจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจากหุ้นกู้ที่หมดอายุในปี 2023

### ACTION

- **คงคำแนะนำ UNDERWEIGHT** กลุ่มนี้มีการซื้อขายอยู่ที่ P/B 2023F ที่ 2.2 เท่า หรือใกล้เคียงกับ -2SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ถึงแม้ว่าหุ้นในกลุ่ม Consumer Finance จะซื้อขายกันในมูลค่าที่ถูก แต่ราคาตัวยังคงมี catalyst ด้านลบอยู่ ทั้งนี้ top pick ของเรา คือ AEONTS จาก valuation ไม่แพง

### ESSENTIALS

- **MTC (ถือ/ราคาเป้าหมาย: 40.00 บาท): กำไรสุทธิใน 2Q23 ลดลง 17% yoy แต่โต 7% qoq** เราคาดว่า MTC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,140 ลบ. ใน 2Q23 เราคาดว่าสินเชื่อของ MTC จะเติบโต 26% yoy ใน 2Q23 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มเล็กน้อยที่ 21% ในขณะที่เดียวกัน เราประมาณการค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองของ MTC จะเพิ่มขึ้น 153% yoy และ 14% qoq ส่งผลให้ MTC มีอัตราส่วน loan loss coverage (LLC) ในปัจจุบันอยู่ที่ 107% (1Q23: 105%, 4Q22: 96%) ส่งผลให้เราคาดว่า credit cost ของ MTC จะเพิ่มขึ้นจาก 346bp ใน 1Q23 เป็น 373bp ใน 2Q23
- **SAWAD (ขาย/ราคาเป้าหมาย: 42.00 บาท): กำไรสุทธิใน 2Q23 โต 14% yoy** เราคาดว่า SAWAD จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,183 ลบ. ใน 2Q23 SAWAD คาดสินเชื่อเติบโต 62% yoy ใน 2Q23 สินเชื่อจำนำทะเบียนรถของอุตสาหกรรมขยายตัวได้ดีในเดือน พ.ค. 23 ที่ 41% yoy ซึ่งเป็นเดือนที่สามติดต่อกันที่เติบโตมากกว่า 40% yoy อย่างไรก็ตาม SAWAD ปรับลดอัตราส่วน LLC ลงเหลือ 56% ใน 1Q23 แม้ว่า NPL จะอยู่ในช่วงขาขึ้น เรามีความระมัดระวังเกี่ยวกับอัตราส่วน LLC ที่ต่ำ และคาดว่าค่าการตั้งสำรองของ SAWAD จะเพิ่มขึ้น 746% yoy และ 26% qoq จากนั้น เราคาดว่า credit cost ของ SAWAD จะเพิ่มขึ้นจาก 139bp เป็น 151bp ใน 2Q23
- **TIDLOR (ถือ/ราคาเป้าหมาย: 28.00 บาท): กำไรสุทธิใน 2Q23 ลดลง 3% yoy และ 1% qoq** เราคาดว่า TIDLOR จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q23 ที่ 949 ลบ. เราคิดว่า TIDLOR จะมีความแข็งแกร่งมากที่สุดในเรื่องของคุณภาพสินทรัพย์ในบรรดาผู้ให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (MTC, SAWAD และ TIDLOR) เนื่องจากเราคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองจะเพิ่มขึ้นเพียง 5% qoq (MTC: 14% qoq, SAWAD: 26% qoq) นอกจากนี้ เราประเมินว่า TIDLOR จะรายงานอัตราส่วน LLC คงที่ที่ 270% ใน 2Q23 ซึ่งสูงเป็นอันดับสองเมื่อเทียบกับผู้ให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถรายอื่น ในขณะที่อัตราส่วน NPL ของ TIDLOR น่าจะอยู่ที่ 1.5% (ต่ำที่สุดในอุตสาหกรรม)
- **KTC (ถือ/ราคาเป้าหมาย: 54.00 บาท): กำไรสุทธิใน 2Q23 โต 2% yoy และ 3% qoq** เราคาดว่า KTC จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q23 ที่ 1,933 ลบ. เราคาดว่าสินเชื่อของ KTC จะเติบโต 13% yoy และ 4% qoq การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตของลูกค้าน่าจะเพิ่มขึ้น 6.9% yoy ในขณะที่สินเชื่อส่วนบุคคลใน 5M23 ทั้งอุตสาหกรรมหดตัว 7.4% yoy ด้านคุณภาพสินทรัพย์ เราประเมินว่าอัตราส่วน LLC ของ KTC จะลดลงเหลือ 506% ซึ่งยังคงสูงที่สุดในบรรดาเจ้าหนี้สินเชื่ออุตสาหกรรมที่ 224% ใน 2Q23 เนื่องจากอัตราส่วน NPL น่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.7% อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า valuation ของ KTC ค่อนข้างแพง ซื้อขายที่ P/B 2023F ที่ 3.0 เท่า (เทียบกับกลุ่มที่ 2.2 เท่า)
- **AEONTS (ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 230 บาท): กำไรสุทธิใน 2QFY23 จะเติบโต 12% yoy และ 63% qoq** เราคาดว่า AEONTS จะรายงานกำไรสุทธิใน 2QFY23 ที่ 1,009 ลบ. เพิ่มขึ้น 12% yoy และ 63% qoq จากการตรวจสอบของเรา กำไรจากการขายมักเกิดขึ้นในไตรมาส 2 และไตรมาส 4 ดังนั้น เราคาดว่า AEONTS จะรายงานกำไรจากการขายใน 2QFY23 ทั้งนี้อีกปัจจัยที่หนุนการเติบโตของกำไรใน 2QFY23 คือค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ลดลง เนื่องจาก 2QFY23 (มิ.ย.-ส.ค. 23) น่าจะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและอัตราส่วน NPL ที่ถึงจุดพีค เราคาดว่าสินเชื่อของ AEONTS จะกลับมาขยายอีกครั้งโดยเติบโต 4.9% yoy และ 5.0% qoq หลังจากที่บริษัทประกาศการปล่อยสินเชื่อ (1Q23: -0.1% qoq, 4Q22: -1.2% qoq) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า valuation ของ AEONTS ยังคงถูก เนื่องจากราคาหุ้นซื้อขายที่ P/B 2023F ที่ 1.6 เท่า (เทียบกับ 2.2x P/B 2023F ที่ 2.2 เท่า ของอุตสาหกรรม) ในขณะที่ ROE ของ AEONTS อยู่ที่ประมาณค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

