

## HOLD

TP: Bt17.00

Closing price: Bt15.80  
Upside/downside 7.6%

Sector	Finance & Securities
Paid-up shares (shares mn)	500
Market capitalization (Bt mn)	7,900
Free float (%)	25.94
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	16.01
12-mth trading range (Bt)	18.90/10.20

### Major shareholders (%)

Zin Thonglor Co., Ltd.	42.4
Ms.Prathama Phornprapha	5.5
Mr.Prapol Phornprapha	5.1

### Financial highlights

	2016	2017	2018E	2019E
Revenue (Btmn)	3,251	3,542	3,957	4,344
Net profit (Btmn)	430	467	530	587
EPS (Bt)	0.86	0.93	1.06	1.17
EPS growth (%)	5.3	8.7	13.6	10.7
P/E (x)	18.4	16.9	14.9	13.4
BVPS (Bt)	9.1	9.5	10.1	10.7
P/BV (x)	1.7	1.7	1.6	1.5
DPS (Bt)	0.45	0.52	0.55	0.65
Div. yield (%)	2.8	3.3	3.5	4.1
ROE (%)	9.7	10.0	10.8	11.3

Source: SETSMART, AWS

### Thailand Research Department

Ms. Veeraya Rattanaworapit  
License, No. 86645  
Tel: 02 680 5042

## กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด

- ▶ กำไรสุทธิไตรมาส 4/60 ลดลง 17.4% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 8.0% YoY อยู่ที่ 110 ล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการของเรา 25% และประมาณการเฉลี่ยบลูมเบิร์ก 6.5%
- ▶ ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ลง 9% อยู่ที่ 530 ล้านบาท
- ▶ ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" จาก "ซื้อ" และปรับลดราคาเป้าหมาย 12 เดือน ชำงหน้าเป็น 17 บาท จาก 18.50 บาท

### กำไรสุทธิไตรมาส 4/60 ลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY

TK รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 4/60 ที่ 110 ล้านบาท ลดลง 17.4% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 8.0% YoY ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเรา 25% และประมาณการเฉลี่ยบลูมเบิร์ก 6.5% ระดับการตั้งสำรองที่สูงกว่าคาดเป็นเหตุให้เราประมาณการกำไรสุทธิสูงเกินจริง โดยกำไรสุทธิที่ลดลง QoQ เกิดจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น YoYหนุนโดยสินเชื่อที่เติบโตต่อเนื่อง 16.2% YoY เป็นไปตามตลาดรถจักรยานยนต์ในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นและกลยุทธ์ทางการตลาดที่เข้มข้นขึ้นของบริษัท นอกจากนี้ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวม (Cost-to-income ratio) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ 58.1% จากไตรมาส 4/59 ที่ 57.9% ด้านคุณภาพสินทรัพย์ อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม (NPL ratio) ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 4.7% จาก 4.5% ในไตรมาสก่อนหน้า และอัตราส่วนสำรองหนี้สูญต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Coverage ratio) ลดลงสู่ 122.3% จากไตรมาส 3/60 ที่ 134.4% กำไรสุทธิรวมปี 2560 อยู่ที่ 467 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.7% YoY

### ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2561

จากข้อมูลของสถาบันยานยนต์ ยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศปี 2560 ทั้งหมดอยู่ที่ 1,810,771 คัน ปรับตัวขึ้น 5.2% YoY ซึ่งปรับตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน เราคาดโมเมนตัมตลาดรถจักรยานยนต์จะเติบโตต่อเนื่อง ด้วยปัจจัยบวกจากการบริโภคในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ทำให้เรายังคงสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อปี 2561 ที่ 15% อย่างไรก็ตาม เราปรับเพิ่มสัดส่วนสำรองต่อสินเชื่อเฉลี่ย (Credit cost) 65bps อยู่ที่ 950bps ซึ่งเราคาดว่าบริษัทจะคงนโยบายการตั้งสำรองแบบระมัดระวังเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชีใหม่ IFRS 9 นอกเหนือจากนั้นแล้ว จากประกาศในราชกิจจานุเบกษาซึ่งควบคุมสัญญาเช่าซื้อในรถยนต์และรถจักรยานยนต์ เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะไม่กระทบผลการดำเนินงานของ TK มากนัก แต่อาจกระทบบริษัทในแง่ของภาระที่เพิ่มขึ้นในการเปิดเผยข้อมูลสัญญาแก่ลูกค้า โดยรวมแล้ว เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ลง 9% อยู่ที่ 530 ล้านบาท

### ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" จาก "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายใหม่

เราปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" จาก "ซื้อ" และปรับลดราคาเป้าหมาย 12 เดือน ชำงหน้าลงเป็น 17 บาท จาก 18.50 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก Gordon Growth Model โดยตั้งสมมติฐานให้ค่า prospective PBV อยู่ที่ 1.65 เท่า และ ROE ระยะยาวที่ 11% TK ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2560 ที่ 0.52 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 3.3% โดยมีกำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 6 มี.ค. อย่างไรก็ตาม อาจมีอ็อปไซต์เพิ่มเติมจากประมาณการของเราจากสินเชื่อที่อาจเติบโตเร็วกว่าคาดและระดับการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาด

Figure 1: TK's 4Q17 results review

Unit: Btmn	4Q16	3Q17	4Q17	%QoQ	%YoY	2016	2017	%YoY
Net-interest income	641	729	730	0.1%	13.9%	2,442	2,802	14.7%
Non-interest income	191	180	178	-1.4%	-7.2%	809	740	-8.5%
Net operating income	<b>832</b>	<b>909</b>	<b>907</b>	<b>-0.2%</b>	<b>9.0%</b>	<b>3,251</b>	<b>3,542</b>	<b>8.9%</b>
Non-interest expense	(482)	(533)	(528)	-1.0%	9.4%	(1,921)	(2,035)	5.9%
Pre-provision profit	<b>350</b>	<b>377</b>	<b>380</b>	<b>0.8%</b>	<b>8.5%</b>	<b>1,330</b>	<b>1,507</b>	<b>13.3%</b>
Provision expense	(222)	(208)	(229)	10.3%	3.3%	(795)	(903)	13.6%
Pre-tax profit	<b>128</b>	<b>169</b>	<b>151</b>	<b>-10.8%</b>	<b>17.5%</b>	<b>535</b>	<b>604</b>	<b>12.9%</b>
Net Profit	<b>102</b>	<b>133</b>	<b>110</b>	<b>-17.4%</b>	<b>8.0%</b>	<b>430</b>	<b>467</b>	<b>8.7%</b>
EPS (Bt)	0.20	0.27	0.22	-17.4%	8.0%	0.86	0.93	8.7%

Source: Company data, AWS estimates

**Income Statement (Btmn)**

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest income	2,566	2,562	2,913	3,352	3,782
Interest expense	(154)	(120)	(112)	(150)	(208)
<b>Net interest income</b>	<b>2,413</b>	<b>2,442</b>	<b>2,802</b>	<b>3,202</b>	<b>3,574</b>
Non-interest income	828	809	740	755	770
<b>Net operating income</b>	<b>3,240</b>	<b>3,251</b>	<b>3,542</b>	<b>3,957</b>	<b>4,344</b>
Non-interest expense	(1,916)	(1,921)	(2,035)	(2,307)	(2,511)
<b>Pre-provision profit</b>	<b>1,324</b>	<b>1,330</b>	<b>1,507</b>	<b>1,650</b>	<b>1,833</b>
Provision expense	(892)	(795)	(903)	(979)	(1,091)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>432</b>	<b>535</b>	<b>604</b>	<b>670</b>	<b>743</b>
Corporate tax	(25)	(105)	(132)	(134)	(149)
Minority interest	1	(1)	(5)	(6)	(7)
<b>Net profit</b>	<b>408</b>	<b>430</b>	<b>467</b>	<b>530</b>	<b>587</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.82</b>	<b>0.86</b>	<b>0.93</b>	<b>1.06</b>	<b>1.17</b>

**Statement of Financial Position (Btmn)**

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	252	104	193	266	194
Investments	0	0	0	0	0
Net loan receivables	7,252	7,724	9,032	10,349	11,842
Properties foreclosed	161	196	229	229	229
Net premises and equipment	215	180	159	174	192
Other assets	404	408	406	433	459
<b>Total assets</b>	<b>8,284</b>	<b>8,611</b>	<b>10,018</b>	<b>11,451</b>	<b>12,916</b>
Bank loans	584	348	748	893	1,027
Debentures	2,940	3,320	4,000	5,000	6,000
Other liabilities	438	394	485	496	508
<b>Total liabilities</b>	<b>3,962</b>	<b>4,062</b>	<b>5,233</b>	<b>6,389</b>	<b>7,535</b>
Paid-up capital	500	500	500	500	500
Capital surplus	973	973	973	973	973
Other components	2	(0)	(1)	(1)	(1)
Retained earnings	2,840	3,070	3,300	3,570	3,883
Total equity of the company	4,314	4,542	4,772	5,043	5,355
Minority interest	7	8	13	19	26
<b>Total equity</b>	<b>4,321</b>	<b>4,550</b>	<b>4,785</b>	<b>5,062</b>	<b>5,381</b>

**Income Statement (Btmn)**

Year to 31 Dec	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
Interest income	668	680	715	758	760
Interest expense	(27)	(27)	(26)	(29)	(30)
<b>Net interest income</b>	<b>641</b>	<b>653</b>	<b>690</b>	<b>729</b>	<b>730</b>
Non-interest income	191	191	191	180	178
<b>Net operating income</b>	<b>832</b>	<b>844</b>	<b>881</b>	<b>909</b>	<b>907</b>
Non-interest expense	(482)	(485)	(489)	(533)	(528)
<b>Pre-provision profit</b>	<b>350</b>	<b>359</b>	<b>392</b>	<b>377</b>	<b>380</b>
Provision expense	(222)	(227)	(239)	(208)	(229)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>128</b>	<b>132</b>	<b>152</b>	<b>169</b>	<b>151</b>
Corporate tax	(26)	(28)	(30)	(35)	(39)
Minority interest	(1)	(1)	(2)	(1)	(2)
<b>Net profit</b>	<b>102</b>	<b>104</b>	<b>120</b>	<b>133</b>	<b>110</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.21</b>	<b>0.24</b>	<b>0.27</b>	<b>0.22</b>

**Key Financial Ratios**

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan receivables growth (%)	(6.4)	6.2	16.2	15.0	15.0
Net interest income growth (%)	(7.7)	1.2	14.7	14.3	11.6
Non-net interest income growth (%)	(3.1)	(2.2)	(8.5)	2.0	2.0
Pre-provision profit growth (%)	(12.3)	0.4	13.3	9.5	11.1
Net profit growth (%)	106.1	5.3	8.7	13.6	10.7
NIM (%)	29.8	30.2	31.2	30.9	30.0
Cost to income (%)	59.1	59.1	57.4	58.3	57.8
Credit cost (bps)	1,109.6	992.1	1,012.3	950.0	920.0
ROA (%)	4.8	5.1	5.0	4.9	4.8
ROE (%)	9.8	9.7	10.0	10.8	11.3
EPS (Bt)	0.8	0.9	0.9	1.1	1.2
BVPS (Bt)	8.6	9.1	9.5	10.1	10.7
DPS (Bt)	0.4	0.5	0.5	0.6	0.7
Gross NPL ratio (%)	5.2	4.8	4.7	4.5	4.3
Coverage (%)	128.3	133.6	122.3	136.6	153.7
D/E (x)	0.9	0.9	1.1	1.3	1.4
P/E (x)	19.4	18.4	16.9	14.9	13.4
P/BV (x)	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5
Dividend yield (%)	2.5	2.8	3.3	3.5	4.1

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) 2560

ADVANC	AKP	ANAN	AOT	AF	BANPU	BAY	BCP	BTS	BWG
CFRESH	CHOC	CK	CNT	CPF	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EASTW	EGCO	GC	GCAP	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA
HMPRO	ICC	ICHI	INTUCH	IRPC	IVL	KBAN	KCE	KKP	KTB
KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MONO	NCH	NKI	NYT	OTO
PHOL	PLANB	PPS	PRANDA	PRG	PSH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QHC	QH	RATCH	ROBINS	SAMTEL	SAT	SC	SCB
SCC	SCCC	SDC	SE-ED	SIS	SITHAI	SPALI	SPRC	SSC	STEC
SVI	SYNTEC	TCAP	THANA	THCOM	THREL	TISCO	TMB	TNDT	TOP
TRC	TRUE	TSC	TTCL	TU	TVD	UV	VGI	WACO	WAVE

2S	BBL	CJ	FN	KGI	MC	PCSGH	SAMCO	SR	THANI	TSE	WINNE
AAV	BCPG	CIG	FNS	KKC	MEGA	PDI	SAWAD	SSF	THIP	TSR	XO
ACAP	BDMS	CIMBT	FORTH	KOOL	MFC	PE	SCG	SST	THRE	TSST	YUASA
AGE	BEC	CKP	FPI	KSL	MFC	PG	SCI	STA	TICON	TSTH	ZMICO
AH	BEM	CM	FSMART	KTIS	MOONG	PJW	SCN	STPI	TIPCO	TTA	
AHC	BFIT	CNS	FVC	L&E	MSC	PLANET	SAFACO	SUC	TIW	TTW	
AIRA	BJC	COL	GBX	LALIN	MTI	PLAT	SEAOL	SUSCO	TK	TVI	
AIT	BJCHI	COM7	GEL	LANNA	MTLS	PM	SENA	SUTHA	TKN	TVO	
ALT	BLA	CPI	GLOBAL	LH	NOBLE	PPP	SFP	SWC	TKS	TWP	
AMANA	BOL	CSC	GLOW	LHK	NOK	PREB	SIAM	SYMC	TMC	TWPC	
AMATA	BROOK	CSF	HARN	LIT	NSI	PRINC	SINGER	SYNEX	TMI	U	
AMATAV	BRR	CSS	HOTPOT	LOXLEY	NTV	PT	SIRI	TAE	TMILL	UAC	
APCO	BTW	DCC	HYDRO	LRH	NWR	RICHY	SMK	TAKUNI	TMT	UMI	
ARIP	CEN	EA	ILINK	LST	OCC	RML	SMPC	TASCO	TNITY	UP	
ASIA	CENTEL	EASON	INET	M	OGC	RS	SMT	TBSP	TNL	UPF	
ASIMAR	CGH	ECF	IRC	MACO	OISHI	RWI	SNP	TCC	TOG	UPOIC	
ASK	CHARAN	ECL	IT	MAJOR	ORI	S	SORKON	TEAM	TPAC	UWC	
ASP	CHEWA	EE	ITD	MAKRO	PAP	S & J	SPC	TFG	TPCOR	VIH	
AUCT	CHG	EPG	JWD	MALEE	PATO	SABINA	SPI	TGCI	TRT	VNT	
AYUD	CHOW	ERW	K	MBKET	PB	SALEE	SPPT	THAI	TRU	WICE	

AEC	ASIAN	BTNC	DNA	GTB	KCAR	MK	PIMO	SANKO	SRICHA	TNR	UT
AEONTS	ASN	CBG	EFORL	GYT	KIAT	KWOC	MPG	PL	SCF	STANL	VPO
AF	ATP30	CEET	EKH	HFT	KWOC	MPG	PL	SCF	STANL	TPA	VTE
AJ	AU	CCP	EPICO	HTC	KYF	NCL	PLE	SE	SUPER	TPBI	VTE
AKR	BA	CGD	ESSO	HTECH	LDC	NCL	PMTA	SGP	SVOA	TPCH	WIJK
ALLA	BCH	CITY	ETE	IFS	LEE	NDR	PRECHA	SKR	T	TPPL	WIN
ALUCON	BEAUTY	CMR	FE	IHL	LPH	NEP	PRIN	SKY	TACC	TPOLY	
AMA	BH	COLOR	FER	INSURE	MATCH	NETBAY	PSTC	SLP	TCCC	TPP	
AMARIN	BIG	COMAN	FOCUS	IRCP	MATI	NPX	QLT	SMIT	TCMC	TRITN	
AMC	BIZ	CPL	FSS	J	M-CHAI	NPP	RCI	SOLAR	TFD	TTI	
APURE	BLAND	CSR	GENCO	JMART	MDX	NUSA	RCL	SPA	TIC	TVT	
AQUA	BPP	CTW	GIFT	JMT	METCO	OCEAN	RJH	SPCG	TLUXE	TYCN	
ARROW	BR	CWT	GJS	JUBILE	MILL	PDG	ROJNA	SPG	TM	UOBKH	
AS	BROCK	DOON	GLAND	KASET	MILL	PF	RFC	SPVI	TMD	UJA	
ASEFA	BTC	DIGI	GSTEL	KBS	MJD	PICO	S11	SQ	TNP	UREKA	

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator 2560

ประกาศเจตนาฯ CAC

A	ASK	CHG	FC	GREEN	JUTHA	MATCH	NINE	PIMO	RWI	SPPT	TFI	TU	VNT
AI	AU	CHOTI	FER	GSTEL	KASET	MATI	NMG	PK	SANKO	SPRC	THE	TVD	WAVE
AIE	BCH	CHOW	FPI	GUNKUL	KBS	MBAX	NNCL	PL	SAUCE	SR	TICON	TVO	WHA
AIRA	BUC	CIG	FSMART	HARN	KCAR	MC	NTV	PLANB	SC	SRICHA	TIP	TVT	WICE
AJ	BUCHI	COL	GEL	IFS	KTECH	MFC	NUSA	POST	SCCC	SST	TKN	TWPC	WIJK
ALUCON	BLAND	COM7	GFPT	ILINK	KWC	MIDA	NWR	PRINC	SCN	STA	TLUXE	U	TRUE
AMATAV	BR	CPALL	GGC	INET	KYE	MILL	OGC	PRO	SEAOL	SUPER	TMILL	UPA	
AOT	BROCK	CPF	GIFT	IRC	L&E	ML	PACE	PSTC	SE-ED	SUSCO	TMT	UREKA	
APCO	BRR	CPR	GJR	J	LEE	MTLS	PAF	PYLON	SENA	SWC	TNP	UWC	
AQUA	CEN	CSC	GLOBAL	JMART	LIT	NBC	PAP	QTC	SIRI	SYMC	TPA	VGI	
ARROW	CGH	EKH	GOLD	JMT	LVT	NCL	PATO	ROH	SMART	TAKUNI	TSE	VIBHA	
ASIA	CHEWA	EPCO	GPSC	JUBILE	MAKRO	NEP	PCSGH	ROJNA	SPACK	TBSP	TTI	VIH	

ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	BKI	CPN	FE	INTUCH	LANNA	MSC	PLAT	PTT	SAT	SNP	TCMC	TMD	UOBKH
AKP	BLA	CSL	FNS	IRPC	LHBANK	MI	PM	PTTEP	SCB	SORKON	TFG	TNITY	WACOAL
AMANA	BROOK	DCC	FSS	IVL	LHK	NKI	PPP	PTTGC	SCC	SPC	TGCI	TNL	
AP	BTS	DEMCO	GBX	K	LPN	NSI	PPS	Q-CON	SCG	SPI	THANI	TOG	
ASP	BWG	DIMET	GCAP	KBAN	MBK	OCC	PRANDA	QH	SGP	SSF	THCOM	TOP	
AYUD	CENTEL	DRT	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PREB	QLT	SINGER	SSI	THRE	TPCORP	
BAFS	CFRESH	DTAC	HANA	KGI	MCOT	PB	PRG	RATCH	SIS	SSC	THREL	TRU	
BANPU	CIMBT	DTC	HMPRO	KKP	MFC	PDI	PSH	RML	SITHAI	SVI	TIPCO	TSC	
BAY	CM	EASTW	HTC	KSL	MINT	PE	PSL	ROBINS	SMT	SYNTEC	TISCO	TSTH	
BBL	CNS	ECL	ICC	KTB	MONO	PG	PT	S & J	SMPC	TAE	TKT	TTCL	
BCP	CPI	EGCO	IFEC	KTC	MOONG	PHOL	PTG	SABINA	SNC	TCAP	TMB	TVI	

N/A

2S	ARIP	BSM	CSS	FMT	INOX	LTX	NPX	RCL	SFP	SUC	TITL	TSR	VPO
AAV	AS	BTC	CTW	FN	INSURE	M	NPP	RICH	SGF	SUN	TIW	TST	VTE
ABICO	ASAP	BTNC	CWT	FOCUS	IRCP	MACO	NVD	RICHY	SHANG	SUTHA	TK	TTA	WG
ACAP	ASEFA	BTW	D	FORTH	IT	MAJOR	NYT	RJH	SIAM	SVH	TKS	TL	WHAUP
ACC	ASIAN	BUI	DCON	FTE	ITD	MALEE	OHTL	ROCK	SIMAT	SVOA	TM	TTM	WIN
ADAM	ASIMAR	CBG	DCORP	FVC	ITEL	MANRIN	OISHI	RP	SKE	SYNEX	TMC	TTW	WINNER
ADB	ASN	CCET	DDD	GC	JAS	MAX	ORI	RPC	SKN	T	TM	TUCC	WORK
AEC	ATP30	CCP	DELTA	GENCO	JCT	M-CHAI	OTO	RPH	SKR	TACC	TMW	TWP	WORLD
AEONTS	BA	CGD	DIGI	GL	JKN	MCS	PAE	RS	SKY	TAPAC	TNDT	TWZ	WP
AF	BA	CHARAN	DNA	GLAND	JSP	MDX	PDG	RSP	SLP	TASCO	TNH	TYCN	WPH
AFC	BAT-3K	CHO	DTCI	GPI	JTS	MEGA	PERM	S	SMK	TC	TNCP	UAC	WR
AGE	BCPG	CHUO	EA	GRAMMY	JWD	METCO	PF	S11	SMM	TCB	TNR	UBIS	XO
AH	BDMS	CI	EARTH	GRAND	KAMART	MGT	PICO	SAFARI	SMT	TCC	TOA	UEC	YCI
AHC	BEAUTY	CITY	EASON	GB	KC	MJD	PJW	SALEE	SOLAR	TCCC	TOPP	UKEM	YNP
AIT	BEC	CK	ECF	GULF	KCM	MK	PLANET	SAM	SPA	TCJ	TPAC	UMI	YUASA
AJA	BEM	CKP	EE	GYT	KDH	MM	PTE	SAMART	SPALI	TCOAT	TPBI	UMS	ZIGA
AKR	BFIT	CMO	EFORL	HFT	KIAT	MODERN	PMTA	SAMCO	SPCG	TEAM	TPCH	UNIQ	ZMICO
ALLA	BGRIM	CMR	EIC	HOTPOT	KKC	MPG	POLAR	SAMTEL	SPG	TFD	TPPL	UP	
ALT	BGT	CNT	EMC	HPT	KOOL	MPIC	POMPUI	SAPPE	SPORT	TFMAMA	TPPP	UPF	
AMA	BH	COLOR	EPG	HTECH	KTIS	NC	PORT	SAWAD	SPVI	TOPRO	TPOLY	UPOIC	
AMARIN	BIG	COMAN	ERW	HUMAN	KWG	NCH	PPM	SAWANG	SO	TH	TPP	UT	
AMATA	BIZ	CPH	ESSO	HYDRO	LALIN	NDR	PRAKIT	SCJ	SSC	THAI	TR	UTP	
AMC	BKD	CPL	ESTAR	ICHI	LDC	NETBAY	PRECHA	SGI	SSP	THANA	TRC	UV	
ANAN	BLISS	CPT	ETE	ICN	LH	NEW	PRIN	SDC	STANLY	THG	TRITN	UVAN	
APCS	BM	CRANE	EVER	IEC	LPH	NEWS	PRM	SE	STAR	THIP	TRT	VARO	
AFEX	BOL	CRD	F&D	IHL	LPH	NFC	PTL	SEAFCO	STEC	THL	TRUBB	VCOM	
APURE	BPP	CSF	FANCY	III	LRH	NOBLE	RAM	SELIC	STHAI	THUMJI	TSF	VI	
AQ	BSBM	CSR	FLOYD	INGRS	LST	NOK	RCI	SIF	STPI	TIC	TSI	VNG	

Source : Thai Institute of Directors

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 17 ตุลาคม)

• ได้ประกาศเจตนาฯ เข้าร่วม CAC

• ได้รับการรับรอง CAC

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เบลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งแตกต่างจากรายงานที่อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่คนละต่าง ๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริง และใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มี การเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อันนี้ ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เบลท์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
Below 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาจใช้ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด