

## บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

คาดการณ์กำไรจะดีขึ้นใน 1Q21 เนื่องจากส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่แข็งแกร่ง

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ SCC จะแสดงการปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง qoq และ yoy ใน 1Q21 โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่แข็งแกร่ง และการกลับมาดำเนินการของโรงงานมาบตาพุดโอเลฟินส์ (MOC) หลังจากปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ใน 4Q20 นอกจากนี้เรายังคาดว่า จะมีโมเมนต์เชิงบวกในส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ และโครงการ debottlenecking ของโรงงานมาบตาพุดโอเลฟินส์ (MOC) ที่จะเพิ่มกำลังการผลิต HDPE และ PP ประมาณ 10% จาก 2Q21 ซึ่งจะผลักดันผลการดำเนินงานโดยรวมในอนาคต คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 500.00 บาท

### WHAT'S NEW

- กำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้น qoq และ yoy ใน 1Q21 จากส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่แข็งแกร่ง เราคาดว่า SCC จะรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.1 พันลบ. ใน 1Q21 เพิ่มขึ้น 38.4% qoq และ 59.7% yoy
- กำไรสุทธิที่ปรับตัวดีขึ้น qoq เกิดจาก: 1) การกลับมาดำเนินการใหม่ของปริมาณการผลิต HDPE และ PP ในระดับปกติ หลังจากการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ของโรงงานมาบตาพุดโอเลฟินส์ (MOC) ใน 4Q20 2) ส่วนต่างราคา PP สูงขึ้น 8.2% qoq อยู่ที่ 796 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน และส่วนต่างราคา HDPE อยู่ในระดับสูงที่ 585 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน 3) ค่ากำไรจาก inventory อยู่ที่ 1.1 พันลบ. ใน 1Q21 (4Q20: กำไร 1,060 ลบ.) 4) คาดว่าผลการดำเนินงานธุรกิจปูนซีเมนต์จะดีขึ้นจากความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป (ส่วนมากจากกลุ่มที่อยู่อาศัย) โดยมีการจัดการต้นทุนการผลิตได้ค่อนข้างดีใน 1Q21 (SCC ลีด 65% ของปริมาณถ่านหินในปี 2021 ที่ราคาต่ำในปลายปี 20) และ 5) คาดว่าการปรับตัวดีขึ้น 6.1% qoq ใน SCG Packaging (SCGP TB-SCC ถือหุ้น 72.12%) เป็น 1.6 พันลบ. นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรของ SCC ยังคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 6.1% เป็น 1.1 พันลบ. ใน 1Q21 และ SCC ได้บันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์อยู่ที่ 1.6 พันลบ. จากธุรกิจปูนซีเมนต์ในพม่าและดินดอนในเอเชียใน 4/q20 แต่คาดว่าจะไม่มีค่าใช้จ่ายในการด้อยค่าของสินทรัพย์ใน 1Q21
- กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น yoy หลักๆ เป็นผลมาจากส่วนต่างราคา HDPE และ PP ที่เพิ่มขึ้น 47.0% yoy และ 44.4% yoy ตามลำดับ รวมถึงกำไรจาก inventory ที่สูงขึ้นเป็น 1.1 พันลบ. ใน 1Q21 (1Q20: ขาดทุนจาก inventory 1.1 พันลบ.) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	437,980	399,939	434,037	459,807	472,092
EBITDA	58,104	65,053	71,946	78,994	84,197
Operating profit	34,173	40,735	45,739	50,896	54,210
Net profit (rep./act.)	32,014	34,144	40,627	42,469	44,639
Net profit (adj.)	38,194	36,085	40,627	42,469	44,639
EPS (Bt)	31.8	30.1	33.9	35.4	37.2
PE (x)	12.4	13.2	11.7	11.2	10.6
P/B (x)	1.7	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	12.0	10.7	9.7	8.8	8.3
Dividend yield (%)	4.4	3.5	3.5	3.9	4.1
Net margin (%)	7.3	8.5	9.4	9.2	9.5
Net debt/(cash) to equity (%)	67.3	49.3	47.4	47.4	45.9
Interest cover (x)	9.0	9.2	8.7	8.9	9.4
ROE (%)	11.5	11.4	12.3	12.1	11.9
Consensus net profit	-	-	37,643	39,398	41,123
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.08	1.08	1.09

Source: SCC, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY

(Maintained)

Share Price	Bt389.00
Target Price	Bt500.00
Upside	+28.5%

### COMPANY DESCRIPTION

SCC operates as a holding company which 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):	475,200.0
Market cap (US\$m):	15,154.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	36.4

### Price Performance (%)

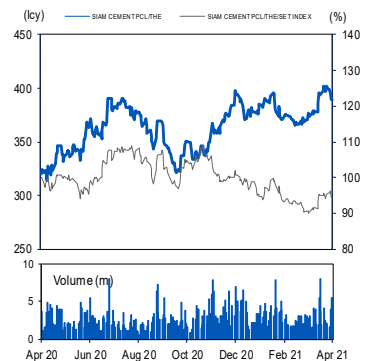
52-week high/low	Bt402.00/Bt314.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.6	3.9	13.5	20.4	4.8

### Major Shareholders

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

FY21 NAV/Share (Bt)	282.18
FY21 Net Debt/Share (Bt)	133.65

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

**Chaiwat Arsirawichai**  
+662 659 8301  
chaiwat@uobkayhian.co.th

## 1Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	1Q20 (Btm)	4Q20 (Btm)	1Q21F (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	105,741	97,250	107,948	2.1	11.0
COGS	-85,782	-73,892	-82,040	(4.4)	11.0
SG&A	-13,538	-13,361	-14,033	3.7	5.0
EBITDA	14,122	18,300	23,162	64.0	26.6
Interest expenses	-3,113	-1,299	-1,364	(56.2)	5.0
Net income	6,971	8,047	11,135	59.7	38.4
- Cement	2,778	-194	2,200	(20.8)	1,234.0
- Chemical	1,778	5,837	7,295	310.3	25.0
- Packaging	1,732	1,072	1,137	(34.3)	6.1
EPS (Bt)	5.8	6.7	9.3	59.7	38.4
Inventory gain/ (loss)	-1,100	1,060	1,100	200.0	3.8
Other non-recurring items	-203	-1,567	0	n.a.	n.a.
Recurring Income	8,274	8,554	10,035	21.3	17.3
SG&A/Sales (%)	12.8%	13.7%	13.0%		
EBITDA margin (%)	13.4%	18.8%	21.5%		
Net profit margin (%)	6.6%	8.3%	10.3%		

Source: SCC, UOB Kay Hian

## STOCK IMPACT

• **ธุรกิจเคมีภัณฑ์ (50-60% ของกำไรทั้งหมดใน 2021F) ยังคงแข็งแกร่ง** เราคาดว่า SCC จะได้รับประโยชน์จากความต้องการผลิตภัณฑ์ HDPE และ PP ที่สูงขึ้นจากการผลิตบรรจุภัณฑ์, ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและสุขอนามัยของผู้บริโภค การขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์นำจะผลักดันราคา HDPE/PP ให้สูงขึ้นต่อไป ในขณะที่ตลาดคาดว่า “การขาดแคลน” ตู้คอนเทนเนอร์บนเรือจะดำเนินต่อไปใน 1H21 ส่วนต่างราคา HDPE ยังคงเพิ่มขึ้น 21% เป็น 708 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน และส่วนต่างราคา PP เพิ่มขึ้น 11.6% เป็น 888 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ใน 2Q21 qtd และโครงการ debottlenecking ที่โรงงานมาบตาพุดโอเลฟินส์ (MOC) ของ SCC จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 2Q21 ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิต HDPE และ PP ของ SCC เป็น 500,000 ตัน/ไตรมาส (จาก 450,000-470,000 ตัน/ไตรมาส) สำหรับระยะกลางถึงระยะยาว กำลังการผลิตเคมีภัณฑ์ของ SCC คาดว่าจะเติบโต 55% ใน 1H23 จากโครงการ Long Son Petrochemical ซึ่งเป็นโครงการปิโตรเคมีครบวงจรระดับโลกด้วยมูลค่าการลงทุนประมาณ 5.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีกำลังการผลิตโอเลฟินส์ 1.6 ล้านตัน/ปี สำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์ขึ้นปลาย HDPE (0.45 ล้านตัน/ปี), LLDPE (0.5 ล้านตัน/ปี) และ PP (0.4 ล้านตัน/ปี)

• **ธุรกิจปูนซีเมนต์ และวัสดุก่อสร้าง (25% ของกำไรทั้งหมดใน 2021F) อยู่ในโหมดการฟื้นตัว** เราคาดว่าผลการดำเนินงานธุรกิจปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างจะค่อยๆ ดีขึ้น เนื่องจากความต้องการที่อัดอั้น (pent-up demand) และภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ในด้านต้นทุน SCC ได้ลด 65% ของปริมาณถ่านหินที่ต้องการสำหรับปี 2021 แล้วที่ราคาต่ำในปลายปี 2020 นอกจากนี้บริษัทยังพยายามกระจายไปสู่การใช้เชื้อเพลิงทดแทน (alternative fuels) และ กากชีวมวล (biomass) รวมถึงแกลบข้าว, เศษไม้แปรรูป และวัสดุเหลือใช้ทางการเกษตรอื่นๆ เป็นผลทำให้ SCC สามารถลดการพึ่งพาเชื้อเพลิงฟอสซิลได้ในอนาคต

• **ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (15% ของกำไรทั้งหมดใน 2021F) อยู่ในระหว่างการเติบโต** ภายใต้กลยุทธ์ของ SCGP บริษัทคาดว่าจะมีรายได้จากยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 2 เท่า ภายใน 5 ปีข้างหน้าจากการเติบโตของ organic และ inorganic โดยมุ่งเน้นไปที่ประเทศในอาเซียน รวมทั้งรักษา EBITDA margin ที่ยึดหยุ่นประมาณ 17-19%

• **คาดการณ์หลักใน 2Q21 ดีขึ้นต่อเนื่อง qoq** เราคาดว่ากำไรหลักของ SCC จะดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง qoq ใน 2Q21 โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคา HDPE และ PP รวมถึงปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ HDPE และ PP ที่สูงขึ้นจากโครงการ debottlenecking ที่โรงงานมาบตาพุดโอเลฟินส์ (MOC) ที่จะเสร็จสิ้นใน 2Q21 นอกจากนี้รายได้เงินปันผลจากการร่วมทุนจะถูกบันทึกตามปกติใน 2Q และ 4Q ของปี

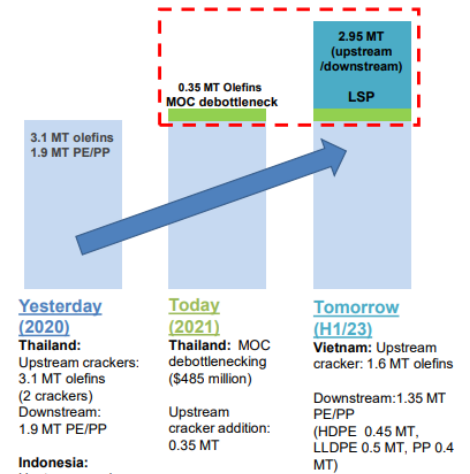
## EARNINGS REVISION/RISK

• ไม่มี

## VALUATION/RECOMMENDATION

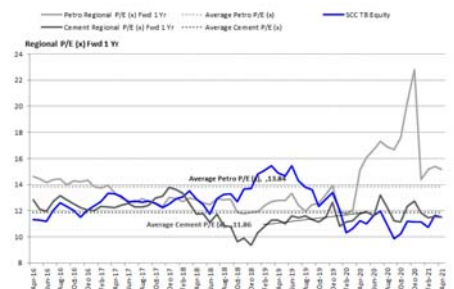
• **คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 500.00 บาท** อิงวิธี SOTP เราอิงการ Valuation ของธุรกิจเคมีภัณฑ์, ปูนซีเมนต์ และ บรรจุภัณฑ์ เป็น PE multiple ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังในภูมิภาคที่ 14 เท่า, 12 เท่า และ 26 เท่า ตามลำดับ ภายในพื้นที่น้ำมันและก๊าซ PTTGC (BUY/Target: 75.00 บาท) และ IVL (BUY/Target: 60.00 บาท) ยังคงเป็น top picks ของเรา โดยหุ้นทั้งสองตัวให้กำไรที่ฟื้นตัวในปีนี้ ซึ่งได้รับแรงหนุนจากราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ดีขึ้น

## SCC'S CHEMICAL CAPACITY GROWTH



Source: SCC

## REGIONAL PE MEAN



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## SOTP-BASED 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักจูงหรือให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนหรือการชักจูงหรือการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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