### P-LOAN'S EXPOSURE

Company	P-loan's Exposure
MTC	13%
SAWAD	4%
TIDLOR	0%
KTC	33%
AEONTS	47%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### DEBENTURE EXPIRATION WITHIN 2023

Company	Maturity within 23 (Btm)	% of IBD	Funding Cost Avg. matured (%)	Funding Cost New issue (%)
MTC	17,427	18	3.1	4.2
SAWAD	7,603	21	3.3	4.5
TIDLOR	11,050	20	1.4	2.7
KTC	4,640	7	2.4	2.9
AEONTS	n.a.	n.a.	n.a.	3.2

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### SECTOR PE BAND



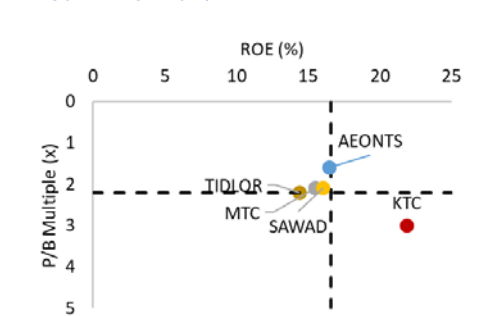
Source: UOB Kay Hian

### SECTOR P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

### INDUSTRY-ROE VS P/B



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

## Sector Update

### 2023 EARNINGS PREVIEW

	2023F	1Q23	2022	qoq (%)	yoy (%)	2023F	2022
<b>Net profit (Btm)</b>							
MTC	1,140	1,070	1,381	6.5	(17.4)	4,820	5,093
SAWAD	1,183	1,200	1,042	(1.4)	13.6	4,797	4,476
TIDLOR	949	955	981	(0.6)	(3.3)	3,895	3,640
KTC	1,933	1,872	1,894	3.3	2.1	7,391	7,079
AEONTS	1,009	617	904	63.4	11.6	3,974	3,815
<b>Total</b>	<b>6,214</b>	<b>5,715</b>	<b>6,201</b>	<b>8.7</b>	<b>0.2</b>	<b>24,877</b>	<b>24,104</b>

### Pre-provision operating profit (Btm)

MTC	2,356	2,136	1,861	10.3	26.6	9,446	7,920
SAWAD	1,873	1,837	1,446	1.9	29.5	7,757	5,971
TIDLOR	1,852	1,831	1,507	1.2	22.9	7,467	6,116
KTC	3,887	3,680	3,415	5.6	13.8	15,219	13,722
AEONTS	3,090	2,899	3,021	6.6	2.3	12,117	12,213
<b>Total</b>	<b>13,059</b>	<b>12,382</b>	<b>11,250</b>	<b>5.5</b>	<b>16.1</b>	<b>52,007</b>	<b>45,942</b>

