

### บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD)

3Q23: ผลการดำเนินงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด; คุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลง

SAWAD ประกาศกำไรใน 3Q23 ที่ 1,387 ลบ. (+17% yoy, +21% qoq) ซึ่งผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 6% SAWAD ได้รวมงบดุลของ FM ในไตรมาสก่อน และงบกำไรขาดทุนในไตรมาสนี้แล้ว แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้น 5.4% mtd ส่วนหนึ่งจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง แต่เราเชื่อว่าแนวโน้มกำไรของ SAWAD ยังมีความท้าทายหลายอย่าง คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมาย: 42.00 บาท

#### 3Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	2Q23	3Q22	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	95,947	90,678	51,478	5.8	86.4
Net interest income	3,956	2,961	2,072	33.6	91.0
Non-interest income	605	946	971	(36.0)	(37.7)
Loan loss provision	(316)	(575)	121	(45.2)	(361.2)
Non-Interest Expenses	(2,447)	(1,776)	(1,642)	37.7	49.0
Pre-provision operating profit	2,115	2,131	1,400	(0.7)	51.0
Net income	1,387	1,146	1,186	21.0	17.0
EPS (Bt)	1.01	0.83	0.86	21.0	17.0
Ratio (%)					
NPL ratio (%)	2.7	2.1	2.6		
Loan loss coverage ratio (%)	58	74	51		
Net interest margin (NIM %)	17.1	15.1	17.4		
Credit cost (bp)	141	304	(109)		
Cost to income (%)	53.6	45.5	54.0		
Number of network store	5,430	5,385	5,187		
Baseline Total Loans/Store	17.5	16.7	9.8		

Source: Srisawad Corp, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- **ผลลัพธ์ต่ำกว่าตลาดคาด** บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD) ประกาศกำไรใน 3Q23 ที่ 1,387 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 17% yoy และ 21% qoq โดยผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด 6% สินเชื่อของบริษัทเติบโต 86.4% yoy เป็นผลจากการรวมบริษัทร่วมทุน Fast Money (FM) ในวันที่ 30 มิ.ย. 23 สินเชื่อของบริษัทเติบโต 6% qoq ส่วน NPL ratio เพิ่มขึ้นจาก 2.1% ในไตรมาสก่อนเป็น 2.7% ใน 3Q23
- **รวม FM ไว้ในงบการเงินอย่างสมบูรณ์** SAWAD ได้รวมงบดุลของ FM ใน 2Q23 แล้ว และเพิ่งรวมงบกำไรขาดทุนของ FM ใน 3Q23 ดังนั้น ket statistics จึงสามารถสะท้อนสถานะทางการเงินที่แท้จริงได้ตั้งแต่ 3Q23 เป็นต้นไป (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net interest income	6,065	7,918	12,183	15,252	17,758
Non-interest income	3,376	3,496	3,285	3,385	3,389
Net profit (rep./act.)	4,716	4,476	4,797	5,494	6,183
Net profit (adj.)	4,716	4,476	4,797	5,494	6,183
EPS (Bt)	3.4	3.3	3.5	4.0	4.5
PE (x)	12.7	13.4	12.5	10.9	9.7
P/B (x)	2.4	2.3	2.1	1.9	1.8
Dividend yield (%)	4.1	4.1	4.1	4.4	5.1
Net int margin (%)	15.2	16.5	15.6	14.2	13.9
Cost/income (%)	36.8	47.7	49.8	49.8	49.4
Loan loss cover (%)	58.9	54.0	54.5	61.0	65.5
Consensus net profit	-	-	5,045	5,958	6,706
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	0.92	0.92

Source: Srisawad Corp, Bloomberg, UOB Kay Hian

### SELL (Maintained)

Share Price	Bt43.75
Target Price	Bt42.00
Upside	-4.0%

#### COMPANY DESCRIPTION

The company provides unsecured financial products, credit card products and services, and personal loans to consumers in Thailand.

#### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	SAWAD TB
Shares issued (m):	1,373.2
Market cap (Btm):	60,075.4
Market cap (US\$m):	1,693.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	15.4

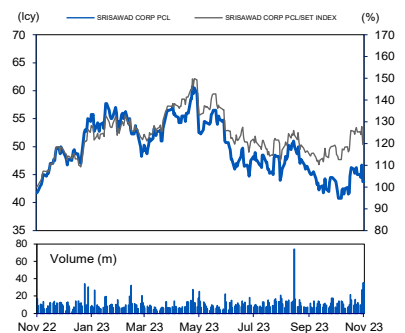
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt60.75/Bt40.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.6)	(0.6)	(22.2)	1.2	(10.3)

#### Major Shareholders

THIDA KAEWBOOTTA	14.9
Thai NVDR	9.8
UBS AG SINGAPORE BRANCH	8.4
FY23 NAV/Share (Bt)	20.40
FY23 Solvency Ratio (%)	-

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

#### ASSISTANT ANALYST(S)

**Thanawat Thangchadakorn**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้มาซึ่งอาจมีข้อผิดพลาดได้และไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการชั่งน้ำหนักของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Friday, 17 November 2023

- **NII เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ qoq** หลังจากรวม FM กลับเข้ามา SAWAD รายงานรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) อยู่ที่ 3.96 พันลพ. ใน 3Q23 ซึ่งเพิ่มขึ้น 34% qoq (2Q23: +7% qoq, 1Q23: +8% qoq) นอกจากนี้ NIM ขยายตัว 200bp qoq เป็น 17% ใน 3Q23 อย่างไรก็ตาม มีรายได้ดอกเบี้ยพิเศษจำนวน 250 ลพ. ที่บันทึกไว้ใน 3Q23 เนื่องจากการรวมงบการเงิน หากไม่รวมรายการพิเศษ NIM ปกติของ SAWAD จะอยู่ที่ประมาณ 16%
- **คุณภาพสินทรัพย์มีสัญญาณเป็นลบ** แม้ว่าต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) จะลดลงเป็น 141bp ใน 3Q23 (เทียบกับ 2Q23: 304bp) แต่ NPL ratio เพิ่มขึ้นเป็น 2.7% (เทียบกับ 2Q23: 2.1%) นอกจากนี้ new NPL formation เพิ่มขึ้นเป็น 3.8% (2Q23: 1.6%, 1Q23: 1.7%) การเพิ่มขึ้นของ new NPL formation ส่งสัญญาณถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลงในช่วงเวลาที่กำลังจะมาถึง ในขณะที่อัตราส่วน loan loss coverage ลดลงเหลือ 58% (เทียบกับ 2Q23: 74%)

### STOCK IMPACT

- **NPL มีแนวโน้มสูงขึ้น** ผู้บริหารระบุว่า NPL ratio ของ SAWAD คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึง 2Q24 และภายในสิ้น 1H24 บริษัทตั้งเป้าที่จะทำให้ NPL ratio กลับสู่ระดับก่อน COVID-19 ที่ 3-4% เนื่องจากบริษัทตั้งใจที่จะผ่อนคลายนโยบายการให้สินเชื่อโดยคว่ำโอกาสจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารได้ให้ข้อมูลต้นทุนสินเชื่อปี 2024 ของบริษัทที่ 150bp (หรือ 180bp ในกรณี conservative) แม้ว่าบริษัทจะเร่งจัดการพอร์ตอย่างจริงจังตั้งแต่วันที่ 23 มิ.ย. 23 แต่เราคาด NPL ratio จะยังคงเพิ่มขึ้นต่อไป ซึ่งเห็นได้จาก new NPL formation ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วใน 3Q23 ในมุมมองของเรา อัตราส่วน LLC ที่ 58% ไม่เพียงพอที่จะครอบคลุมหนี้เสียทั้งในปัจจุบันและที่กำลังจะเข้ามา
- **ขณะนี้ NIM กำลังอยู่ในช่วงขาลง** แนวโน้ม NIM ของ SAWAD คาดว่าจะลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยการประเมิณนี้ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบล่าสุดที่กำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ (HP) ไว้ที่ 23% ก่อนหน้านั้น SAWAD คิดอัตราดอกเบี้ยเกิน 30% นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลจากวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายส่งผลให้ NIM คาดว่าจะลดลง นอกจากนี้ผู้บริหารเผย loan yield ใน 1Q24 จะลดลงตามฤดูกาลอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ เนื่องจากเดือนกุมภาพันธ์มีวันทำการน้อยกว่าเมื่อเทียบกับเดือนอื่นๆ

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย** แม้ว่าราคาหุ้นของ SAWAD จะปรับตัวขึ้น 5.4% mtd โดยได้แรงหนุนส่วนหนึ่งจาก bond yield ที่ลดลง แต่เราเชื่อว่าแนวโน้มกำไรของบริษัทจะมีความท้าทายอีกหลายอย่าง เราคงคำแนะนำ ขาย โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 42.00 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิงตาม Gordon Growth Model และ 11.8x 2023F PE ซึ่งเท่ากับ -1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

### SHARE PRICE CATALYST

- 4Q23: การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของ new NPL formation อาจก่อให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์และแรงกดดันต่อราคาหุ้น

### PE BAND



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

## Company Results

Friday, 17 November 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Interest income	8,780	14,244	18,559	21,716
Interest expense	(862)	(2,060)	(3,308)	(3,958)
Net interest income	7,918	12,183	15,252	17,758
Fees & commissions	3,496	3,285	3,385	3,389
Other income	0	0	0	0
Non-interest income	3,496	3,285	3,385	3,389
<b>Total income</b>	<b>11,414</b>	<b>15,468</b>	<b>18,637</b>	<b>21,147</b>
Staff costs	(5,442)	(7,711)	(9,283)	(10,455)
Other operating expense	0	0	0	0
Pre-provision profit	5,971	7,757	9,354	10,692
Loan loss provision	(78)	(1,197)	(1,797)	(2,188)
Other provisions	0	0	0	0
Associated companies	31	33	0	0
Other non-operating income	0	0	0	0
Pre-tax profit	5,924	6,593	7,557	8,504
Tax	(1,097)	(1,314)	(1,511)	(1,701)
Minorities	(351)	(481)	(551)	(620)
<b>Net profit</b>	<b>4,476</b>	<b>4,797</b>	<b>5,494</b>	<b>6,183</b>
Net profit (adj.)	4,476	4,797	5,494	6,183

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Cash with central bank	2,823	4,832	5,787	6,857
Govt treasury bills & securities	0	0	0	0
Interbank loans	0	0	0	0
Customer loans	58,082	96,131	114,479	135,058
Investment securities	0	0	0	0
Derivative receivables	0	0	0	0
Associates & JVs	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	598	605	691	786
Other assets	7,979	10,772	12,225	13,851
<b>Total assets</b>	<b>69,482</b>	<b>112,341</b>	<b>133,181</b>	<b>156,553</b>
Interbank deposits	0	0	0	0
Customer deposits	12,982	35,970	45,009	56,007
Derivative payables	0	0	0	0
Debt equivalents	22,033	35,817	43,602	51,478
Other liabilities	5,463	9,694	11,423	13,438
<b>Total liabilities</b>	<b>40,477</b>	<b>81,480</b>	<b>100,034</b>	<b>120,923</b>
Shareholders' funds	25,662	28,014	30,852	33,956
Minority interest - accumulated	3,342	2,846	2,295	1,674
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>69,482</b>	<b>112,341</b>	<b>133,181</b>	<b>156,553</b>

### OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Capital Adequacy</b>				
Total assets/equity (x)	2.7	4.0	4.3	4.6
Tangible assets/tangible common	2.9	4.3	4.7	5.0
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	2.5	3.0	3.6	4.0
Loan loss coverage	54.0	54.5	61.0	65.5
Loan loss reserve/gross loans	0.3	0.4	0.4	0.4
Increase in NPLs	10.9	104.1	44.4	32.1
Credit cost (bp)	31.1	51.9	44.6	45.6
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	161.3	130.8	127.3	124.5
Liquid assets/short-term liabilities	19.6	12.4	12.0	11.5
Liquid assets/total assets	4.1	4.3	4.3	4.4

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	30.6	53.9	25.2	16.4
Fees & commissions, yoy chg	3.6	(6.0)	3.1	0.1
Pre-provision profit, yoy chg	0.1	29.9	20.6	14.3
Net profit, yoy chg	(5.1)	7.2	14.5	12.5
Net profit (adj.), yoy chg	(5.1)	7.2	14.5	12.5
Customer loans, yoy chg	58.6	65.5	19.1	18.0
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	16.5	15.6	14.2	13.9
Cost/income ratio	47.7	49.8	49.8	49.4
Adjusted ROA	7.5	5.3	4.5	4.3
Reported ROE	17.8	17.9	18.7	19.1
Adjusted ROE	17.8	17.9	18.7	19.1
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	2.3	2.1	1.9	1.8
P/NTA (x)	2.6	2.4	2.2	2.0
Adjusted P/E (x)	13.4	12.5	10.9	9.7
Dividend Yield	4.1	4.1	4.4	5.1
Payout ratio	55.2	51.1	48.3	49.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี 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
TCCM	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

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	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