

### บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

1Q21: กำไรสูงสุดในรอบ 4 ปี; สูงกว่าการประมาณการของเราและตลาด

SCC รายงานกำไรสุทธิใน 1Q21 สูงสุดในรอบ 4 ปี ซึ่งสูงกว่าการประมาณการของเราและตลาด เนื่องจากกำไรของธุรกิจเคมีภัณฑ์, ธุรกิจปูนซีเมนต์ และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ดีกว่าคาด โดยส่วนแบ่งกำไรหลักมาจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ ซึ่งได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาที่สูงขึ้น และการกลับมาดำเนินการของโรงงาน MOC หลังจากปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ใน 4Q20 คงค่านำเข้า ราคาเป้าหมายที่ 500.00 บาท

#### 1Q21 RESULTS

Year to 31 Dec	1Q20 (Btm)	4Q20 (Btm)	1Q21 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	105,741	97,250	122,066	15.4	25.5
COGS	-85,782	-73,892	-91,692	6.9	24.1
SG&A	-13,538	-13,361	-15,345	13.3	14.9
EBITDA	14,122	18,300	23,665	67.6	29.3
Interest expenses	-3,113	-1,299	-1,691	(45.7)	30.2
Net income	6,971	8,047	14,914	113.9	85.3
- Cement	2,778	-194	2,809	1.1	1,547.9
- Chemical	1,778	5,837	8,829	396.6	51.3
- Packaging	1,732	1,072	1,540	(11.1)	43.7
EPS (Bt)	5.8	6.7	12.4	113.9	85.3
Inventory gain/ (loss)	-1,100	1,060	1,140	203.6	7.5
Other non-recurring items	-203	-1,567	0	n.a.	n.a.
Recurring Income	8,274	8,554	13,774	66.5	61.0
SG&A/Sales (%)	12.8%	13.7%	12.6%		
EBITDA margin (%)	13.4%	18.8%	19.4%		
Net profit margin (%)	6.6%	8.3%	12.2%		

Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

#### RESULTS

กำไรสุทธิใน 1Q21 อยู่ระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี ซึ่งสูงกว่าการประมาณการของเราและตลาด SCC รายงานกำไรสุทธิใน 1Q21 อยู่ที่ 14.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 85.3% qoq และ 113.9% yoy เนื่องจากกำไรของธุรกิจเคมีภัณฑ์, ธุรกิจปูนซีเมนต์ และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ดีกว่าคาด รายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำ (non-recurring item) คือ กำไรจาก Inventory จำนวน 1,060 ลบ. ใน 1Q21 (4Q20: กำไรจาก inventory จำนวน 1.1 พันลบ., 1Q20: ขาดทุน 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)	14.2	15.0	13.4	12.8	12.1
P/B (x)	1.9	1.7	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA (x)	13.1	11.7	10.6	9.7	9.1
Dividend yield (%)	3.8	3.0	3.1	3.4	3.6
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	-	-	39,836	40,364	43,906
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	1.05	1.02

Source: SCC, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt452.00
Target Price	Bt500.00
Upside	+10.6%

#### 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):	542,400.0
Market cap (US\$m):	17,294.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	40.8

#### Price Performance (%)

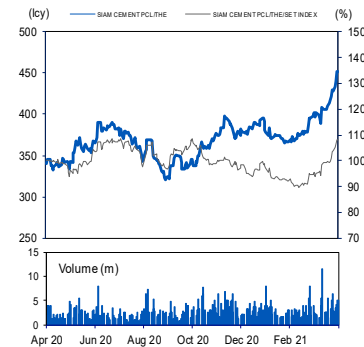
52-week high/low	Bt452.00/Bt321.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
14.4	18.6	31.0	33.3	19.6	

#### 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนในทางลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **กำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้น qoq** เนื่องจาก: 1) การกลับมาดำเนินการใหม่ของบริษัทผลิต HDPE และ PP ในระดับปกติ หลังจากการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ของโรงงานมาตาพุดโอเลฟินส์ (MOC) ใน 4Q20 (การเริ่มโครงการ debottleneck ของโรงงาน MOC หนึ่งในไตรมาสก่อนกำหนดทำให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นประมาณ 20,000 ตันใน 1Q21) 2) ส่วนต่างราคา PP สูงขึ้น 8.2% qoq อยู่ที่ 796 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน และส่วนต่างราคา HDPE อยู่ในระดับสูงที่ 585 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน 3) กำไรจาก inventory จำนวน 1.1 พันลบ. 4) ผลการดำเนินงานของธุรกิจปูนซีเมนต์ดีขึ้นจากความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปโดยมีการจัดการต้นทุนการผลิตได้ค่อนข้างดีใน 1Q21 และ 5) การฟื้นตัวดีขึ้นของ SCG Packaging (SCGP TB) ซึ่ง SCC ถือหุ้นอยู่ 72.12% เป็น 2.1 พันลบ. ทำให้ส่วนแบ่งกำไรของ SCC เพิ่มขึ้น 43.7% qoq เป็น 1.5 พันลบ. ใน 1Q21

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มธุรกิจเคมีภัณฑ์ใน 2Q21 (50-60% ของประมาณการกำไรรวมในปี 2021) ยังคงแข็งแกร่ง** เราคาดว่า SCC จะได้รับประโยชน์จากความต้องการผลิตภัณฑ์ HDPF และ PP ที่สูงขึ้นจากการผลิตบรรจุภัณฑ์, ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและสุขอนามัยของผู้บริโภค การขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์นำจะผลักดันราคา HDPE/PP ให้สูงขึ้นต่อไป ในขณะที่ตลาดคาดว่า "การขาดแคลน" ตู้คอนเทนเนอร์รับเรือ จะดำเนินต่อไปใน 2Q21 ส่วนต่างราคา HDPE ยังคงเพิ่มขึ้น 2.1% เป็น 733 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน และส่วนต่างราคา PP เพิ่มขึ้น 9.0% เป็น 881 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ใน 2Q21 qtd โครงการ debottlenecking ที่โรงงาน MOC ของ SCC เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 1Q21 ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิต HDPE และ PP ของ SCC เป็น 500,000 ตัน/ไตรมาส (จาก 450,000-470,000 ตัน/ไตรมาส) สำหรับระยะกลางถึงระยะยาวกำลังการผลิตเคมีภัณฑ์ของ SCC คาดว่าจะเติบโต 55% ใน 1H23 จากโครงการ Long Son Petrochemical ซึ่งเป็นโครงการปิโตรเคมี ครบวงจรระดับโลกด้วยมูลค่าการลงทุนประมาณ 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) นอกจากนี้รายได้เงินปันผลจากการร่วมทุนโดยปกติจะบันทึกใน 2Q และ 4Q ของปี

- **การปรับโครงสร้างธุรกิจเคมีภัณฑ์ SCC** อยู่ระหว่างการสำรวจความเป็นไปได้ในการปรับโครงสร้างธุรกิจเคมีภัณฑ์ รวมถึงความเป็นไปได้ในการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป (IPO) ของ SCG Chemical โดยการศึกษาความเป็นไปได้และการปรับโครงสร้างธุรกิจนี้คาดว่าจะแล้วเสร็จในสิ้นปี 22 เรามีมุมมองเป็นบวกในแผนการเสนอขายหุ้น IPO เนื่องจากสามารถสนับสนุนการเติบโต organic และ inorganic ในอนาคต นอกจากนี้ SCC ยังประกาศว่าบริษัทได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเพื่อเข้าซื้อหุ้น 70% ใน Sirplaste-Sociedade Industrial de Recuperados de Plástico, SA เมื่อวันที่ 27 เม.ย. 21 คาดว่าการซื้อขายหุ้นจะเสร็จสิ้นภายในสิ้นปี 21 โดย Sirplaste เป็นบริษัทรีไซเคิลพลาสติกที่ใหญ่ที่สุดในโปรตุเกส โดยมีกำลังการผลิต อยู่ที่ 36,000 ตัน/ปี Sirplaste ผลิตและจำหน่ายพลาสติกรีไซเคิลให้กับลูกค้าในโปรตุเกส และยุโรป

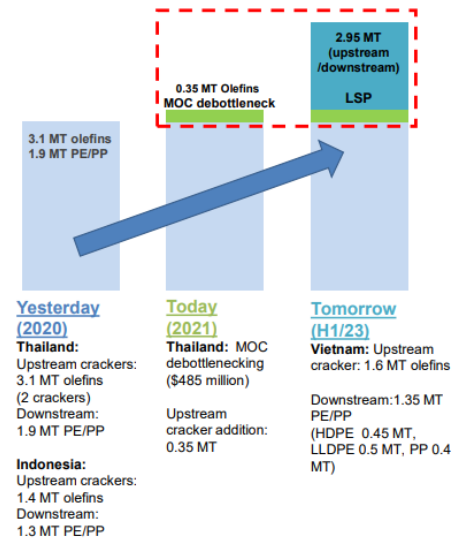
EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** กำไรหลักใน 1Q21 คิดเป็น 33.9% ของการประมาณการทั้งปี เราคาดว่ากำไรจะอยู่จุดสูงสุดใน 1Q21 เนื่องจากกำไรของธุรกิจปูนซีเมนต์ และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่อาจอ่อนตัวลงใน 2Q-3Q21 จากปัจจัยตามฤดูกาล และส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่อาจลดลงใน 2H21 จากอุปทานจำนวนมากในตลาด

VALUATION/RECOMMENDATION

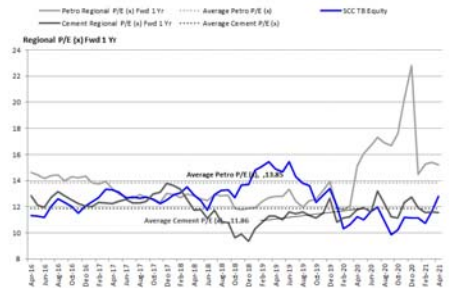
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 500.00 บาท** อิงวิธี SOTP เราอิงการ Valuation ของธุรกิจเคมีภัณฑ์, ปูนซีเมนต์ และ บรรจุภัณฑ์ เป็น PE multiple ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังในภูมิภาคที่ 14 เท่า, 12 เท่า และ 26 เท่า ตามลำดับ ภายในพื้นที่น้ำมันและก๊าซ PTTGC (BUY/Target: 75.00 บาท) และ IVL (BUY/Target: 60.00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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนในการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	SEAFSCO	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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