

บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)

ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาคอาเซียนที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง

SCGP เป็นหนึ่งในผู้ผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์รายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคอาเซียน โดยมุ่งเน้นไปที่ตลาดกลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตรา 20.3% CAGR สำหรับปี 2019-22F เราเชื่อว่า SCGP จะสามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตในระยะยาวได้ผ่านความสามารถในการแข่งขันของบริษัทจากการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย และโครงสร้างธุรกิจที่ครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ **ซื้อ** และราคาเป้าหมายที่ **50.00 บาท**

INITIATE COVERAGE

- นำเสนอผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย และมีโครงสร้างธุรกิจที่ครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ บมจ.เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP) เป็นหนึ่งในผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กระดาษรายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคอาเซียน โดยมีส่วนแบ่งการตลาดบรรจุภัณฑ์กระดาษ และกล่องกระดาษลูกฟูกมากที่สุด SCGP มีกลุ่มลูกค้าที่หลากหลาย และยึดลูกค้าเป็นศูนย์กลาง (consumer centric) ในช่วง 9M20 ยอดขาย 60% มาจากตลาดกลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค (consumer market) ซึ่งเกี่ยวข้องกับอาหาร และเครื่องดื่ม (F&B) SCGP มีข้อได้เปรียบด้านต้นทุนจาก 1) โครงสร้างธุรกิจที่ครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ (ตั้งแต่การผลิตเยื่อกระดาษ การผลิตกระดาษ และการผลิตบรรจุภัณฑ์กล่องลูกฟูก) และ 2) ความสามารถในการใช้ประโยชน์จากเครือข่าย Supply Chain และเทคโนโลยีการผลิตขั้นสูงเพื่อจัดหาวัตถุดิบให้กับโรงงานผลิต
- ตลาดบรรจุภัณฑ์จะเติบโตในอัตรา 5.8% CAGR ในปี 2019-24F ตลาดบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มเศรษฐกิจมหภาค และการเติบโตที่สูงในอีก 2-3 ปีข้างหน้า มูลค่าตลาดรวมของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย อินโดนีเซีย เวียดนาม และฟิลิปปินส์ คาดว่าจะเติบโตในอัตรา 5.8% CAGR ในปี 2019-24F ตามบทวิจัยของ Frost & Sullivan โดยจะเป็นผลมาจากการขยายตัวของเมือง สัดส่วนกลุ่มชนชั้นกลางที่เพิ่มขึ้น ความต้องการ food delivery และอาหาร และเครื่องดื่มแบบบรรจุหีบห่อ และพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปสู่การจับจ่ายสินค้าออนไลน์มากขึ้น
- กำไรเติบโตแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 26.6% yoy ในปี 2020 แม้จะเกิดการระบาดของไวรัส COVID-19 ซึ่งจะได้รับแรงหนุนจาก 1) ยอดขายที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 10% yoy 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 20.3% ในปี 2020 (2019: 19.6%) จาก product mix ที่ดีขึ้น และ 3) อัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลงจากการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) สำหรับในระยะยาว เราคาดว่ากำไรปกติของ SCGP จะเติบโตในอัตรา 20.3% CAGR ในปี 2019-22F
- เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ **ซื้อ** และราคาเป้าหมายที่ **50.00 บาท** เราชอบ SCGP เนื่องจากมีโปรไฟล์ลูกค้าที่หลากหลายประกอบกับยึดลูกค้าเป็นศูนย์กลาง (consumer centric) และมีโครงสร้างธุรกิจที่ครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ ซึ่งทั้งหมดนี้จะช่วยประคับประคองความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในระยะยาว เราให้มูลค่า SCGP โดยใช้วิธี SOTP ขณะที่ เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผลในปี 2021 จะออกมาอยู่ที่ 1.4% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	87,255	89,070	98,122	105,791	114,754
EBITDA	14,378	14,370	17,311	18,837	20,717
Operating profit	8,996	8,379	10,633	11,821	13,236
Net profit (rep./act.)	6,066	5,269	7,078	8,644	9,737
Net profit (adj.)	5,944	5,588	7,078	8,644	9,737
EPS (Bt)	1.3	1.3	1.6	2.0	2.2
PE (x)	28.8	30.7	24.2	19.8	17.6
P/B (x)	4.2	4.0	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA (x)	13.2	13.2	11.0	10.1	9.2
Dividend yield (%)	4.7	1.1	1.2	1.4	1.6
Net margin (%)	7.0	5.9	7.2	8.2	8.5
Net debt/(cash) to equity (%)	65.3	128.5	5.3	2.6	1.4
Interest cover (x)	13.8	8.9	12.7	38.3	43.7
ROE (%)	14.6	12.6	10.3	8.9	9.3
Consensus net profit ()	-	-	6,387	7,903	8,354
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.11	1.09	1.17

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

Share Price	Bt38.75
Target Price	Bt50.00
Upside	+29.0%

COMPANY DESCRIPTION

SCGP is one of the largest packaging paper producers across the ASEAN region and is the number one market share holder for packaging paper and corrugated containers.

STOCK DATA

GICS sector	
Bloomberg ticker:	SCGP TB
Shares issued (m):	4,422.7
Market cap (Btm):	165,888.4
Market cap (US\$m):	5,468.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	103.2

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt/Bt			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

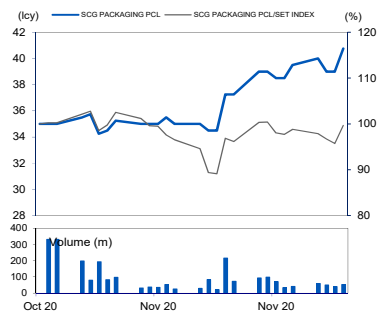
Major Shareholders

SCG	72.2
-	-
-	-

FY20 NAV/Share (Bt)

FY20 Net Debt/Share (Bt)

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Chaiwat Arsirawichai
 +662 659 8301
 chaiwat@uobkayhian.co.th
Sarat Ruangtaweep, CFA
 sarat@uobkayhian.co.th
Supatsara Jiraudomratana
 supatsara@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระบกกถการต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่าจะให้ผลตอบแทนที่คาดหวังหรือการรับประกันใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **อัตราการเติบโตของมูลค่าตลาดบรรจุภัณฑ์จะสูงขึ้นในช่วงปี 2019-24F** ตลาดบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มเศรษฐกิจมหภาค และการเติบโตที่สูงในอีก 2-3 ปีข้างหน้า มูลค่าตลาดรวมของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย อินโดนีเซีย เวียดนาม และฟิลิปปินส์คาดว่าจะเติบโตในอัตรา 5.8% CAGR ในช่วงปี 2019-24F ซึ่งสูงกว่าในช่วงปี 2014-19 ที่เติบโตในอัตรา 4.9% CAGR ตามรายงานของ Frost & Sullivan โดยน่าจะเป็นผลมาจาก การขยายตัวของเมือง สัดส่วนกลุ่มชนชั้นกลางที่เพิ่มขึ้น และการเปลี่ยนแปลงทางประชากรอื่นๆ ซึ่งแนวโน้มเหล่านี้จะส่งผลทำให้ครัวเรือนขนาดเล็กรวมเพิ่มขึ้น แอปพลิเคชัน food delivery และความต้องการอาหารและเครื่องดื่มแบบบรรจุหีบห่อเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และเป็นผลทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไปสู่การจับจ่ายสินค้าทุกช่องทาง
- **ขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง** ปัจจุบัน SCGP มีส่วนร่วมในโครงการบราวน์ฟิลด์ 2 โครงการ SCGP คาดว่าโรงงานผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ในฟิลิปปินส์จะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 1Q21 และจะเพิ่มกำลังการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ขึ้น 5.5% จากปี 2019 โรงงานกระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซียจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 3Q20 ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ขึ้น 10% จากปี 2019 ขณะที่ โรงงานผลิตบรรจุภัณฑ์จากวัสดุผสมรตนะสูง และพอลิเมอร์ (PPP) แห่งใหม่ในเวียดนาม และสายการผลิตใหม่ในประเทศไทยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วใน 2Q20 และเพิ่มกำลังการผลิต PPP ขึ้น 21.7% จากปี 2019
- **กำไรเติบโตแข็งแกร่งที่ 20.3% CAGR ในช่วงปี 2019-22F** เราคาดว่า SCGP จะรายงานการเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่งที่ 6.5% CAGR ในปี 2019-22F จากความต้องการผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้นในประเทศไทย อินโดนีเซีย เวียดนาม และฟิลิปปินส์ ซึ่งคาดว่าจะเติบโตที่ 6.2% CAGR ในปี 2019-23F ตามรายงานของ Frost & Sullivan เราคาดว่ากำไรปกติของ SCGP จะเติบโตในอัตรา 20.3% CAGR ในปี 2019-22F

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เราเริ่มบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 50.00 บาท** เราให้มูลค่า SCGP โดยใช้วิธี SOTP และอิงตามเป้าหมายในปี 2021F ของ SCGP : 1) กลุ่มบรรจุภัณฑ์สำหรับตลาดสินค้าอุปโภคและบริโภคมีสัดส่วนประมาณ 70% ของยอดขาย และ 2) กลุ่มบรรจุภัณฑ์อื่นๆ มีสัดส่วนประมาณ 30% ของยอดขาย เราให้มูลค่ากลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภคที่ PE 2021F ที่ 30.0 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับ valuation ปี 2021F ของอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคในภูมิภาค และกลุ่มบรรจุภัณฑ์ที่ PE 2021F ที่ 16.3 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับ valuation ปี 2021F ของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาค

SHARE PRICE CATALYST

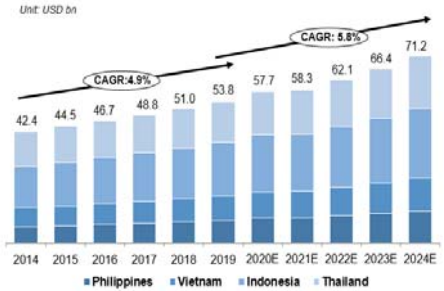
- การฟื้นตัวของการบริโภคทั่วภูมิภาคอาเซียน ลูกค้านำใหม่ และผู้บริโภคเปลี่ยนไปใช้แพลตฟอร์มช้อปปิ้งออนไลน์

PACKAGING PEER COMPARISON

Company	Ticker	Trading Curr (Icy)	Market Cap (US\$m)	PE			EV/EBITDA			ROE 2021F (%)	EPS growth			Yield 2021F (%)
				2019 (x)	2020F (x)	2021F (x)	2019 (x)	2020F (x)	2021F (x)		2020F (x)	2021F (x)	2022F (x)	
Consumer Industry														
Ricoh Co Ltd	7752 JP Equity	JPY	4,966	14.5	9.2	n.a.	4.6	2.8	7.8	-1.5	38.2	-128.8	-291.7	3.0
Nissin Foods Holdings Co Ltd	2897 JP Equity	JPY	8,856	32.0	32.0	25.6	14.0	14.1	12.0	10.3	-2.6	24.6	0.2	1.5
Ajinomoto Co Inc	2802 JP Equity	JPY	12,042	59.1	49.0	31.3	9.7	11.9	10.5	7.3	36.1	56.7	26.1	1.4
Osotspa Pcl	OSP TB Equity	THB	3,733	37.5	32.3	28.3	26.5	22.0	19.5	21.1	11.5	14.3	7.9	2.9
Berli Jucker Pcl	BJC TB Equity	THB	4,882	23.1	32.7	24.7	15.9	16.4	14.9	5.1	-39.8	32.2	16.9	2.0
Charoen Pokphand Foods Pcl	CPF TB Equity	THB	8,309	12.6	11.6	12.0	9.1	10.0	11.1	11.2	na	-3.6	3.2	3.1
Thai Union Group Pcl	TU TB Equity	THB	2,406	16.5	12.2	12.6	8.7	10.4	10.9	11.2	115.6	-3.6	66.9	4.6
Gfpt Pcl	GFPT TB Equity	THB	524	12.9	13.7	12.7	7.9	7.7	7.0	8.3	-3.9	8.3	11.6	2.0
Thai Beverage Pcl	THBEV SP Equity	SGD	13,460	21.1	18.0	16.1	14.4	17.0	15.5	19.5	-3.4	11.6	8.6	3.2
Jd.Com Inc	JD US Equity	USD	137,022	52.3	53.3	37.7	41.3	38.0	26.4	14.2	4.8	10.8	15.3	0.0
Market Weighted Average				45.5	45.2	33.2	32.6	30.5	22.2	95.4	31.9	23.1	95.4	2.5
Packaging Industry														
Ds Smith Plc	DITHF US Equity	USD	6,246	n.a.	10.4	14.3	7.2	7.0	8.2	9.9	na	-27.2	17.6	3.7
Amcor Plc	AMCR US Equity	USD	18,147	26.4	18.2	16.3	13.6	12.7	12.2	23.5	-0.9	11.8	6.6	4.1
Packaging Corp Of America	PKG US Equity	USD	12,467	14.2	22.5	19.2	10.0	11.2	10.2	20.3	-23.8	17.2	6.2	2.4
Mondi Plc	MONDF US Equity	USD	10,734	n.a.	15.5	14.3	7.0	8.7	8.3	14.1	na	8.7	14.2	3.4
Neehan Inc	NP US Equity	USD	780	19.9	22.7	15.3	20.8	9.7	7.9	13.9	-40.9	48.1	23.8	n.a.
Billerudkorsnas Ab	BILL SS Equity	SEK	3,478	22.6	51.3	20.3	13.8	12.7	9.0	7.6	-42.6	152.5	25.9	3.1
Asahi Printing Co Ltd	3951 JP Equity	JPY	216	13.8	14.8	n.a.	6.7	n.a.	n.a.	n.a.	-2.0	na	na	n.a.
Fp Corp	7947 JP Equity	JPY	3,442	27.5	32.0	29.1	13.8	14.0	13.2	10.0	2.1	10.0	7.3	1.0
Market Weighted Average				22.0	20.8	17.4	10.9	11.0	10.3	17.4	(12.6)	17.3	10.7	3.3

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PACKAGING MARKET VALUE



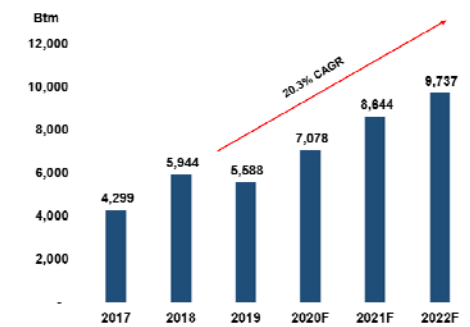
Source: Frost & Sullivan, UOB Kay Hian

SCGP TOTAL CAPACITY

Product	2019 Capacity
Fiber-based packaging	1.07 MTm
Packaging paper	3.96 MTm
Pulp	0.56 MTm
Printing and writing paper	0.49 MTm
Food service products	0.02 MTm
Rigid packaging	0.02 MTm
Flexible packaging	817 million m ²

Source: SCGP, UOB Kay Hian

CORE PROFIT



Source: SCGP, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนาธรรม

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน