

กลุ่มการเงิน (Finance)

เห็นสัญญาณคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น คาดตลาดจะเปลี่ยนความสนใจไปที่การลดอัตราดอกเบี้ย

กลุ่ม Finance รายงานกำไรใน 4Q23 ที่ 5.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9.4% yoy แต่ลดลง 4.6% qoq โดยออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ขณะที่ new NPL formation ของกลุ่มใน 4Q23 ลดลง 53bp qoq ซึ่งส่งสัญญาณถึงแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น เราเชื่อว่าความกังวลเชิงลบได้สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นแล้ว เราคาดว่าตลาดจะเปลี่ยนความสนใจไปที่การลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปี 24 เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น MARKET WEIGHT โดย Top Pick ของเราคือ TIDLOR เนื่องจากแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งกว่าหุ้นอื่น ๆ ในกลุ่ม

WHAT'S NEW

- **กำไรกลุ่มเติบโต yoy แต่ลดลง qoq** ใน 4Q23 บริษัท Consumer Finance ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรา รายงานกำไรสุทธิรวมที่ 5.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9.4% yoy แต่ลดลง 4.6% qoq โดยออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง กำไรก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของกลุ่มจะโต 14.7% yoy และ 4.3% qoq ในขณะที่สินเชื่อรวมของกลุ่มจะขยายตัว 24.3% yoy และ 4.7% qoq
- **เพิ่ม LLC ratio เพื่อรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต; มีสัญญาณการปรับตัวดีขึ้นของคุณภาพสินทรัพย์** บริษัท Finance เกือบทั้งหมดมีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่งผลให้ต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) เพิ่มขึ้น 67bp qoq ขณะที่ NPL ratio ของกลุ่ม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.5% ใน 4Q23 อย่างไรก็ตาม new NPL formation ของกลุ่มใน 4Q23 ลดลง 53bp qoq ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีของแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น LLC ratio โดยเฉลี่ยของกลุ่มเพิ่มขึ้นเป็น 21.5% ใน 4Q23 บริษัท Finance ทุกแห่งได้เพิ่ม LLC ratio qoq เพื่อรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต
- **การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าคาดจะเป็น Catalyst ในระยะสั้น** นายกรัฐมนตรี วิชาญจันทรวิธานันท์แห่งประเทศไทย (สปท.) โดยระบุว่า สปท. ควรจัดการประชุมพิเศษเพื่อลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายก่อนการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันที่ 10 เม.ย. 24 นายกรัฐมนตรีได้เรียกร้องให้สิ้นนโยบายการเงินกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยขณะรอการคลังเบิกจ่ายงบประมาณแผ่นดินในเดือน พ.ค. 24 ล่าสุดผู้ว่าการ สปท. ออกมายืนยันมุมมองปัจจุบันว่า สปท. จะพิจารณาทุกมุมมองเพื่อรักษาเสถียรภาพระบบการเงินและบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อในระยะกลางถึงระยะยาว เราเชื่อว่า สปท. จะคงความเป็นอิสระจากแรงกดดันทางการเมืองและคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ อย่างไรก็ตาม จาก Bloomberg consensus ตลาดคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเฉลี่ยอยู่ที่ 2.35% ใน 2Q24 (เทียบกับปัจจุบันที่ 2.50%) หาก สปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายกะทันหันจากแรงกดดัน เราคาดว่ากลุ่ม Finance จะมี Catalyst ในระยะสั้น

ACTION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น MARKET WEIGHT** กลุ่ม Finance ซื้อขายอยู่ที่ 2.1x 2024F P/B หรือ -1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และเป็นระดับต่ำสุดรอบ 5 ปี แม้จะยังมีความกังวลต่อกำไรกลุ่ม Finance แต่เราเชื่อว่าความกังวลเชิงลบได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว เราคาดว่าตลาดจะเปลี่ยนความสนใจไปที่การลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปี 24 โดยกลุ่ม Finance จะได้รับประโยชน์จากวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยรอบใหม่ นอกจากนี้ เราเชื่อว่าคุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มน่าจะดีขึ้นในอนาคต โดยเฉพาะหลังจากที่มีการเบิกจ่ายงบประมาณแผ่นดินใน 2H24 เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับกลุ่ม Consumer Finance จาก UNDERWEIGHT เป็น MARKET WEIGHT โดย Top Pick ของเรายังคงเป็น TIDLOR จากอชีพไซด์ของราคาหุ้นและแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งมากกว่าคู่แข่ง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price 4 Mar 24	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth 2023(%)	P/B	Yield 2023 (%)	ROE 2023 (%)
						2023 (Btm)	2024F (Bt m)	2023 (x)	2024F (x)				
KTC TB	HOLD	44.00	48.00	9.1	3,149	7,295	7,404	15.6	15.3	3.1	3.2	2.6	21.8
MTC TB	HOLD	46.00	45.00	(2.2)	2,707	4,906	6,068	19.9	16.1	(3.7)	3.1	2.1	16.1
TIDLOR TB	BUY	21.90	30.00	37.0	1,708	3,790	4,935	15.6	12.0	4.1	2.1	1.2	14.1
SAWAD TB	HOLD	37.00	42.00	13.5	1,410	5,001	5,457	10.2	9.3	11.7	1.8	4.9	18.6
Finance					8,973	20,993	23,864	15.4	13.5	3.5	2.7	2.5	18.1

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

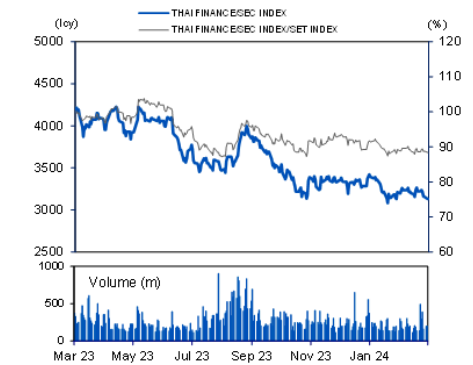
MARKET WEIGHT (Upgraded)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
Ngern TidLor	TIDLOR TB	BUY	21.90	30.00

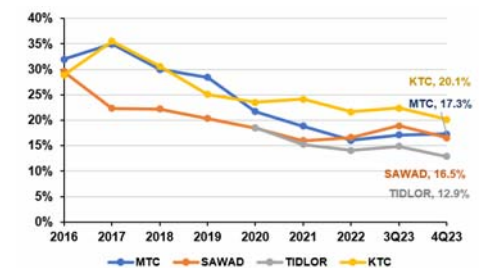
Source: UOB Kay Hian

RETURN: CONSUMER FINANCE VS SET



Source: UOB Kay Hian

SECTOR ROE



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันหรือให้คำแนะนำการลงทุนหรือบริการทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ESSENTIALS