### Total loans (Btm)

MTC	134,861	125,744	107,401	7.3	25.6	142,843	120,613
SAWAD	72,119	68,100	44,635	5.9	61.6	97,711	58,830
TIDLOR	86,911	83,040	70,659	4.7	23.0	93,796	81,265
KTC	106,276	102,636	94,467	3.5	12.5	114,384	103,509
AEONTS	99,123	94,443	94,533	5.0	4.9	99,128	94,535
<b>Total</b>	<b>499,290</b>	<b>473,963</b>	<b>411,696</b>	<b>5.3</b>	<b>21.3</b>	<b>547,862</b>	<b>458,753</b>

### NIM (%)

MTC	14.9	14.8	15.2	9bp	-38bp	15.1	15.6
SAWAD	16.7	17.6	16.7	-91bp	3bp	15.6	16.5
TIDLOR	15.4	15.4	15.8	0bp	-40bp	15.5	15.8
KTC	13.5	13.2	14.0	27bp	-47bp	13.3	13.3
AEONTS	17.9	17.9	18.4	3bp	-47bp	18.0	18.5
<b>Average</b>	<b>15.7</b>	<b>15.8</b>	<b>16.0</b>	<b>-10bp</b>	<b>-34bp</b>	<b>15.5</b>	<b>16.0</b>

### NPL ratio (%)

MTC	3.4	3.2	2.0	18bp	139bp	3.4	2.9
SAWAD	2.7	2.5	2.8	21bp	-13bp	3.0	2.5
TIDLOR	1.5	1.5	1.4	0bp	11bp	1.8	1.6
KTC	1.7	1.6	1.6	10bp	6bp	1.8	1.6
AEONTS	5.6	5.9	5.4	-27bp	15bp	5.5	5.6
<b>Average</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	<b>2.7</b>	<b>4bp</b>	<b>32bp</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>

### Loan loss coverage ratio (%)

MTC	107	105	96	2ppt	11ppt	125	105
SAWAD	57	56	61	1ppt	-5ppt	55	54
TIDLOR	270	270	270	0ppt	0ppt	240	249
KTC	506	544	633	-38ppt	-127ppt	480	540
AEONTS	180	184	207	-4ppt	-27ppt	170	190
<b>Average</b>	<b>224</b>	<b>232</b>	<b>253</b>	<b>-8ppt</b>	<b>-29ppt</b>	<b>214</b>	<b>228</b>

### Credit cost (bp)

MTC	373	346	187	27bp	187bp	351	266
SAWAD	151	139	32	12bp	119bp	52	31
TIDLOR	313	309	167	4bp	147bp	299	222
KTC	568	530	451	38bp	117bp	555	498
AEONTS	734	886	788	-153bp	-55bp	716	780
<b>Total</b>	<b>428</b>	<b>442</b>	<b>325</b>	<b>-14bp</b>	<b>103bp</b>	<b>395</b>	<b>359</b>

Source: Respective companies, UOB Kay Hian.

### RISKS

- NPL เพิ่มขึ้นและยังไม่ถึงจุดพีค
- กฎเกณฑ์กดดันผลตอบแทน เช่น การแก้ปัญหาหนี้เรื้อรังบนสินเชื่อบุคคลหมุนเวียน
- cost of funding สูงขึ้น

### MTC'S P/B BAND



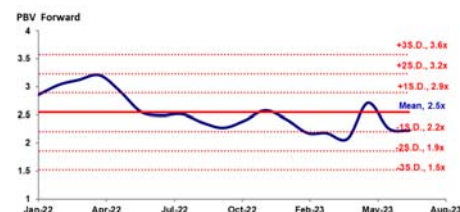
Source: UOB Kay Hian

### SAWAD'S P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

### TIDLOR'S P/B BAND



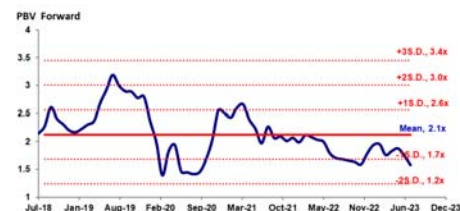
Source: UOB Kay Hian

### KTC'S P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

### AEONTS'S P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ 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	SNNP	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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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	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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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