

## บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

คาดการณ์กำไรปกติใน 3Q21 อ่อนแอจากส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่อ่อนแอและผลกระทบจาก COVID-19

เรคาดกำไรปกติของ SCC จะอ่อนตัวลงใน 3Q21 จากส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่อ่อนแอและผลกระทบจาก COVID-19 ระลอกใหม่ ซึ่งจะกดดันกำไรจากธุรกิจปูนซีเมนต์และบรรจุภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ยังอยู่ในระดับสูงจากนโยบาย dual-control ของจีนที่จำกัดการผลิตของผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อลดการใช้พลังงานลงใน 4Q21 ในขณะที่ธุรกิจปูนซีเมนต์และบรรจุภัณฑ์มีแนวโน้มดีขึ้นจากการเปิดเมือง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 500.00 บาท

### WHAT'S NEW

● **คาดการณ์กำไรปกติลดลงแรง qoq ใน 3Q21** เรคาด SCC จะรายงานกำไรปกติใน 3Q21 ที่ 9.2 พันลบ. ลดลง 46.0% qoq และ 3.3% yoy โดยการลดลง qoq เป็นผลหลักมาจาก: 1) สัดส่วนกำไรที่ลดลงจากธุรกิจเคมีภัณฑ์จากการลดลงของส่วนต่างราคาปิโตรเคมี (spread), 2) สัดส่วนกำไรที่ลดลงจากธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM) จากการปิดไซต์ก่อสร้างเป็นเวลา 1 เดือน รวมถึงต้นทุนถ่านหินที่สูงขึ้น และ 3) สัดส่วนกำไรที่ลดลงจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ส่วนการลดลง yoy ในกำไรปกติเป็นผลจากการระบอบของ COVID-19 ระลอกใหม่ โดยเฉพาะในธุรกิจ CBM ที่ถูกกดดันจากความต้องการซีเมนต์ที่ลดลงและต้นทุนถ่านหินที่สูง เรคาด SCC จะบันทึก inventory gain ที่ 490 ลบ. ใน 3Q21 (2Q21: กำไร 150 ลบ., 3Q20: กำไร 820 ลบ.) ดังนั้น เรคาด SCC จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 9.7 พันลบ. ลดลง 43.6% qoq และ 0.8% yoy

● **คาดการณ์กำไรจากธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (16% ของกำไรสุทธิใน 1H21) อ่อนตัวทั้ง qoq และ yoy** เรคาดกำไรจากธุรกิจ CBM จะลดลง 43.7% qoq และ 31.4% yoy โดยการลดลงของกำไรสุทธินั้นเป็นผลมาจากคำสั่งจากภาครัฐให้หยุดงานก่อสร้างทุกรูปแบบในพื้นที่กรุงเทพมหานคร (BMA) เป็นเวลา 1 เดือน (ก.ค. 21) จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในไทย ซึ่งส่งผลให้ความต้องการการใช้ซีเมนต์ลดลง รวมถึงต้นทุนถ่านหินที่สูงขึ้นที่กดดัน gross margin ของธุรกิจในส่วนนี้ เรคิดว่าการเพิ่มขึ้นของราคาถ่านหินจะส่งผลกระทบต่อ SCC ใน 2021 เนื่องจากบริษัทได้มีการกำหนดต้นทุนของปริมาณถ่านหินที่ใช้ที่ราคาต่ำกว่าราคาปัจจุบันมาก จากการบันทึกราคาถ่านหินที่ใช้ล่วงหน้า 6-9 เดือนที่ต้นทุนคงที่ โดยต้นทุนพลังงานของ SCC นั้นคิดเป็นหนึ่งในสามของต้นทุนทั้งหมดของ CBM และอีกสองในสามจากต้นทุนถ่านหิน ซึ่ง SCC ใช้ถ่านหิน 5 ล้านตัน/ปี ซึ่งใช้ใน เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP) 3.5 ล้านตัน SCC อาจจะมีบันทึกการต่อจ่ายค่าสินทรัพย์ โดยเฉพาะจากธุรกิจโพลีเมอร์ อย่างไรก็ตาม รายงานนี้เป็นรายการที่มีใช้เงินสดและไม่กระทบการจ่ายเงินปันผล (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	437,980	399,939	550,118	549,705	561,990
EBITDA	58,104	65,053	86,885	88,204	93,393
Operating profit	34,173	40,735	58,597	57,877	61,026
Net profit (rep./act.)	32,014	34,144	52,325	48,718	50,779
Net profit (adj.)	38,194	36,336	50,595	48,718	50,779
EPS (Bt)	31.8	30.3	42.2	40.6	42.3
PE (x)	12.8	13.4	9.6	10.0	9.6
P/B (x)	1.7	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	12.3	11.0	8.2	8.1	7.6
Dividend yield (%)	4.3	3.4	4.0	4.7	4.6
Net margin (%)	7.3	8.5	9.5	8.9	9.0
Net debt/(cash) to equity (%)	67.3	49.3	47.7	45.4	42.4
Interest cover (x)	9.0	9.2	12.7	9.9	10.4
ROE (%)	11.5	11.4	15.7	13.5	13.1
Consensus net profit	-	-	47,812	46,676	49,377
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.04	1.03

Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY

(Maintained)

Share Price	Bt406.00
Target Price	Bt500.00
Upside	+23.2%
(Previous TP)	Bt545.00

### 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):	487,200.0
Market cap (US\$m):	14,385.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	28.7

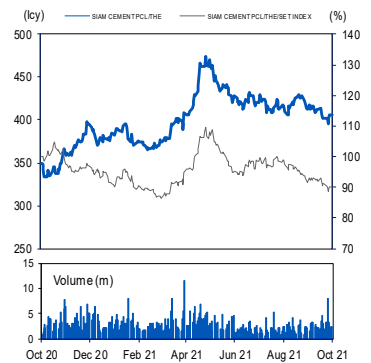
### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt474.00/Bt334.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.9)	(3.3)	4.4	15.7	7.4

### Major Shareholders

Maha Vajiralongkorn	33.3
Stock Exchange of Thailand	10.0
STATE STREET Corp	4.3
FY21 NAV/Share (Bt)	289.74
FY21 Net Debt/Share (Bt)	138.23

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

### 3Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	3Q20 (Btm)	2Q21 (Btm)	3Q21F (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	100,938	133,555	136,226	35.0	2.0
COGS	-76,129	-101,311	-110,343	44.9	8.9
SG&A	-13,465	-15,791	-17,709	31.5	12.1
EBITDA	19,084	26,733	19,790	3.7	(26.0)
Interest expenses	-2,024	-1,694	-1,711	(15.5)	1.0
Net income	9,741	17,136	9,667	(0.8)	(43.6)
- Cement	1,894	2,468	1,300	(31.4)	(47.3)
- Chemical	5,488	10,392	6,511	18.6	(37.4)
- Packaging	967	1,632	1,360	40.7	(16.7)
EPS (Bt)	8.1	14.3	8.5	4.3	(40.7)
Inventory gain/ (loss)	820	150	490	(40.2)	226.7
Other non-recurring items	-572	0	0	n.a.	n.a.
Recurring Income	9,493	16,986	9,177	(3.3)	(46.0)
SG&A/Sales (%)	13.3%	11.8%	13.0%		
EBITDA margin (%)	18.9%	20.0%	14.5%		
Net profit margin (%)	9.7%	12.8%	7.5%		

Source: SCC, UOB Kay Hian

- **คาดการณ์จากธุรกิจเคมีภัณฑ์ (60% ของกำไรสุทธิ) อ่อนตัวลงจากการลดลงของส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ใน 3Q21** เราคาดว่ากำไรสุทธิจากธุรกิจเคมีภัณฑ์จะลดลง 37.4% qoq แต่เพิ่มขึ้น 18.6% yoy เป็น 6.5 พันลบ. ใน 3Q21 จากจากส่วนต่างราคาโพลีเอทิลีนความหนาแน่นสูง (HDPE) ที่ลดลง 21.0% qoq และ 11.5% yoy และส่วนต่างราคาโพลีโพรพิลีน (PP) ลดลง 22.0% qoq จากจากต้นทุนเนฟทา (naphtha) ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามความต้องการเคมีภัณฑ์ยังแข็งแกร่งและ SCC สามารถเพิ่มการผลิตของ PE/PP ผู้ utilization rate ที่ระดับ 100% ที่ 500,000 ตันได้ใน 3Q21
- **คาดการณ์จากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (15-20% ของกำไรสุทธิ) อ่อนตัวลง qoq** เราคาดว่า SCGP (ถือหุ้น 72.12% โดย SCC) จะรายงานกำไรสุทธิ 1.45 พันลบ. ให้กับ SCC ใน 3Q21 ลดลง 16.7% qoq แต่เพิ่มขึ้น 40.7% yoy โดยการลดลงของกำไร qoq มีสาเหตุหลักจาก: 1) การระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ในภูมิภาค โดยเฉพาะในไทยและเวียดนาม และ 2) ราคาตลาดของวัตถุดิบ (กระดาษที่ใช้แล้ว) ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบเหล่านี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยจากสายการผลิตใหม่ของ SCGP จากโรงงานอัดกระดาษ (Pressboard) และ เยื่อกระดาษขึ้นรูป (molded pulp) ในไทยและเวียดนามใน 3Q21 ที่จะเพิ่มการผลิตที่ 1,838 ล้านชิ้นต่อปี

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ราคาหุ้นใน 4Q21 จะดีขึ้น qoq** เราคาดว่าราคาหุ้นของ SCC จะมีแนวโน้มดีขึ้น qoq ใน 4Q21 ได้แรงหนุนจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของราคา HDPE และ PP จากมุมมองความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่แข็งแกร่งมาก นอกจากนี้ SCC เชื่อว่านโยบาย dual-control ของจีนจะเป็นบวกต่อดุลยภาพของอุปสงค์และอุปทานของ HDPE/PP ในจีน โดย National Development and Reform Commission (NDRC) ได้เปิดเผยแผนเพื่อพัฒนานโยบาย dual-control ซึ่งกำหนดเป้าหมายการใช้พลังงานและลดการใช้พลังงาน (energy intensity) เพื่อลดการปล่อยมลภาวะของประเทศจีนจากสาเหตุนี้ SCC จึงคาดว่าอุปทานของปิโตรเคมีจะถูกกดดัน ในขณะที่ความต้องการปิโตรเคมียังแข็งแกร่ง นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะมีการบันทึกกำไรเงินปันผลจาก JV ใน 4Q21

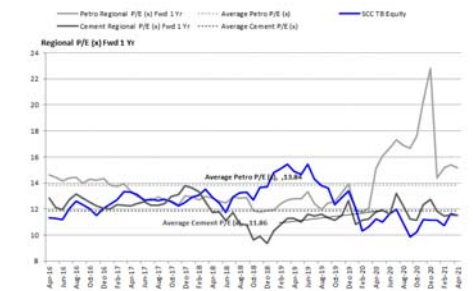
### EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับประมาณการกำไรสุทธิและกำไรปกติใน 2021-22 เล็กน้อย (โปรดดูที่ตาราง earnings revision)** เราปรับสมมติฐานส่วนต่าง HDPE/EE และอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยสำหรับเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐ เป็น Bt32.5/US\$ จาก Bt31.5/US\$ สำหรับใน 2021-22 ซึ่งทุกๆ การอ่อนค่าลง Bt1/US\$ จะส่งผลให้กำไรสุทธิของ SCC เพิ่มขึ้น Bt1.5b เรายังมีปรับสมมติฐานยอดขาย HDPE/PP เพิ่มขึ้น 7% ใน 2021 เนื่องจากเราคาดว่า SCC จะเพิ่มการผลิต PE/EE เป็น 500,000 ตันใน 3Q21 และ 500,000 ตันใน 4Q21 จาก 488,000 ตันใน 1Q21 และ 492,000 ตันใน 2Q21

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 500 บาท (เดิม: 545 บาท)** อิงวิธี SOTP เราผูก valuation ของธุรกิจเคมีภัณฑ์ ซีเมนต์ และบรรจุภัณฑ์ไว้ที่ค่าเฉลี่ย PE 5 ปีของภูมิภาคที่ 14x, 10x และ 30x ตามลำดับ โดยในกลุ่ม O&G เรายังคงเลือก PTTGC (ซื้อ, TP 76 บาท) และ IVL (ซื้อ, TP 65 บาท) เป็น top pick

### REGIONAL PE MEAN



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION IN 2021-22

(Btm)	New		Old	
	2021F	2022F	2021F	2022F
Total net profit	51,845	48,579	48,328	50,202
Total core profit	50,115	48,579	47,238	50,202
Key Assumption Changes (US\$/tonne)				
HDPE spread	550	550	650	650
PP spread	650	650	670	670
FX (Bt/US\$)	32.5	32.5	31.5	31.5

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### SOTP-BASED VALUATION

	Equity value	Bt/share	Methodology
Chemical	467,761	390	14x PE
Cement	82,608.51	69	10x PE
Paper	202,023.65	168	30x PE
Other	16,701.92	14	10x PE
Net debt	(169,667)	-141	
Total	599,429	500	

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	

**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