- MTC: แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่ง** MTC รายงานกำไรสุทธิใน 4Q23 ที่ 1,351 ลบ. ซึ่งออกมามากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ประมาณ 8% แต่เป็นไปตามที่ราคาตลาด กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 19% yoy และ 5% qoq ต้นทุนสินเชื่อของ MTC ลดลง qoq โดยมี NPL ratio ลดลง นอกจากนี้ LLC ratio ของ MTC เพิ่มขึ้นเป็น 115% ซึ่งหมายความว่าคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง PPOP ของบริษัทจะเติบโต 9% yoy และ 2% qoq หลังจากการประชุมหนี้ครัวเรือนที่ล่าสุดเรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ของ MTC เราได้ปรับประมาณการกำไรปี 2024-26 ของ MTC เพิ่มขึ้น 3.7%, 10.3% และ 11.5% ตามลำดับ เนื่องจาก: 1) แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่สดใสขึ้นในระยะสั้น, 2) แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น และ 3) การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปลายปี 24 นอกจากนี้เรายังปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 45.00 บาท อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ ถือ เนื่องจากเราจำเป็นต้องเห็นการปรับตัวดีขึ้นของคุณภาพสินทรัพย์ในอนาคต
- SAWAD: คุณภาพสินทรัพย์แย่งแต่สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์** SAWAD ประกาศกำไรใน 4Q23 ที่ 1,267 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 4% yoy แต่ลดลง 9% qoq โดยผลประกอบการเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ การเติบโตสินเชื่อของบริษัทเพิ่มขึ้น 71% yoy เป็นผลจากการรวมบริษัทร่วมทุน Fast Money (FM) ในวันที่ 30 มิ.ย. 23 ในขณะที่สินเชื่อของบริษัทเติบโต 5% qoq ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองของ SAWAD เพิ่มขึ้น 111% qoq ส่งผลให้ต้นทุนสินเชื่อของบริษัทเพิ่มขึ้น 172bp yoy และ 140bp qoq ผู้บริหารยืนยันว่า NPL ratio ของ SAWAD จะยังคงเพิ่มขึ้นต่อไปจนถึง 2Q24 บริษัทตั้งเป้า NPL ratio กลับสู่ระดับก่อน COVID-19 ที่ 3-4% โดยบริษัทตั้งใจที่จะผ่อนคลายนโยบายปล่อยสินเชื่อโดยคว่ำโอกาสจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ฝ่ายบริหารยังกล่าวเพิ่มเติมว่าการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ (HP) ได้อ่อนตัวลง ปัจจุบันบริษัทได้ใช้นโยบายสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อให้ได้คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ผลขาดทุนจากการเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ (HP) น่าจะกลับมาเป็นปกติในปี 2Q24 แม้จะมีปัจจัยกดดันหลายอย่างสำหรับแนวโน้มกำไรของบริษัท แต่เราเชื่อว่าความกังวลเชิงลบได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว
- TIDLOR: มีการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี** TIDLOR รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 4Q23 ที่ 901 ล้านบาท ต่ำกว่าที่ราคาตลาด 10% แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 10% yoy แต่ลดลง 11% qoq ต้นทุนสินเชื่อของ TIDLOR เพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นในปริมาณที่สูง LLC ratio เพิ่มขึ้นเป็น 282% ใน 4Q23 การลดลงของ NPL ratio น่าจะเป็นตัวบ่งชี้ที่ดีว่าบริษัทบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ได้ดี โดยรวมเรามีมุมมองเชิงบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ TIDLOR เนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) เพิ่มขึ้น 30% yoy และ 13% qoq เราเลือก TIDLOR เป็น Top Pick เนื่องจาก LLC ratio อยู่ที่ 282% ซึ่งสูงที่สุดในบรรดาคู่แข่ง
- KTC: ต้นทุนสินเชื่อยังคงสูงเนื่องจากคุณภาพสินเชื่อในกลุ่มค้าปลีกจะแย่ง** KTC รายงานกำไรสุทธิใน 4Q23 ที่ 1,761 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% yoy แต่ลดลง 5% qoq โดยผลประกอบการสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 7% แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ สิ่งที่น่าเซอร์ไพรส์สำคัญต่อประมาณการของเราคือค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาด รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-III) โต 4% yoy และ 6% qoq ในส่วนของหนี้เสีย NPL ratio ลดลงเล็กน้อยสู่ 2.2% และต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้น 33bps qoq สู่ 5.93bp ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 5% yoy และทรงตัว qoq

### 4Q23 RESULTS VS FORECASTS

	4Q23 Net profit (Btm)			Actual vs. Forecast	
	Actual	UOBKH	Consensus	UOBKH	Consensus
MTC	1,351	1,338	1,256	In-line	Above
SAWAD	1,267	1,266	1,273	In-line	In-line
TIDLOR	901	1,006	940	Below	In-line
KTC	1,761	1,645	1,718	Above	In-line
<b>Total</b>	<b>5,280</b>	<b>5,255</b>	<b>5,187</b>	<b>In-line</b>	<b>In-line</b>

Source: Bloomberg, UOB KayHian

### NEW NPL FORMATION

	3Q23	4Q23	Chg (bp) qoq
MTC	320	294	(26)
SAWAD	381	321	(59)
TIDLOR	276	299	23
KTC	612	467	(145)
<b>Average</b>	<b>396</b>	<b>344</b>	<b>(53)</b>

Source: Respective companies, UOB KayHian

### SECTOR PE BAND



Source: UOB KayHian

### SECTOR P/B BAND



Source: UOB KayHian

### MTC'S PE BAND



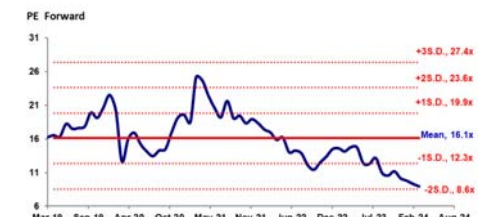
Source: UOB KayHian

### MTC'S P/B BAND



Source: UOB KayHian

### SAWAD'S PE BAND



Source: UOB KayHian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาสนับสนุนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### 4Q23 RESULTS WRAP-UP

	4Q23	3Q23	4Q22	qoq (%)	yoy (%)	2023	2022	yoy (%)
<b>Net profit (Btm)</b>								
MTC	1,351	1,285	1,132	5.1	19.4	4,906	5,093	(3.7)
SAWAD	1,267	1,387	1,213	(8.7)	4.4	5,001	4,476	11.7
TIDLOR	901	1,007	817	(10.5)	10.3	3,790	3,640	4.1
KTC	1,761	1,857	1,666	(5.1)	5.7	7,295	7,079	3.1
<b>Total</b>	<b>5,280</b>	<b>5,536</b>	<b>4,828</b>	<b>(4.6)</b>	<b>9.4</b>	<b>20,993</b>	<b>20,289</b>	<b>3.5</b>

### Pre-provision operating profit (Btm)

	4Q23	3Q23	4Q22	qoq (%)	yoy (%)	2023	2022	yoy (%)
MTC	2,627	2,585	2,406	1.6	9.2	9,748	7,920	23.1
SAWAD	2,283	2,115	1,762	8.0	29.6	8,367	5,971	40.1
TIDLOR	1,901	1,688	1,463	12.6	29.9	6,776	5,223	29.7
KTC	3,778	3,768	3,599	0.3	5.0	14,915	13,722	8.7
<b>Total</b>	<b>10,590</b>	<b>10,155</b>	<b>9,230</b>	<b>4.3</b>	<b>14.7</b>	<b>39,805</b>	<b>32,836</b>	<b>21.2</b>

### Total loans (Btm)

	4Q23	3Q23	4Q22	qoq (%)	yoy (%)	2023	2022	yoy (%)
MTC	143,318	138,742	120,613	3.3	18.8	143,318	120,613	18.8
SAWAD	100,399	95,947	58,830	4.6	70.7	100,399	58,830	70.7
TIDLOR	97,457	91,888	81,265	6.1	19.9	97,457	81,265	19.9
KTC	111,623	106,027	103,509	5.3	7.8	111,623	103,509	7.8
<b>Total</b>	<b>452,796</b>	<b>432,605</b>	<b>364,218</b>	<b>4.7</b>	<b>24.3</b>	<b>452,796</b>	<b>364,218</b>	<b>24.3</b>

### NIM (%)

	4Q23	3Q23	4Q22	qoq (bp)	yoy (bp)	2023	2022	yoy (bp)
MTC	14.8	14.9	15.4	-13bp	-55bp	15.1	15.6	-54bp
SAWAD	15.6	17.1	18.7	-151bp	-311bp	16.9	16.5	46bp
TIDLOR	15.6	15.7	16.1	-9bp	-44bp	15.3	15.8	-50bp
KTC	13.6	13.9	13.8	-28bp	-25bp	13.3	13.3	3bp
<b>Average</b>	<b>14.9</b>	<b>15.4</b>	<b>16.0</b>	<b>-50bp</b>	<b>-109bp</b>	<b>15.2</b>	<b>15.3</b>	<b>-14bp</b>

### NPL ratio (%)

	4Q23	3Q23	4Q22	qoq (bp)	yoy (bp)	2023	2022	yoy (bp)
MTC	3.1	3.2	2.9	-7bp	21bp	3.1	2.9	21bp
SAWAD	3.1	2.7	2.5	36bp	58bp	3.1	2.5	58bp
TIDLOR	1.4	1.5	1.6	-7bp	-13bp	1.4	1.6	-13bp
KTC	2.2	2.3	1.8	-15bp	40bp	2.2	1.8	40bp
<b>Average</b>	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2bp</b>	<b>26bp</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>	<b>26bp</b>

### Loan loss coverage ratio (%)

	4Q23	3Q23	4Q22	qoq (ppt)	yoy (ppt)	2023	2022	yoy (ppt)
MTC	116	110	105	6ppt	11ppt	116	105	11ppt
SAWAD	61	58	54	3ppt	7ppt	61	54	7ppt
TIDLOR	282	264	249	18ppt	33ppt	282	249	33ppt
KTC	400	382	476	19ppt	-76ppt	400	476	-76ppt
<b>Average</b>	<b>215</b>	<b>204</b>	<b>221</b>	<b>11ppt</b>	<b>-6ppt</b>	<b>215</b>	<b>221</b>	<b>-6ppt</b>

### Credit cost (bp)

	4Q23	3Q23	4Q22	qoq (bp)	yoy (bp)	2023	2022	yoy (bp)
MTC	362	383	433	-21bp	-71bp	367	266	101bp
SAWAD	281	141	109	140bp	172bp	84	31	53bp
TIDLOR	422	304	329	118bp	94bp	334	222	112bp
KTC	593	560	604	32bp	-11bp	548	498	50bp
<b>Total</b>	<b>414</b>	<b>347</b>	<b>369</b>	<b>67bp</b>	<b>46bp</b>	<b>333</b>	<b>254</b>	<b>79bp</b>

Source: UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION

Net profit (Btm)	2024F			2025F			2026F		
	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg
MTC	6,068	5,850	3.7	8,048	7,294	10.3	10,841	9,721	11.5
SAWAD	5,457	5,457	-	6,228	6,228	-	6,858	6,858	-
TIDLOR	4,935	4,935	-	6,045	6,045	-	6,486	6,486	-
KTC	7,404	7,404	-	7,752	7,752	-	8,270	8,270	-
<b>Total</b>	<b>20,643</b>	<b>20,905</b>	<b>(1.3)</b>	<b>24,720</b>	<b>25,315</b>	<b>(2.4)</b>	<b>29,184</b>	<b>29,808</b>	<b>(2.1)</b>

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### RISKS

- ความเสี่ยงด้านสินเชื่อที่สูงกว่าคาดจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด

### SAWAD'S P/B BAND



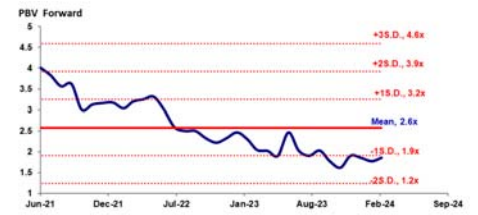
Source: UOB Kay Hian

### TIDLOR'S PE BAND



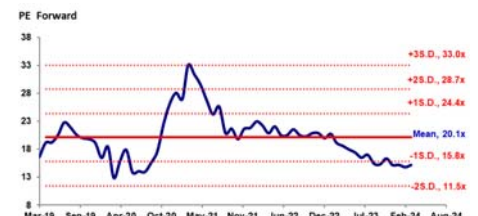
Source: UOB Kay Hian

### 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 ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรันหรือการให้ทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	WIJK	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