

Company Update

บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD)

NPL Ratio จะยังคงเพิ่มขึ้นกลับไปสู่ระดับก่อน COVID-19

เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาด้วยมุมมอง Neutral โดยผู้บริหารยืนยันว่า NPL ratio จะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องกลับไปสู่ระดับก่อน COVID-19 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงเป้าหมาย NPL ratio ไว้ที่ต่ำกว่า 3.5% ในปี 2024 ในขณะที่เดียวกัน SAWAD เผยว่าปัจจุบันยอดยัตริยังคงลดลง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าโมเมนตัมคุณภาพสินทรัพย์ยังคงอ่อนแอในช่วงที่เหลือของปีนี้ คงคำแนะนำ ถือ โดยราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 32.00 บาท

WHAT'S NEW

- **โทนออกมา Neutral ในระหว่างการประชุมนักวิเคราะห์** เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD) เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยเรามีมุมมอง neutral ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าสินเชื่อจะเติบโต 10% ในปี 2024 บริษัทได้คลีนพอร์ตตั้งแต่ใน 3Q23 และมั่นใจจะบรรลุเป้าหมาย NPL ratio ที่ต่ำกว่า 3.5%
- **เป้าหมายการเติบโตของสินเชื่ออยู่ที่ 10% ในปี 2024** ผู้บริหารให้ข้อมูลพอร์ตสินเชื่อจะเติบโต 10% ในปี 2024 และคงนโยบายการให้สินเชื่ออย่างระมัดระวัง Loan-to-Value (LTV) ปัจจุบันอยู่ที่ 40% โดยเฉลี่ย ซึ่งค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง การเข้าซื้อยังคงไม่เติบโต ในขณะที่เดียวกันบริษัทจะเน้นการเติบโตของสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ อย่างไรก็ตาม พอร์ตสินเชื่อเติบโตขึ้น 1.6% ytd เราคาดว่าเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ 10% ในปี 2024 ค่อนข้างท้าทายท่ามกลางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ล่าช้า
- **สภาพคล่องเพียงพอสำหรับการเติบโตของบริษัท** ก่อนหน้านี้มีข่าวว่า SAWAD อาจประสบปัญหาในการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระแล้ว เนื่องจากหุ้นกู้ชุดใหม่ออกต่ำกว่าเป้าหมายการระดมทุน อย่างไรก็ตาม ล่าสุด SAWAD ได้ชำระเงินให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้เต็มจำนวนแล้ว ผู้บริหารกล่าวว่าสภาพคล่องยังมีเพียงพอและไม่มีกังวลเรื่องสภาพคล่อง ทั้งนี้บริษัทจะไม่ต้องออกหุ้นกู้ใหม่อย่างน้อยจนเดือน ธ.ค. 24 ต้นทุนทางการเงินเกือบจะแตะจุดพีคใน 2Q24 และบริษัทจะไม่มีการจ่ายเป็นเงินสด (cash dividend) อีกสักระยะเพื่อสนับสนุนการเติบโต
- **NPL ratio จะยังคงเพิ่มขึ้นกลับไปสู่ระดับก่อน COVID-19** ผู้บริหารคงเป้าหมาย NPL ratio ไว้ที่ต่ำกว่า 3.5% หาก NPL ratio ถึง 3.5% SAWAD มีทางเลือก 2 ทาง ได้แก่ 1) ยึดหลักประกัน และ 2) write-off หนี้เสีย โดย SAWAD มั่นใจบรรลุเป้าหมาย NPL ratio ผู้บริหารเผยปัจจุบันยอดยัตริยังคงลดลงโดยจำนวนรถยนต์ที่ถูกยึดเกือบเป็นศูนย์สำหรับพอร์ตโฟลิโอเก่า ขณะที่ราคาเฉลี่ยมือสองแล้วมีโมเมนตัมทรงตัว สินเชื่อ Underperforming (stage 2) ที่เพิ่มขึ้นใน 2Q24 เกิดจากการหยุดยาวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ ส่งผลให้การติดตามหนี้ในช่วงนั้นทำได้ไม่ถี่นัก อย่างไรก็ตาม SAWAD ตั้งใจที่จะติดตามหนี้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และนำสินเชื่อ stage 2 กลับมาเป็นสินเชื่อ Performing (stage 1) ผู้บริหารยืนยัน NPL ratio จะกลับมาอยู่ที่ระดับก่อน COVID-19 ที่ 3-4% อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า NPL ratio และ credit cost จะสูงกว่าเป้าหมายของบริษัท เราเชื่อว่าโมเมนตัมคุณภาพสินทรัพย์จะยังคงอ่อนแอในช่วงที่เหลือของปีนี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net interest income	7,918	13,478	15,656	17,584	19,966
Non-interest income	3,496	3,171	3,111	3,259	3,180
Net profit (rep./act.)	4,476	5,001	5,169	5,742	6,443
Net profit (adj.)	4,476	5,001	5,169	5,742	6,443
EPS (Bt)	3.3	3.6	3.4	3.8	4.3
PE (x)	9.8	8.8	9.4	8.4	7.5
P/B (x)	1.7	1.6	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	5.6	0.0	5.7	6.4	6.4
Net int margin (%)	16.5	16.9	14.9	14.9	14.8
Cost/income (%)	47.7	49.7	51.9	51.5	51.3
Loan loss cover (%)	54.0	61.0	70.0	78.0	82.0
Consensus net profit	-	-	5,279	5,943	6,805
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.97	0.95

