

กลุ่มการเงิน (Finance)

คาด Credit Cost จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง; ปัจจัยมหภาคหนุนการเติบโต

กลุ่ม Finance รายงานกำไรใน 1Q24 ที่ 5.6 พันลพ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 9% yoy และ 5% qoq ออกมาสูงกว่าที่เรคาดการณ์ไว้ แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด ต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) ที่ปรับตัวดีขึ้นบ่งชี้ถึงแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น นอกจากนี้ คาดเศรษฐกิจจะฟื้นตัวใน 2H24 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 2H24 จะส่งผลดีต่อกลุ่ม Finance เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับกลุ่มเป็น OVERWEIGHT โดยมี Top Pick คือ MTC และ TIDLOR เนื่องจากแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง

WHAT'S NEW

- กำไรของกลุ่มเติบโต yoy และ qoq ใน 1Q24 บริษัท Consumer Finance ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรา รายงานกำไรสุทธิรวมที่ 5.6 พันลพ. เพิ่มขึ้น 9% yoy และ 5% qoq สูงกว่าที่เรคาดการณ์ไว้ แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง กำไรก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของกลุ่มจะเติบโต 14% yoy แต่ลดลง 1% qoq ขณะที่สินเชื่อรวมของกลุ่มขยายตัว 20% yoy และทรงตัว qoq
- คาดต้นทุนสินเชื่อปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง กลุ่ม Finance มีต้นทุนสินเชื่อลดลง qoq ใน 1Q24 นอกจากนี้ MTC รายงานต้นทุนสินเชื่อลดลงเป็นเวลาสองไตรมาสติดต่อกัน ซึ่งพิสูจน์ให้เห็นว่าต้นทุนสินเชื่อ และ NPL ratio ถึงจุดสูงสุดไปแล้วใน 3Q23 เราคาดว่า จะเห็นการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของต้นทุนสินเชื่อสำหรับกลุ่มการเงินในช่วงที่เหลือของปี การฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแนวโน้มเศรษฐกิจที่สดใสจะหนุนการดำเนินงานของกลุ่ม Finance และปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ ต้นทุนสินเชื่อของ SAWAD อาจสูงขึ้นใน 2Q24 เนื่องจากบริษัทตั้งใจผ่อนคลายน PL ratio กลับไปสู่ระดับก่อน COVID-19 ที่ 3-4% อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า SAWAD จะบรรลุเป้าหมายต้นทุนสินเชื่อที่ 200bp ได้ในปีนี้
- คาดเศรษฐกิจฟื้นตัวใน 2H24 จะช่วยบรรเทาความกังวลของกลุ่ม ปัจจุบันคาดว่ามาตรการต่างๆ ของภาครัฐจะถูกนำมาใช้เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายภายในประเทศ และภาวะเศรษฐกิจ การปรับขึ้นเงินเดือนข้าราชการขั้นต่ำจาก 15,000 บาท เป็น 18,000 บาท ต่อเดือน มีผล พ.ศ. 24 ในขณะที่เดียวกันคาดปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำเป็น 400 บาท/วันทั่วประเทศ เริ่มใช้ ค.ศ. 24 นี้ ซึ่งค่าจ้างและเงินเดือนที่เพิ่มขึ้น จะเพิ่มการใช้จ่ายในประเทศโดยตรงและส่งผลให้ผู้ที่ยืมชำระคืนได้ดีขึ้นด้วย จากข้อมูลของผู้บริหาร MTC บริษัทได้รับชำระหนี้ที่ดีขึ้นจากกลุ่มเกษตรกร MTC เชื่อว่ากำลังซื้อกลุ่มเกษตรกรฟื้นตัวได้ดี ความเชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 22 ขณะเดียวกัน รายได้เกษตรกรจะเข้าสู่ระดับสูงสุดตามฤดูกาลในช่วงปลายปี ซึ่งก็คือเดือน พ.ย. 24 เราคาดว่า การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่มีผลใน 2H24 จะเป็นปัจจัยมหภาคที่ดีเยี่ยมที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจโดยรวม นอกจากนี้ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่อาจเกิดขึ้นใน 2H24 จะเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม Finance เป็นผลให้ภาพในทางมหภาคที่ดีขึ้นจะปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มและยังช่วยกระตุ้นการเติบโตของสินเชื่อ

ACTION

- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น OVERWEIGHT กลุ่ม Finance ซื้อขายอยู่ที่ 2.1x 2024F P/B หรือ -1.5SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราคาดว่าความกังวลเชิงลบได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว ปัจจุบันราคาหุ้นมีการตอบสนองที่ดีต่อต้นทุนสินเชื่อที่ดีขึ้น และแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น คาดการฟื้นตัวของเศรษฐกิจใน 2H24 จากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาล ซึ่งรวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 2H24 จะส่งผลกระทบเชิงบวกต่อกลุ่ม Finance เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับกลุ่มนี้เป็น OVERWEIGHT โดยมี Top Pick ได้แก่ MTC และ TIDLOR (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price 17 May	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2024F (Btm)	2025F (Bt m)	PE 2024F (x)	2025F (x)	Net EPS Growth 2024F(%)	P/B 2024F (x)	Yield 2024F (%)	ROE 2024F (%)
KTC TB	HOLD	43.50	48.00	10.3	3,113	7,479	8,100	15.0	13.8	35.2	2.8	2.8	19.7
MTC TB	BUY	46.50 (Prev TP)	57.00 (54.00)	22.6	2,736	6,330	7,968	15.6	12.4	29.0	2.6	1.0	18.3
SAWAD TB	HOLD	41.50 (Prev TP)	45.00 (43.00)	8.4	1,582	5,757	6,403	10.9	9.8	4.7	2.0	4.6	19.4
TIDLOR TB	BUY	20.90	30.00	43.5	1,630	4,417	6,134	12.8	9.2	16.5	1.8	1.5	14.6
Sector					10,181	27,415	32,199	13.4	11.4	21.9	2.3	2.3	17.8

Source: UOB Kay Hian

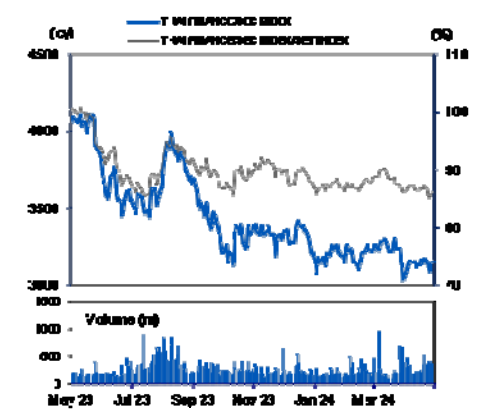
OVERWEIGHT
(Upgraded)

OUR TOP PICK

Company	Ticker	Rec	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)
Muangthai Capital	MTC	BUY	54.00	46.50
Ngern TidLor	TIDLOR	BUY	30.00	20.90

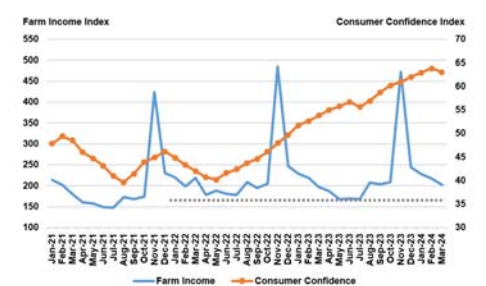
Source: UOB Kay Hian

RETURN: CONSUMER FINANCE VS SET



Source: UOB Kay Hian

FARM INCOM AND CONSUMER CONFIDENCE



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีกับนักลงทุนหากมีข้อสงสัยขอปรึกษาที่ปรึกษาหรือทราดิงเบรคเกอร์ที่ปรากฏในรายงาน

ESSENTIALS

- MTC: Credit Cost และ NPL ผ่านจุดพีคแล้ว** MTC รายงานกำไรสุทธิใน 1Q24 ที่ 1,389 ลบ. ซึ่งออกมาตามที่ตลาดคาด กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 30% yoy และ 3% qoq หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองฯ กำไรจากการดำเนินงานก่อนตั้งสำรองของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 18% yoy แต่ลดลง 4% qoq credit cost ของบริษัทลดลงทั้ง yoy และ qoq ที่ 34bp และ 50bp ตามลำดับ credit cost ใน 1Q24 อยู่ที่ 312bp MTC พยายาม clean portfolio ต่อเนื่องที่ผ่านมา ส่งผลให้ NPL ratio ลดลงจาก 3.1% เป็น 3.0% ใน 1Q24 ในขณะที่ LLC ratio เพิ่มขึ้น 5 ppt qoq เป็น 121% ใน 1Q24 ข้อมูลที่ออกมาดังกล่าวสอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ก่อนหน้าของฝ่ายบริหารที่ว่า credit cost และ NPL ratio ของบริษัทถึงจุดพีคแล้วไปแล้วใน 3Q23 เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของ MTC จะยังคงดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ของ MTC เราปรับเพิ่มคำแนะนำจาก ถือ เป็น ซื้อ หลังมีการประกาศงบ 1Q24 เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มกำไรที่ดี
- SAWAD: Credit Cost ลดลง qoq ส่วน NPL ยังคงเพิ่มขึ้น** SAWAD รายงานกำไรใน 1Q24 ที่ 1,261 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 5% yoy แต่ทรงตัว qoq ผลประกอบการออกมาตามที่เราคาดการณ์ไว้ แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 7% สินเชื่อของบริษัทเติบโต 50% yoy เป็นผลจากการรวมบริษัทร่วมทุน Fast Money (FM) ในวันที่ 30 มิ.ย. 23 ในขณะที่สินเชื่อของบริษัทขยายตัว 1.4% qoq หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง กำไรจากการดำเนินงานก่อนตั้งสำรอง (PPOP) ของบริษัทเพิ่มขึ้น 16% yoy แต่ลดลง 7% qoq ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองของ SAWAD เพิ่มขึ้น 134% yoy แต่ลดลง 27% qoq ทำให้ต้นทุนสินเชื่อของบริษัทเพิ่มขึ้น 55bp yoy แต่ลดลง 87bp qoq ต้นทุนสินเชื่อที่ดีขึ้น qoq บ่งชี้ถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ในขณะที่เดียวกัน NPL ratio ยังคงเพิ่มขึ้น qoq จาก 3.1% เป็น 3.2% ใน 1Q24 LLC ratio เพิ่มขึ้น 2ppt qoq เป็น 63% ใน 1Q24 ในการประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหารยืนยันว่า NPL ratio ของ SAWAD จะยังคงเพิ่มขึ้นต่อไปจนถึง 2Q24 บริษัทตั้งเป้า NPL ratio กลับสู่ระดับก่อน COVID-19 ที่ 3-4% นอกจากนี้ฝ่ายบริหารยังตั้งเป้าต้นทุนสินเชื่อในปี 2024 ที่ไม่เกิน 200bp
- TIDLOR: ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ต้นทุนการเงินปรับตัวลดลง** TIDLOR รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 1Q24 ที่ 1.1 พันลบ. สูงกว่าที่เรา และตลาดคาดการณ์ 20% และ 6% ตามลำดับ กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 16% yoy และ 23% qoq ต้นทุนสินเชื่อของบริษัทลดลง qoq จากการตั้งสำรองที่ลดลง NPL ratio เพิ่มขึ้น qoq สู่ 1.60% ใน 1Q24 หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง กำไรจากการดำเนินงานก่อนตั้งสำรองของบริษัท (PPOP) เพิ่มขึ้น 20% yoy และ 1% qoq ในระหว่างการประชุมผู้ถือหุ้น TIDLOR เสนอแผนการปรับโครงสร้าง โดยตั้งบริษัท Holding ใหม่ในชื่อ Tidlor Holdings โดยจะยังใช้ชื่อเดิมในตลาด นั่นคือ TIDLOR ผู้บริหารให้ข้อมูลค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มเติมที่เกิดขึ้นสำหรับการปรับโครงสร้างจะอยู่ที่ 451 ลบ.ในช่วง 4Q24 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าบริษัท Holding จะให้การดำเนินธุรกิจที่ยืดหยุ่นมากขึ้น และเพิ่มศักยภาพจากการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจที่มีศักยภาพอื่น ๆ และยังจ่ายปันผลที่สูงขึ้นอีกด้วย
- KTC: ผลประกอบการเป็นไปตามที่ตลาดคาด** KTC รายงานกำไรสุทธิใน 1Q24 ที่ 1.8 พันลบ. ลดลง 4% yoy แต่เพิ่มขึ้น 2% qoq โดยผลประกอบการเป็นไปตามที่ตลาดคาดสิ่งที่น่าเซอร์ไพรส์สำคัญต่อประมาณการของเราคือ ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาด รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) โต 22% yoy และ 10% qoq ในส่วนของหนี้เสีย NPL ratio ลดลงเล็กน้อยสู่ 2.0% แต่ credit cost เพิ่มขึ้น 120bps qoq สู่ 640bp หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรองฯ (PPOP) ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 7% yoy และ 4% qoq

1Q24 RESULTS VS FORECASTS

	1Q24 Net profit (Btm)			Actual vs. Forecast	
	Actual	UOBKH	Consensus	UOBKH	Consensus
MTC	1,389	1,568	1,332	Below	In-line
SAWAD	1,261	1,235	1,354	In-line	Below
TIDLOR	1,104	914	1,045	Above	Above
KTC	1,803	1,497	1,836	Above	In-line
Total	5,558	5,214	5,567	Above	In-line

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

NEW NPL FORMATION

	4Q23	1Q24	Chg (bp) qoq
MTC	294	254	(40)
SAWAD	321	202	(119)
TIDLOR	299	301	3
KTC	467	1,442	975
Average	344	528	209

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

CREDIT COSTS MOVEMENT (BP)

	3Q23	4Q23	1Q24
MTC	383	362	312
SAWAD	141	281	194
TIDLOR	304	422	328
KTC	560	593	623
Average	347	414	364

Source: Respective companies, 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

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

1Q24 RESULTS WRAP-UP

	1Q24	4Q23	1Q23	qoq (%)	yoy (%)	2024F	2023	yoy (%)
Net profit (Btm)								
MTC	1,389	1,351	1,070	2.8	29.8	6,330	4,906	29.0
SAWAD	1,261	1,267	1,200	(0.4)	5.1	5,757	5,001	15.1
TIDLOR	1,104	901	955	22.5	15.6	4,417	3,790	16.5
KTC	1,803	1,761	1,872	2.4	(3.7)	7,479	5,534	35.2
Total	5,558	5,280	5,097	5.2	9.0	23,984	19,232	24.7
Pre-provision operating profit (Btm)								
MTC	2,523	2,627	2,136	(4.0)	18.2	10,740	9,748	10.2
SAWAD	2,131	2,283	1,837	(6.7)	16.0	9,504	8,367	13.6
TIDLOR	1,913	1,901	1,590	0.6	20.3	7,482	6,776	10.4
KTC	3,943	3,778	3,680	4.4	7.1	16,658	11,137	49.6
Total	10,511	10,590	9,243	(0.7)	13.7	44,383	36,028	23.2
Total loans (Btm)								
MTC	147,587	143,318	125,744	3.0	17.4	171,540	143,318	19.7
SAWAD	101,831	100,399	68,100	1.4	49.5	115,561	100,399	15.1
TIDLOR	100,133	97,457	83,040	2.7	20.6	112,757	97,457	15.7
KTC	104,690	111,623	102,636	(6.2)	2.0	120,690	111,623	8.1
Total	454,241	452,796	379,520	0.3	19.7	520,548	452,796	15.0
NIM (%)								
MTC	14.4	14.8	14.8	-34bp	-33bp	14.3	15.1	-77bp
SAWAD	15.2	15.6	17.6	-42bp	-243bp	14.7	16.9	-219bp
TIDLOR	15.5	15.6	15.4	-16bp	1bp	15.7	15.3	33bp
KTC	13.2	13.6	13.2	-42bp	-9bp	13.0	9.9	314bp
Average	14.6	14.9	15.3	-34bp	-71bp	14.4	14.3	13bp
NPL ratio (%)								
MTC	3.0	3.1	3.2	-9bp	-15bp	3.0	3.1	-13bp
SAWAD	3.2	3.1	2.5	15bp	75bp	3.7	3.1	60bp
TIDLOR	1.6	1.4	1.5	16bp	10bp	1.5	1.4	0bp
KTC	2.0	2.2	1.9	-19bp	12bp	2.0	2.2	-24bp
Average	2.5	2.5	2.3	1bp	20bp	2.5	2.5	6bp
Loan loss coverage ratio (%)								
MTC	121	116	105	5ppt	16ppt	120	116	4ppt
SAWAD	63	61	56	2ppt	7ppt	70	61	9ppt
TIDLOR	264	282	270	-18ppt	-6ppt	295	282	13ppt
KTC	354	400	463	-46ppt	-109ppt	380	400	-20ppt
Average	200	215	223	-14ppt	-23ppt	216	215	1ppt
Credit cost (bp)								
MTC	312	362	346	-50bp	-34bp	280	367	-87bp
SAWAD	194	281	139	-87bp	55bp	202	224	-22bp
TIDLOR	328	422	309	-95bp	19bp	292	334	-43bp
KTC	623	593	530	30bp	92bp	640	398	242bp
Total	364	414	331	-50bp	33bp	353	331	23bp

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION

	2024F			2025F			2026F		
	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg
Net profit (Btm)									
MTC	6,330	6,099	3.8	7,968	8,107	(1.7)	10,497	10,693	(1.8)
SAWAD	5,757	5,591	3.0	6,403	6,234	2.7	7,138	6,950	2.7
TIDLOR	4,417	4,779	(7.6)	6,134	6,112	0.4	6,711	6,690	0.3
KTC	7,479	7,479	-	8,100	8,100	-	8,600	8,600	-
Total	23,984	23,948	0.1	28,606	28,553	0.2	32,945	32,932	0.0

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2024-25 สำหรับ MTC และ SAWAD เพื่อสะท้อนแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่สดใสรองหลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ครั้งล่าสุด ในขณะที่เดียวกัน เราได้รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มเติมสำหรับแผนการปรับโครงสร้างของ TIDLOR ตามข้อมูลของฝ่ายบริหารแล้ว

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีลงในบัญชีหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SAWAD'S PE BAND



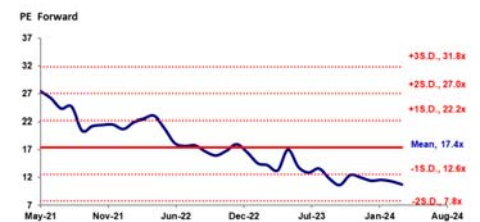
Source: UOB Kay Hian

SAWAD'S P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

TIDLOR'S PE BAND



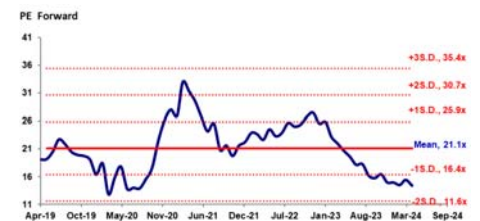
Source: UOB Kay Hian

TIDLOR'S P/B BAND



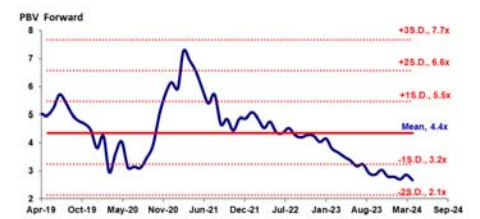
Source: UOB Kay Hian

KTC'S PE BAND



Source: UOB Kay Hian

KTC'S P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

BBB

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAHA	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน