

**บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)**

**4Q20 Results Preview: คาดกำไรจะดีกว่าที่เราประมาณการไว้ก่อนหน้านี้**

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ SCC จะลดลง ๑๐% ใน 4Q20 อย่างไรก็ตามอาจจะดีกว่าการประมาณการเบื้องต้นของเราเนื่องจากผลกระทบจากแผนปิดซ่อมบำรุงโรงงานมาตาพุตโอเลฟินส์ (MOC) ที่น้อยกว่าคาด นอกจากนี้เรายังคงคาดว่าส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์จะปรับตัวดีขึ้นซึ่งจะช่วยผลักดันกำไรรวมถึงโครงการ debottleneck ของโรงงานมาตาพุตโอเลฟินส์ (MOC) ที่จะเพิ่มกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ HDPE และ PP ประมาณ 10% ตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป คงคำแนะนำซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 500.00 บาท

**WHAT'S NEW**

- กำไรสุทธิจะลดลง ๑๐% ใน 4Q20 แต่ดีกว่าการประมาณการเบื้องต้นของเรา เราคาดว่า SCC จะรายงานกำไรสุทธิ ที่ 7.7 พันลบ. ใน 4Q20 ลดลง 20.7% qoq แต่เพิ่มขึ้น 8.7% yoy การลดลง qoq น่าจะมาจากกำไรของปูนซีเมนต์ที่อ่อนตัวลงจากความต้องการที่ต่ำตามฤดูกาลซึ่งได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในเดือน ต.ค. 20 ประการที่สอง แผนการปิดซ่อมบำรุง 45 วันของโรงงานมาตาพุตโอเลฟินส์ (MOC) ใน 4Q20 แต่เราเห็นผลกระทบจากการปิดซ่อมบำรุงน้อยกว่าคาดก่อนหน้านี้ โดยเราคาดว่าปริมาณการผลิตโพลีเอทไธลีน (HDPE) และโพลีโพรพิลีน (PP) อาจกระทบประมาณ 110,000 ตันใน 4Q20 ดีกว่าการประมาณการก่อนหน้านี้ของเราที่ 125,000 ตัน นอกจากนี้ ส่วนต่างราคา HDPE และ PP เพิ่มขึ้น 13.4% qoq และ 28.5% qoq ตามลำดับ ในขณะที่คาดว่ากำไรจาก inventory ประมาณ 500 ลบ. น่าจะชดเชยผลกระทบจากการปิดซ่อมบำรุงได้บางส่วน ประการสุดท้าย แม้คาดว่ากำไรสุทธิของ SCGP TB จะเพิ่มขึ้น 26.7% qoq เป็น 1.7 พันลบ. ส่วนแบ่งกำไรของ SCC คาดว่าจะลดลง 8% qoq เป็น 1.2 พันลบ. เนื่องจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน (public listing) ของ SCGP ในเดือน ต.ค. 20 ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ SCC ใน SCGP ลดลงเป็น 72.1% จาก 100%
- กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น yoy ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากส่วนต่างราคา HDPE และ PP ที่เพิ่มขึ้น 97.3% yoy และ 43.9% yoy ตามลำดับ เช่นเดียวกับกำไรจาก inventory ที่เพิ่มขึ้นเป็น 500 ลบ. ใน 4Q20 (4Q19: ขาดทุนจาก inventory 1.1 พันลบ.)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	478,438	437,980	401,328	434,380	445,639
EBITDA	76,480	58,104	53,139	71,518	67,309
Operating profit	51,705	34,173	28,822	45,310	39,212
Net profit (rep./act.)	44,748	32,014	30,098	40,328	42,426
Net profit (adj.)	46,388	38,194	32,638	40,328	42,426
EPS (Bt)	38.7	31.8	27.2	33.6	35.4
PE (x)	10.0	12.1	14.2	11.5	10.9
P/B (x)	1.7	1.7	1.5	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	9.1	11.9	13.0	9.7	10.3
Dividend yield (%)	4.7	4.5	3.0	3.4	4.0
Net margin (%)	9.4	7.3	7.5	9.3	9.5
Net debt/(cash) to equity (%)	56.0	67.3	60.8	44.6	44.4
Interest cover (x)	11.2	9.0	6.4	8.6	92.0
ROE (%)	16.6	11.5	10.2	11.7	10.8
Consensus net profit	-	-	33,944	35,743	37,288
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	1.13	1.14

Source: SCC, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY**  
(Maintained)

Share Price	Bt386.00
Target Price	Bt500.00
Upside	+29.5%

**COMPANY DESCRIPTION**

SCC operates as a holding company and is engaged in the industrial supplies and construction industries. The company operates six core businesses - chemical, paper, cement, building materials, distribution and investment.

**STOCK DATA**

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	SCC TB
Shares issued (m):	1,200.0
Market cap (Btm):	463,200.0
Market cap (US\$m):	15,413.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	41.5

**Price Performance (%)**

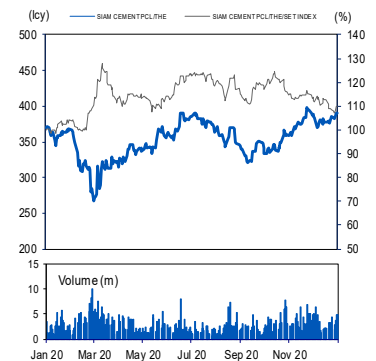
52-week high/low	Bt398.00/Bt267.00			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(2.3)	10.3	1.3	4.9	2.1

**Major Shareholders**

Maha Vajiralongkorn	33.3
Stock Exchange of Thailand	10.0
STATE STREET Corp	4.3

FY21 NAV/Share (Bt)	316.80
FY21 Net Debt/Share (Bt)	141.43

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th  
**Chaiwat Arsirawichai**  
+662 659 8301  
chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 4Q20 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q19	3Q20	4Q20F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	106,177	100,938	95,891	(9.7)	(5.0)
COGS	-87,195	-76,129	-74,316	(14.8)	(2.4)
SG&A	-14,592	-13,465	-12,792	(12.3)	(5.0)
EBITDA	20,758	19,334	19,683	(5.2)	1.8
Interest expenses	-3,135	-2,024	-1,923	(38.7)	(5.0)
<b>Net income</b>	<b>7,104</b>	<b>9,741</b>	<b>7,726</b>	<b>8.7</b>	<b>(20.7)</b>
- Cement	1,305	1,894	1,100	(15.7)	(41.9)
- Chemical	2,801	5,488	4,766	70.1	(13.2)
- Packaging	1,196	1,335	1,226	2.5	(8.2)
EPS (Bt)	5.9	8.1	6.4	8.7	(20.7)
Inventory gains/ (loss)	-1,060	820	500	147.2	(39.0)
Non-recurring items	1,610	-572	144	(91.1)	125.2
<b>Recurring Income</b>	<b>6,554</b>	<b>9,493</b>	<b>7,082</b>	<b>8.0</b>	<b>(25.4)</b>
SG&A/Sales (%)	13.7	13.3	13.3		
EBITDA margin (%)	19.6	19.2	20.5		
Net margin (%)	6.7	9.7	8.1		

Source: SCC, UOB Kay Hian

## STOCK IMPACT

- ธุรกิจเคมีภัณฑ์ (50% ของกำไรทั้งหมดใน 2020F) น่าจะผลักดันให้กำไรเติบโตในปี 2021 เราคาดว่า SCC จะได้รับประโยชน์จากความต้องการผลิตภัณฑ์ HDPE และ PP ที่สูงขึ้นจากการผลิตบรรจุภัณฑ์, ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและสุขอนามัยของผู้บริโภค การขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์น่าจะผลักดันราคา HDPE/PP ให้สูงขึ้นต่อไป ในขณะที่ตลาดคาดว่า การขาดแคลนกล่องและพื้นที่บนเรือมีแนวโน้มจะดำเนินต่อไปใน 1H21 โครงการ debottleneck ที่โรงงานมาตาพุดโอเลฟินส์ (MOC) ของ SCC จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 1Q21 และจะเพิ่มกำลังการผลิต HDPE และ PP ของ SCC เป็น 500,000 ตัน/ไตรมาส (จาก 450,000-470,000 ตันในปัจจุบัน) ราคา HDPE ได้เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 1 ปีที่ 1,065 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในขณะที่ ราคา PP ได้เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 1 ปีที่ 1,255 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในปัจจุบัน
- คาดกำไรปกติใน 1Q21 ปรับตัวดีขึ้น qoq เราคาดว่ากำไรปกติของ SCC จะปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง qoq ใน 1Q21 โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายผลิตภัณฑ์ HDPE และ PP ที่สูงขึ้นหลังจากการปิดซ่อมบำรุง 45 วัน ที่โรงงานมาตาพุดโอเลฟินส์เสร็จสิ้นใน 4Q20 นอกจากนี้ความต้องการปูนซีเมนต์และบรรจุภัณฑ์กำลังเข้าสู่ช่วง high season ใน 1Q21

## EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

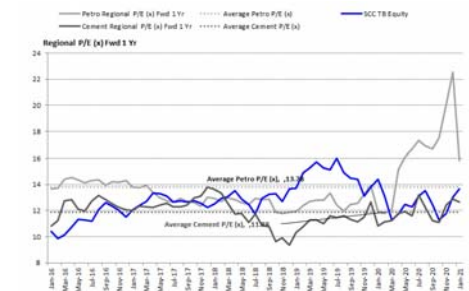
## VALUATION/RECOMMENDATION

- คำแนะนำซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 500.00 บาท อิงวิธี SOTP เราอิงการ Valuation ของธุรกิจเคมีภัณฑ์, ปูนซีเมนต์ และ บรรจุภัณฑ์ เป็น PE multiple ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังในภูมิภาคที่ 14 เท่า, 12 เท่า และ 26 เท่า ตามลำดับ ภายในพื้นที่น้ำมันและก๊าซ PTTGC TB และ IVL TB ยังคงเป็น top picks ของเราจากกำไรที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของพวกเขา

## SHARE PRICE CATALYST

- ส่วนต่างราคา HDPE และ PP ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

## REGIONAL PE MEAN



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## SOTP VALUATION

	Equity value	Bt/share	Methodology
Chemical	323,429	270	14x PE
Cement	91,164	76	12x PE
Paper	161,641	135	26x PE
Others	24,243	20	10x PE
<b>Total</b>	<b>600,477</b>	<b>500</b>	

Source: Bloomberg, 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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	

**ประกาศเจตนา**

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) 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 ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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