Source: Srisawad Corp. Pcl, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิควรดูประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำการปรึกษาทนายความหรือที่ปรึกษาหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt32.00
Target Price	Bt32.00
Upside	+0.0%

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):	1,510.5
Market cap (Btm):	48,334.9
Market cap (US\$m):	1,379.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.8

Price Performance (%)

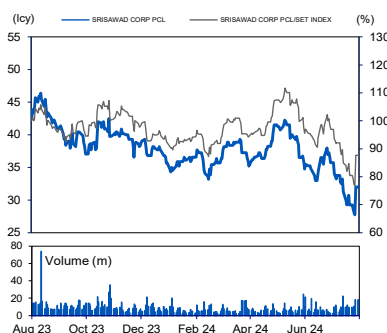
52-week high/low	Bt46.36/Bt27.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(13.5)	(21.0)	(12.5)	(20.0)	(13.1)

Major Shareholders

THIDA KAEWBOOTTA	14.9
Thai NVDR	9.8
UBS AG SINGAPORE BRANCH	8.4

FY24 NAV/Share (Bt)	22.09
FY24 Solvency Ratio (%)	

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn
+662 659 8439
Thanawat@uobkayhian.co.th

Company Update

Monday, 19 August 2024

STOCK IMPACT

● **สรุป 2Q24** SAWAD รายงานกำไรใน 2Q24 อยู่ที่ 1,265 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 10% yoy แต่ทรงตัว qoq โดยผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เรคาดการณ์ไว้ 8% แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์สินเชื่อบริษัทขยายตัว 12% yoy แต่ทรงตัว qoq แม้ว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะอ่อนตัวลง qoq แต่ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยก็ลดลง qoq ใน 2Q24 ส่งผลให้กำไรสุทธิของ SAWAD ยังคงทรงตัว qoq ในขณะที่เดียวกัน credit cost และ NPL ratio เพิ่มขึ้น qoq ซึ่งบ่งชี้ว่าคุณภาพสินทรัพย์แยลง NPL ratio เพิ่มขึ้นจาก 3.2% ใน 1Q24 เป็น 3.4% ใน 2Q24 ซึ่งสอดคล้องกับ guidance ของบริษัทที่ NPL จะเพิ่มขึ้นกลับสู่ระดับก่อน COVID-19 หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง กำไรจากการดำเนินงานก่อนตั้งสำรองของบริษัทเพิ่มขึ้น 4% yoy และ 4% qoq

2024 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	2Q24	1Q24	2Q23	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	101,964	101,831	90,678	0.1	12.4
Net interest income	3,869	3,806	2,961	1.7	30.7
Non-interest income	666	818	946	(18.5)	(29.6)
Loan loss provision	(537)	(486)	(575)	10.5	(6.7)
Non-Interest Expenses	(2,325)	(2,492)	(1,776)	(6.7)	30.9
Pre-provision operating profit	2,210	2,131	2,131	3.7	3.7
Net income	1,265	1,261	1,146	0.3	10.4
EPS (Bt)	0.84	0.92	0.83	(8.8)	0.3
Ratio (%)					
NPL ratio (%)	3.4	3.2	2.1		
Loan loss coverage ratio (%)	66	63	74		
Net interest margin (NIM %)	15.3	15.2	15.1		
Credit cost (bp)	218	199	304		
Cost to income (%)	51.3	53.9	45.5		
Number of network store	5,622	5,534	5,385		
Baseline Total Loans/Store	18.0	18.2	16.7		

Source: SAWAD, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ** ถือ ราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ **32.00 บาท** ราคาเป้าหมายของ SAWAD อิงตาม Gordon Growth Model (cost of equity: 13%, long-term growth: 3%) และคิดเป็น 1.4x 2Q24 F/P/B ซึ่งใกล้เคียงกับ -1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราจะติดตามแนวโน้ม NPL ที่สูงขึ้นตาม guidance ของฝ่ายบริหาร โดยเรามีความกังวลว่าการเพิ่มขึ้นของ NPL ratio อาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของ SAWAD

SHARE PRICE CATALYST

● แนวโน้ม NPL และ credit cost ที่สดใสขึ้นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 3
SET ESG Rating: BBB
<p>● Environmental</p> <p>- Reducing greenhouse gas emissions to zero (net zero). A commitment to net zero greenhouse gas emissions by 2050, in line with the Paris Agreement.</p>
<p>● Social</p> <p>- Create access to financial services and provide financial knowledge.</p> <p>- Ensure security and privacy of customers' information.</p> <p>- Respect for human rights and diversity.</p>
<p>● Governance</p> <p>- The principles of good governance and providing fair service to customers.</p> <p>- Comply with the regulations required by authorities in the country.</p> <p>- Strengthen the credit review process in the aspects of ESG.</p>

2024 FINANCIAL TARGETS

	2024 Targets	1H24 Actual
Loan Growth	10%	1.6% ytd, 12.4% yoy
Credit Cost	180-200bp	208bp
NPL Ratio	3.5%	3.3%

Source: SAWAD

PE BAND



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Interest income	15,744	18,852	21,130	23,893
Interest expense	(2,266)	(3,196)	(3,546)	(3,927)
Net interest income	13,478	15,656	17,584	19,966
Fees & commissions	3,171	3,111	3,259	3,180
Other income	0	0	0	0
Non-interest income	3,171	3,111	3,259	3,180
Total income	16,648	18,767	20,844	23,146
Staff costs	(8,282)	(9,745)	(10,742)	(11,871)
Other operating expense	0	0	0	0
Pre-provision profit	8,367	9,022	10,102	11,275
Loan loss provision	(1,763)	(2,253)	(2,607)	(2,865)
Other provisions	0	0	0	0
Associated companies	26	0	0	0
Other non-operating income	0	0	0	0
Pre-tax profit	6,629	6,769	7,495	8,410
Tax	(1,375)	(1,410)	(1,500)	(1,683)
Minorities	(253)	(189)	(253)	(284)
Net profit	5,001	5,169	5,742	6,443
Net profit (adj.)	5,001	5,169	5,742	6,443

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Cash with central bank	3,962	5,421	6,241	7,091
Govt treasury bills & securities	0	0	0	0
Interbank loans	0	0	0	0
Customer loans	98,569	106,591	121,947	137,870
Investment securities	0	0	0	0
Derivative receivables	0	0	0	0
Associates & JVs	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	764	450	220	170
Other assets	8,170	8,923	9,800	10,711
Total assets	111,465	121,385	138,208	155,842
Interbank deposits	0	0	0	0
Customer deposits	30,867	34,347	40,280	45,752
Derivative payables	0	0	0	0
Debt equivalents	43,641	43,293	50,611	58,770
Other liabilities	5,761	7,430	8,251	9,193
Total liabilities	80,268	85,071	99,143	113,716
Shareholders' funds	28,177	33,359	36,363	39,707
Minority interest - accumulated	3,020	2,955	2,702	2,418
Total equity & liabilities	111,465	121,385	138,208	155,841

OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Capital Adequacy				
Total assets/equity (x)	4.0	3.6	3.8	3.9
Tangible assets/tangible common equity (x)	4.3	3.9	4.0	4.2
Asset Quality				
NPL ratio	3.1	3.7	4.1	4.5
Loan loss coverage	61.0	70.0	78.0	82.0
Loan loss reserve/gross loans	0.7	0.6	0.6	0.4
Increase in NPLs	116.4	31.2	28.0	24.7
Credit cost (bp)	223.6	216.7	223.5	214.9
Liquidity				
Loan/deposit ratio	132.1	136.4	134.7	133.3
Liquid assets/short-term liabilities	12.3	14.7	14.5	14.6
Liquid assets/total assets	3.6	4.5	4.5	4.6

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Growth				
Net interest income, yoy chg	70.2	16.2	12.3	13.5
Fees & commissions, yoy chg	(9.3)	(1.9)	4.8	(2.4)
Pre-provision profit, yoy chg	40.1	7.8	12.0	11.6
Net profit, yoy chg	11.7	3.4	11.1	12.2
Net profit (adj.), yoy chg	11.7	3.4	11.1	12.2
Customer loans, yoy chg	69.7	8.1	14.4	13.1
Profitability				
Net interest margin	16.9	14.9	14.9	14.8
Cost/income ratio	49.7	51.9	51.5	51.3
Adjusted ROA	5.5	4.4	4.4	4.4
Reported ROE	18.6	16.8	16.5	16.9
Adjusted ROE	18.6	16.8	16.5	16.9
Valuation				
P/BV (x)	1.6	1.4	1.3	1.2
P/NTA (x)	1.7	1.6	1.4	1.3
Adjusted P/E (x)	8.8	9.4	8.4	7.5
Dividend Yield	0.0	5.7	6.4	6.4
Payout ratio	0.3	53.0	54.0	48.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	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	TPIPL	TPIPP
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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THLOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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		



AMANAH	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน