

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

คาดผลประกอบการใน 2Q21 ยังคงแข็งแกร่งจากส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ และรายได้เงินปันผล

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ SCC จะยังคงแข็งแกร่งใน 2Q21 โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณการผลิตเคมีภัณฑ์ที่แข็งแกร่งขึ้น จากการดำเนินงานเต็มรูปแบบของโรงงานมาตาพุดโอเลฟินส์ (MOC debottleneck) และส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ เราคาดว่ากำไรใน 3Q21 จะอ่อนตัวลงจากส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่ลดลง และไม่มีรายได้เงินปันผลจากบริษัทร่วม อย่างไรก็ตามส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์จะยังคงอยู่ในระดับสูงจากความตึงเครียดในการจัดส่งที่ชะงักงันการขยายกำลังการผลิตที่สูงใน 2H21 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 545.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิจะยังคงอยู่ในระดับสูงใน 2Q21** เราคาดว่า SCC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 14.6 พันลบ. ใน 2Q21 ลดลง 2.2% qoq แต่เพิ่มขึ้น 55.7% yoy การลดลง qoq ส่วนใหญ่มาจากกำไรจาก inventory ที่ลดลง (2Q21F: กำไร 250 ลบ., 1Q21: กำไร 1.1 พันลบ., 2Q20: ขาดทุน 590 ลบ.)
- **หากไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่ากำไรหลักของ SCC จะเพิ่มขึ้น 3.7% qoq เป็น 14.3 พันลบ. ใน 2Q21** เนื่องจาก: 1) ส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ และ 2) รายได้เงินปันผลที่สูงจากบริษัทร่วม (Toyota Motor Thailand และ Siam Kubota) โดยปกติจะบันทึกใน 2Q และ 4Q ของปี เนื่องจากสภาพแวดล้อมราคาสินค้าเกษตรที่สูง ซึ่งกระตุ้นยอดขายรถยนต์, รถกระบะ และรถแทรกเตอร์ใน 1H21 อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกถูกหักล้างทั้งหมดจากธุรกิจซีเมนต์&วัสดุก่อสร้าง และบรรจุภัณฑ์ที่ต่ำตามฤดูกาล กำไรหลักที่เพิ่มขึ้น yoy ส่วนใหญ่มาจากส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่แข็งแกร่ง และผลการดำเนินงานกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นในธุรกิจบรรจุภัณฑ์
- **ธุรกิจเคมีภัณฑ์ (60% ของกำไรสุทธิทั้งหมดใน 1Q21) จะยังคงหนุนกำไรหลักใน 2Q21** เราคาดว่ากำไรสุทธิจากธุรกิจเคมีภัณฑ์จะเพิ่มขึ้น 1.2% qoq และ 95.7% yoy เป็น 8.3 พันลบ. ใน 2Q21 เนื่องจาก 1) การเพิ่มขึ้น 2.5% qoq และ 1.8% yoy ของปริมาณการผลิตโพลีเอทิลีนความหนาแน่นสูง (HDPE) และโพลีพรอพิลีน (PP) เป็น 500,000 ตัน ใน 2Q21 หลังการดำเนินงานเต็มไตรมาสของโรงงานมาตาพุดโอเลฟินส์ (MOCD) ในขณะที่ส่วนต่างราคา HDPE (2Q21: US\$590/tonne, 1Q21: US\$588, 2Q20: US\$486) และส่วนต่างราคา PP (2Q21: US\$704/tonne, 1Q21: US\$791, 2Q20: US\$560) จะยังคงสูง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	437,980	399,939	456,491	485,923	498,207
EBITDA	58,104	65,053	82,995	90,495	95,606
Operating profit	34,173	40,735	56,788	62,398	65,618
Net profit (rep./act.)	32,014	34,144	48,328	50,202	52,310
Net profit (adj.)	38,194	36,336	47,238	50,202	52,310
EPS (Bt)	31.8	30.3	39.4	41.8	43.6
PE (x)	13.2	13.9	10.7	10.0	9.6
P/B (x)	1.8	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	12.4	11.1	8.7	8.0	7.5
Dividend yield (%)	4.1	3.3	3.7	4.4	4.6
Net margin (%)	7.3	8.5	10.6	10.3	10.5
Net debt/(cash) to equity (%)	67.3	49.3	45.2	43.4	40.3
Interest cover (x)	9.0	9.2	10.0	10.2	10.6
ROE (%)	11.5	11.4	14.5	14.0	13.5
Consensus net profit	-	-	44,063	43,986	46,374
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	1.14	1.13

Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt420.00
Target Price	Bt545.00
Upside	+29.8%

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):	504,000.0
Market cap (US\$m):	15,457.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	41.9

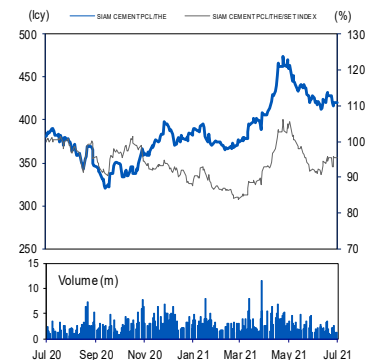
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt474.00/Bt321.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.9)	2.9	9.1	9.9	11.1

Major Shareholders

Maha Vajiralongkorn	33.3
Stock Exchange of Thailand	10.0
STATE STREET Corp	4.3
FY21 NAV/Share (Bt)	287.15
FY21 Net Debt/Share (Bt)	129.79

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

2Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	2Q20 (Btm)	1Q21 (Btm)	2Q21F (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	96,010	122,066	128,169	33.5	5.0
COGS	-74,145	-91,692	-96,768	30.5	5.5
SG&A	-12,451	-15,345	-16,021	28.7	4.4
EBITDA	23,094	23,665	24,184	4.7	2.2
Interest expenses	-647	-1,691	-1,700	162.9	0.5
Net income	9,384	14,914	14,587	55.4	(2.2)
- Cement	1,944	2,809	1,900	(2.3)	(32.4)
- Chemical	4,564	8,829	8,931	95.7	1.2
- Packaging	1,461	1,632	1,511	3.4	(7.4)
EPS (Bt)	7.8	12.4	12.2	55.4	(2.2)
Inventory gain/ (loss)	-590	1,140	250	142.4	(78.1)
Other non-recurring items	-40	-50	0	n.a.	n.a.
Recurring Income	10,014	13,824	14,337	43.2	3.7
SG&A/Sales (%)	13.0%	12.6%	12.8%	33.5	5.0
EBITDA margin (%)	24.1%	19.4%	18.6%	30.5	5.5
Net profit margin (%)	9.8%	12.2%	11.6%	28.7	4.4

Source: SCC, UOB Kay Hian

• **กำไรของธุรกิจปูนซีเมนต์ (15-20% ของกำไรสุทธิทั้งหมดใน 1Q21) คาดว่าจะอ่อนตัวลงทั้ง qoq และ yoy** เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากธุรกิจปูนซีเมนต์จะลดลง 32.4% qoq และ 2.3% yoy โดยกำไรสุทธิที่ลดลง qoq เป็นผลมาจากปัจจัยตามฤดูกาลเนื่องจากมีวันทำการน้อยลงในช่วง 2Q21 เมื่อเทียบกับใน 1Q21 กำไรสุทธิที่ลดลง yoy ส่วนใหญ่มาจากผลกระทบจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ ความต้องการปูนซีเมนต์โดยรวมดีในเดือน เม.ย.-พ.ค. 21 แต่การติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ส่งผลกระทบต่อความต้องการปูนซีเมนต์ในเดือน มิ.ย. 21 อย่างไรก็ตามปัจจัยลบจะถูกชดเชยด้วยความต้องการที่แข็งแกร่งสำหรับวัสดุก่อสร้าง รวมถึงต้นทุนการผลิตที่ค่อนข้างจำกัดใน 2Q21 (เราคาดว่า SCC จะถือกำไรที่ 75-85% ของปริมาณถ่านหินสำหรับในปี 2021 ในราคาต่ำกว่าราคาปัจจุบันมาก)

• **กำไรของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (15-20% ของกำไรสุทธิทั้งหมด) คาดว่าจะลดลง qoq แต่ยังคงแข็งแกร่ง yoy** เราคาดว่า SCG Packaging (SCGP TB ซึ่ง SCC ถือหุ้น 72.12%) จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.5 พันลบ. ใน 2Q21 ลดลง 7.4% แต่เพิ่มขึ้น 3.4% yoy ซึ่งกำไรที่ลดลง qoq ส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่ลดลงอันเป็นผลมาจาก: 1) การติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ที่แพร่กระจายในภูมิภาค และ 2) ความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ต่ำตามฤดูกาล เนื่องจากการเฉลิมฉลองเทศกาลต่างๆในภูมิภาค เช่น สงกรานต์ (ไทย) และฮารีรายอ (อินโดนีเซีย) อย่างไรก็ตามปัจจัยลบเหล่านี้จะถูกชดเชยบางส่วนโดย: 1) สายการผลิตใหม่ของ SCGP สำหรับบรรจุภัณฑ์ขึ้นรูปถนอมอาหาร (thermoformed barrier food) ที่ Visy Packaging (Thailand) ในเดือน มี.ค. 21 ซึ่งจะเพิ่มผลผลิต 347 ล้านชิ้น/ปี หรือ 15-20% ของกำลังการผลิต และ 2) การเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงงาน Fajar #2 ในเมืองสุราบายา ประเทศอินโดนีเซียเมื่อเดือน เม.ย. 21 ซึ่งทำให้การผลิตรวมของ SCC เพิ่มขึ้น 400,000 ตัน/ปี

STOCK IMPACT

• **คาดการณ์กำไรหลักใน 3Q21 จะลดลง qoq** เราคาดว่ากำไรหลักใน 3Q21 ของ SCC จะลดลง qoq โดยถูกกดดันจากส่วนต่างราคา HDPE และ PP ที่อ่อนตัวลง อันเป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบที่สูง รวมถึงการไม่มีรายได้เงินปันผลจากริษัทร่วมใน 3Q21 บนฐาน basis เราคาดว่ากำไรหลักจะปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์จะยังคงอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับใน 3Q20

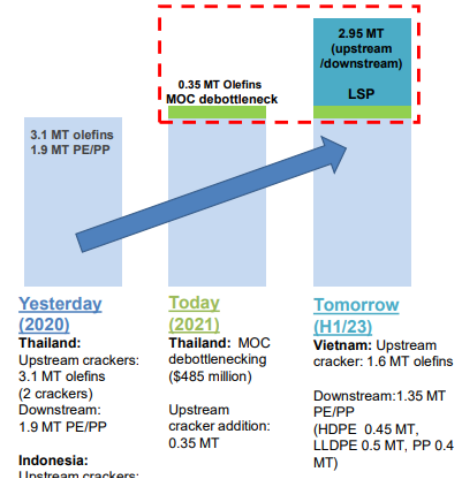
EARNINGS REVISION/RISK

• **ไม่มี** จากการประมาณกำไรใน 2Q21 ของเรา กำไรใน 1H21 น่าจะคิดเป็น 60% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรใน 2H21 จะอ่อนตัวลงจากแนวโน้มส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่ลดลง รวมถึงเป็นช่วง low season สำหรับกลุ่มซีเมนต์

VALUATION/RECOMMENDATION

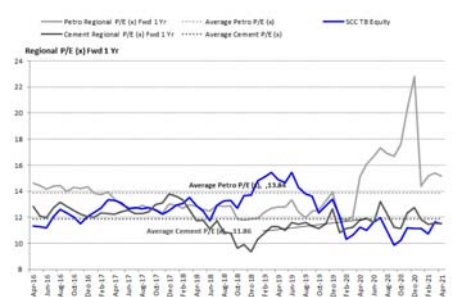
• **คำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 545.00 บาท** อิงวิธี SOTP เราอิง valuation ของธุรกิจเคมี, ปูนซีเมนต์ และบรรจุภัณฑ์ เป็น PE multiple ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังในภูมิภาคที่ 14 เท่า, 12 เท่า และ 31 เท่าตามลำดับ ภายในพื้นที่น้ำมันและก๊าซ PTTGC (BUY/Target price: Bt76.00), IVL (BUY/Target price: Bt60.00) และ PTTEP (BUY/Target: 140.00 บาท) ยังคงเป็น Top Pick ของเรา

SCC'S CHEMICAL CAPACITY GROWTH



Source: SCC

REGIONAL PE MEAN



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SOTP-BASED VALUATION

	Equity value	Bt/share	Methodology
Chemical	445,197	371	14x PE
Cement	99,338	83	12x PE
Paper	204,153	170	31x PE
Other	21,573	18	10x PE
Net debt	(121,193)	-101	
Total	654,460	545	

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	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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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