

บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)

3Q21: ผลประกอบการสูงกว่าประมาณการของเราเล็กน้อยเนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

SCGP รายงานกำไรหลักลดลง qoq ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราเล็กน้อย และสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด โดยกำไรหลักที่อ่อนแอส่วนใหญ่เกิดจากผลกระทบของภาวะระบาดของ COVID-19 รอบใหม่ในภูมิภาค และต้นทุนวัตถุดิบที่ขึ้นแรง อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรหลักจะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q21 หลังจากการผ่อนคลายล็อกดาวน์ในหลายประเทศในภูมิภาค ขณะที่คาดว่าแนวโน้มในระยะกลางถึงระยะยาวยังคงมีความยืดหยุ่น ด้วยการเติบโตของ organic และ inorganic จะดำเนินต่อไปในปี 2022-23 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 69.00 บาท

3Q21 RESULTS

Year to 31 Dec	3Q20 (Btm)	2Q21 (Btm)	3Q21 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	23,287	29,895	31,930	37.1	6.8
COGS	-18,701	-23,748	-26,417	41.3	11.2
SG&A	-2,419	-2,922	-3,372	39.4	15.4
EBITDA	3,874	5,532	0	(100.0)	(100.0)
Interest expenses	-579	-307	-283	(51.1)	(7.8)
Net income	1,335	2,263	1,781	33.4	(21.3)
EPS (Bt)	0.3	0.5	0.4	33.4	(21.3)
Other non-recurring items	-113	-24	245	316.8	1,120.8
Recurring Income	1,448	2,287	1,536	6.1	(32.9)
SG&A/Sales (%)	10.4%	9.8%	10.6%		
EBITDA margin (%)	16.6%	18.5%	15.4%		
Net profit margin (%)	5.7%	7.6%	5.6%		

Source: SCGP, UOB Kay Hian

RESULTS

กำไรสุทธิใน 3Q21 สูงกว่าประมาณการของเราเล็กน้อย SCGP รายงานกำไรสุทธิที่ 1,781 ลบ. ใน 3Q21 ลดลง 21% qoq แต่เพิ่มขึ้น 33% yoy ซึ่งผลประกอบการสูงกว่าประมาณการของเราเล็กน้อย และสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด โดยปัจจัยสำคัญที่พลาดไปของเราคือรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring) จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 280 ลบ. และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมการควบรวมกิจการ (M&P) Deltalab จำนวน 35 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะต่ำกว่าประมาณการของเราเล็กน้อยเนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าคาด ซึ่งเพิ่มขึ้น 15% qoq และ 39% yoy โดยมีสาเหตุหลักมาจากการควบรวม Duay Tan และ Intan Group และค่าขนส่งจากอัตราค่าขนส่งที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	89,070	92,786	121,187	133,376	148,165
EBITDA	14,370	17,098	19,840	22,674	25,591
Operating profit	8,379	9,915	12,532	14,765	16,892
Net profit (rep./act.)	5,269	6,457	8,191	9,700	11,148
Net profit (adj.)	5,588	6,635	7,827	9,700	11,148
EPS (Bt)	1.3	1.5	1.8	2.3	2.6
PE (x)	49.2	41.4	35.1	28.3	24.6
P/B (x)	6.4	3.1	2.9	2.7	2.5
EV/EBITDA (x)	21.9	18.4	15.8	13.8	12.3
Dividend yield (%)	0.7	0.7	0.9	1.0	1.2
Net margin (%)	5.9	7.0	6.8	7.3	7.5
Net debt/(cash) to equity (%)	128.5	15.4	18.0	18.2	19.2
Interest cover (x)	8.9	11.8	17.2	19.9	20.8
ROE (%)	12.6	9.8	8.9	9.8	10.5
Consensus net profit	-	-	8,792	10,577	12,253
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.89	0.92	0.91

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt63.00
Target Price	Bt69.00
Upside	+9.5%

COMPANY DESCRIPTION

SCGP is one of the largest packaging paper producers across ASEAN and is the number one market share holder for packaging paper and corrugated containers.

STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	SCGP TB
Shares issued (m):	4,292.9
Market cap (Btm):	270,454.0
Market cap (US\$m):	8,162.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	32.2

Price Performance (%)

52-week high/low Bt71.25/Bt34.25

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.6)	(1.2)	27.9	80.0	51.8

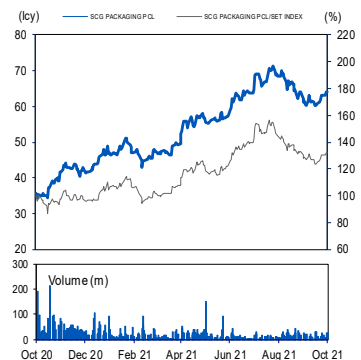
Major Shareholders

	%
SCG	72.1
NVDR	3.1
Ladawan Capital	1.7

FY21 NAV/Share (Bt) 22.07

FY21 Net Debt/Share (Bt) 3.25

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Supatsara Jiraudomratana
supatsara@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่าทุกคนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 27 October 2021

- กำไรได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ใน 3Q21** กำไรหลักใน 3Q21 ได้รับผลกระทบจากการล็อกดาวน์ในภูมิภาค โดยเฉพาะในเวียดนามและไทย แม้ว่ารายได้ใน 3Q21 จะเพิ่มขึ้น 7% qoq โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายธุรกิจจากการควบรวมกิจการ (M&P) ของ Duy Tan และ Intan Group และการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดในอินโดนีเซีย แต่ EBITDA ลดลง 12% qoq จากอัตราค่าขนส่งทั่วโลกและต้นทุนวัตถุดิบที่พุ่งสูงขึ้น ขณะที่ EBITDA margin ลดลงเป็น 15.4% ใน 3Q21 จาก 18.5% ใน 2Q21
- กลยุทธ์ในระยะยาวของ SCGP ที่มุ่งเน้นการเข้าซื้อกิจการ M&P** กลยุทธ์ของ SCGP ยังคงมุ่งเน้นไปที่ M&P โดยดีลล่าสุดรุกเข้าสู่ธุรกิจ Healthcare และบรรจุภัณฑ์ทางการแพทย์ในสเปน ซึ่งดีลนี้ น่าจะแล้วเสร็จภายในสิ้นไตรมาส 4Q21 นอกจากนี้ SCGP มีแผนที่จะลงทุนในการผลิตใหม่ในเวียดนามเหนือ ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ 70% ของกำลังการผลิตที่มีอยู่ในเวียดนาม โดยมีเงินลงทุนรวมที่ 11.8 พันลบ. และคาดว่าจะ COD ในช่วงต้นปี 24 นอกจากนี้ SCGP ยังวางแผนกลยุทธ์การทำงานร่วมกันโดยเสริมบูรณาการทั้งธุรกิจต้นน้ำและปลายน้ำด้วย T-model (ทั้งในแนวตั้งและแนวนอน) ผ่านการควบรวมกิจการ (M&P) ในอนาคต
- ความกังวลเรื่องต้นทุนถ่านหินที่สูงขึ้นค่อนข้างจำกัด** แม้ว่า SCGP จะมีการล็อกราคาถ่านหินและปริมาณถ่านหินที่ใช้ไปแล้วจนถึงสิ้นปีนี้ (ไม่ได้ได้รับผลกระทบจากราคาถ่านหินที่สูงต่อผลประกอบการในช่วง 4Q21) แต่ SCGP ไม่ได้ล็อกราคาถ่านหินสำหรับปี 2022 (แต่ SCGP ได้ทำสัญญาเกี่ยวกับปริมาณถ่านหินที่ 50% ของปริมาณถ่านหินที่จะใช้ใน 2022) ซึ่ง SCGP เชื่อว่าราคาถ่านหินที่สูงเป็นปัญหาชั่วคราว นอกจากนี้ราคาถ่านหินที่สูงยังเป็นปัญหาในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ทั้งหมดด้วย ดังนั้นกลยุทธ์ของ SCGP คือการจัดหาโซลูชันให้กับลูกค้าและปรับราคาขายกระดาษบรรจุภัณฑ์เพื่อชดเชยผลกระทบนี้ โดยต้นทุนถ่านหินคิดเป็นเพียง 5% ของต้นทุนขาย (COGS) ทั้งหมด
- SCGP มีความได้เปรียบด้านต้นทุนมากกว่าคู่แข่ง** SCGP ในฐานะผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์แบบบูรณาการชั้นนำในอาเซียนซึ่งมีความได้เปรียบด้านต้นทุนเหนือคู่แข่งจาก: 1) การบูรณาการในแนวตั้งในส่วนขั้นตอนการผลิตเยื่อกระดาษ ขั้นตอนการผลิตกระดาษ และขั้นตอนการแปลงเป็นกล่องกระดาษ ลูกฟูก และ 2) ความสามารถในการใช้ประโยชน์จากเครือข่ายห่วงโซ่อุปทานและเทคโนโลยีการผลิตขั้นสูงเพื่อจัดหาวัตถุดิบให้กับโรงงาน

STOCK IMPACT

- กำไรใน 4Q21 ดีขึ้น qoq** เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวใน 4Q21 เนื่องจากการผ่อนคลายล็อกดาวน์ของหลายประเทศในภูมิภาค นอกจากนี้ผู้บริหารของ SCGP คาดว่าผลกระทบของต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่สูงมีค่อนข้างจำกัด เนื่องจาก SCGP ให้บริการโซลูชันแก่ลูกค้า และสามารถส่งต่อต้นทุนวัตถุดิบบางส่วนได้

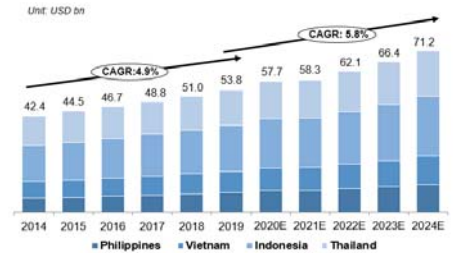
EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรหลักในปี 2021-22 เล็กน้อย (โปรดดูตารางการปรับกำไร) กำไรหลักใน 9M21 คิดเป็น 75% ของประมาณการทั้งปี 2021 ของเรา

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 69.00 บาท อิงวิธี SOTP** เราคาดว่าราคาหุ้นของ SCGP จะลดลง 10.5% จากจุดสูงสุดวันที่ 23 ส.ค. 21 น่าจะรับรู้ปัจจัยลบแล้ว เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรจะฟื้นตัวจากการผ่อนคลายข้อจำกัดทางสังคมสำหรับหลายประเทศในภูมิภาค และต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่สูงมีค่อนข้างจำกัด เราคิดว่ากำไรที่แข็งแกร่งในระยะกลางถึงระยะยาวที่เกิดจากการเติบโตของ organic และ inorganic จะดำเนินต่อไปในปี 2022-23 และจะเพิ่ม sentiment เชิงบวกสำหรับ SCGP ในอนาคต

PACKAGING MARKET VALUE



Source: Frost & Sullivan, UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

(Btm)	New		Old	
	2021F	2022F	2021F	2022F
Total net profit	8,191	9,700	7,991	9,734
Total core profit	8,098	9,700	8,143	9,734
Assumption change				
Sale growth	30.6%	10.1%	18.8%	9.8%
Gross margin	19.9%	20.5%	20.9%	21.2%
EBITDA margin	16.4%	17.0%	18.1%	18.3%

Source: SCGP, UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

	% weight	Regional P/E (x)	Target Price (Bt)
- Consumer segment	80%	34.1	61.9
- Others packaging segment	20%	14.8	6.7
SCGP's target price			69.0

Source: SCGP, 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 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