

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

4Q21: ผลประกอบการต่ำกว่าประมาณการของเรา; แนวโน้มยังคงท้าทาย

SCC ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q21 เพิ่มขึ้น qoq จากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจซีเมนต์และบรรจุภัณฑ์ ซึ่งชดเชยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของธุรกิจเคมีภัณฑ์ เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแผนการเสนอขายหุ้น IPO ของ SCG Chemical เนื่องจาก SCC ไม่เห็นมูลค่าเพิ่ม (hidden value) มากนัก เราปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2022 เนื่องจากสมมติฐานส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่ลดลง ปรับลดคำแนะนำเป็นถือ โดยให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 412.00 บาท Indorama Venture ยังคงเป็น top pick ของเราสำหรับกลุ่ม O&G

4Q21 RESULTS

Year to 31 Dec	4Q20 (Btm)	3Q21 (Btm)	4Q21 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	97,250	131,825	142,665	46.7	8.2
COGS	-73,892	-108,182	-119,815	62.1	10.8
SG&A	-13,361	-15,864	-15,797	18.2	(0.4)
EBITDA	18,300	14,741	21,460	17.3	45.6
Interest expenses	-1,299	-1,681	-1,691	30.2	0.6
Net income	8,047	6,817	8,307	3.2	21.9
- Cement	-194	-2,400	1,385	(813.9)	(157.7)
- Chemical	5,837	5,210	4,500	(22.9)	(13.6)
- Packaging	1,076	1,284	1,525	41.8	18.8
EPS (Bt)	6.7	5.7	6.9	3.2	21.9
Inventory gain/ (loss)	1,060	480	490	(53.8)	2.1
Other non-recurring items	-1,567	-2,729	4	n.a.	n.a.
Recurring Income	8,554	9,066	7,813	(8.7)	(13.8)
SG&A/Sales (%)	13.7%	12.0%	11.1%		
EBITDA margin (%)	18.8%	11.2%	15.0%		
Net profit margin (%)	8.3%	5.2%	5.8%		

Source: SCC, UOB Kay Hian

RESULTS

กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น qoq และ yoy ใน 4Q21 SCC ประกาศกำไรสุทธิที่ 8.3 พันลบ. ใน 4Q21 เพิ่มขึ้น 21.9% qoq และ 3.2% yoy ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเรา 17% และตลาด 5% เนื่องจากกำไรจาก inventory ที่ต่ำกว่าคาด และผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ กำไรที่เพิ่มขึ้น qoq ส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในธุรกิจปูนซีเมนต์และบรรจุภัณฑ์ และรายได้จากเงินปันผลที่สูงจากบริษัทร่วมทุน (Toyota motor Thailand และ Siam Kubota) ซึ่งมักจะบันทึกไว้ในไตรมาส 2 และไตรมาส 4 และการไม่มีค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring) ของธุรกิจปูนซีเมนต์ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	399,939	550,118	557,625	569,909	582,750
EBITDA	65,053	86,885	81,640	86,829	90,389
Operating profit	40,735	58,597	51,312	54,461	55,982
Net profit (rep./act.)	34,144	52,325	44,304	46,366	47,331
Net profit (adj.)	36,336	50,095	44,304	46,366	47,331
EPS (Bt)	30.3	41.7	36.9	38.6	39.4
PE (x)	12.6	9.2	10.3	9.9	9.7
P/B (x)	1.4	1.3	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	10.7	8.0	8.5	8.0	7.7
Dividend yield (%)	3.6	4.2	4.7	4.5	4.6
Net margin (%)	8.5	9.5	7.9	8.1	8.1
Net debt/(cash) to equity (%)	49.3	47.7	47.4	45.3	42.7
Interest cover (x)	9.2	12.7	9.2	9.6	9.9
ROE (%)	11.4	15.7	12.3	12.1	11.6
Consensus net profit	-	-	49,314	46,328	50,066
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.90	1.00	0.95

Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt382.00
Target Price	Bt412.00
Upside	+7.9%
(Previous TP)	Bt500.00

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):	458,400.0
Market cap (US\$m):	13,903.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	32.8

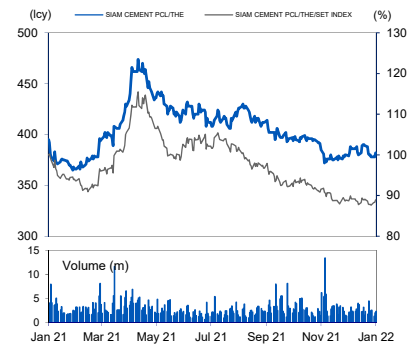
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt474.00/Bt365.00
1mth	0.5
3mth	(3.0)
6mth	(7.3)
1yr	(3.3)
YTD	(1.0)

Major Shareholders

Maha Vajiralongkorn	33.3
Stock Exchange of Thailand	10.0
STATE STREET Corp	4.3
FY22 NAV/Share (Bt)	308.54
FY22 Net Debt/Share (Bt)	146.26

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางกลเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- กำไรจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ ลดลง 13.6% qoq เป็น 4.5 พันลบ. ใน 4Q21 จากราคาวัตถุดิบน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ซึ่งกดดัน margin ของผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ ขณะที่ SCC บันทึกบันทึกกำไรจาก inventory ที่ 490 ลบ. ใน 4Q21
- กำไรจากธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CMB) ใน 4Q21 ดีขึ้น qoq กำไรของธุรกิจซีเมนต์ดีขึ้นเป็น 1.53 พันลบ. ใน 4Q21 หลังจากขาดทุนสุทธิที่ 2.4 พันลบ. ใน 3Q21 เนื่องจากไม่มีรายการพิเศษที่สำคัญเมื่อเทียบกับผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ 2.2 พันลบ. ใน 3Q21 จากปัญหาการเมืองในพม่า ทำให้โรงงานในพม่าไม่สามารถเดินเครื่องได้ นอกจากนี้ความต้องการซีเมนต์ค่อยๆ ดีขึ้น โดยลดลง 5% yoy ใน 4Q21 เทียบกับที่ลดลง 12% yoy ใน 3Q21 จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น ราคาปูนซีเมนต์เทาเฉลี่ยใน 4Q21 เพิ่มขึ้นเป็น 1,750-1,850 บาท/ตัน

STOCK IMPACT

- คาดการณ์กำไรปีโตรเคมี (50-60% ของกำไรสุทธิทั้งหมด) อ่อนตัวลง yoy เราเห็นกำลังการผลิตโพลีเอทิลีนจำนวนมากที่จะ on-stream ในปี 2022 จากการตรวจสอบของเรา ตลาดคาดว่าจะมีกำลังการผลิตโพลีเอทิลีน (PE) เพิ่มเติม 5.2 ล้านตันต่อปี (tpa) และกำลังการผลิตโพลีโพรพิลีน (PP) เพิ่มเติม 5.0 ล้านตันต่อปี ซึ่งเทียบเท่ากับประมาณ 6% ของกำลังการผลิต PE/PP ทั่วโลกในปี 2022 นอกจากนี้แนฟทาแครกเกอร์ (naphtha cracker) เช่น Siam Cement (SCC) และ PTTGC (วัตถุดิบ 25% ของ PTTGC มาจากแนฟทา) คาดว่าจะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้น ซึ่งเคลื่อนไหวควบคู่ไปกับราคาน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตามปัจจัยลบเหล่านี้จะได้รับการชดเชยบางส่วนจากความต้องการปิโตรเคมีที่ปรับตัวดีขึ้นรวมถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้น (โดยปกติการเติบโตของความต้องการปิโตรเคมีมักจะสูงกว่าการเติบโตของ GDP โลกที่ 10-20%)
- มีแผนเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของ SCG Chemicals (SCGC) ผ่าน IPO คณะกรรมการบริษัทอนุมัติแผนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และนำหุ้นสามัญของ SCGC เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยสัดส่วนหุ้นเพิ่มทุนที่จะเสนอขายใน IPO จะไม่เกิน 25.2% ของทุนที่ชำระแล้ว (paid-up capacity) โดยคาดว่า SCGC จะใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้น IPO ส่วนใหญ่ในการลงทุนขยายธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ, การปรับโครงสร้างทางการเงิน และเป็นเงินทุนหมุนเวียน SCGC คาดว่าหุ้น IPO สูงสุด 15% จะถูกจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นของ SCC โดยมีสิทธิ pre-emptive right ในขณะที่โทมัสยังคงไม่ชัดเจน แต่เราใช้เงินที่ได้จาก IPO ของ SCGP เป็นแนวทาง ทำให้เราคาดว่า SCGP จะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน 3Q22 หรือ 4Q22 เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแผนการเสนอขายหุ้น IPO ของ SCGC เนื่องจาก SCC ไม่มีมูลค่าเพิ่ม (hidden value) มากนัก เราให้มูลค่าธุรกิจเคมีภัณฑ์ของ SCC อยู่ที่ ค่าเฉลี่ย PE ของปิโตรเคมีในภูมิภาค ที่ประมาณ 13 เท่า ไม่มี upside ต่อ SOTP Valuation ของเราหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ SCGC
- แนวคิดใน 1Q22 ยังคงท้าทาย เราคาดว่าแนวโน้มกำไรหลักใน 1Q22 ของ SCC จะยังคงท้าทายจากต้นทุนวัตถุดิบแนฟทาที่สูง คั้งกดดันส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ แต่เราคาดว่ากำไรของธุรกิจซีเมนต์และบรรจุภัณฑ์จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องด้วยการผ่อนคลายล็อกดาวน์ทั่วทั้งภูมิภาค เราคาดว่าราคาซีเมนต์ และกระดาษบรรจุภัณฑ์จะเพิ่มขึ้นจากสภาพแวดล้อมที่ผลักดันต้นทุน (cost push) เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงาน (ถ่านหิน) ที่สูง

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดสมมติฐานส่วนต่างราคา HDPE และ PP เพื่อให้สอดคล้องกับสมมติฐานส่วนต่างราคา HDPE ที่ลดลงล่าสุดของเราสำหรับ PTTGC เนื่องจากเราคาดว่าราคาวัตถุดิบน้ำมันดิบจะยังคงอยู่ในระดับสูงในปี 2022-23

VALUATION/RECOMMENDATION

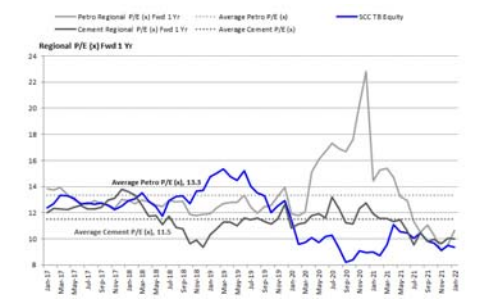
- ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 412.00 บาท (จากเดิม 500.00 บาท) อิงวิธี SOTP เราอิงการ Valuation ของธุรกิจเคมีภัณฑ์, ปูนซีเมนต์ และ บรรจุภัณฑ์ เป็น PE multiple ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังในภูมิภาคที่ 13.3 เท่า, 10 เท่า และ 30 เท่า ตามลำดับ เราคิดว่าราคาหุ้นของ SCC ลดลง 19.4% จากจุดสูงสุดในเดือน พ.ค. 21 ราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบแล้ว ในกลุ่ม O&G Indorama Venture (IVL TB/BUY/Target: 65.00 บาท) ยังคงเป็น top pick ของเรา เนื่องจากโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งในช่วง 2-3 ไตรมาสข้างหน้า ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานจากการเข้าซื้อกิจการ Oxiteno ในปี 2022 และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่สูงตามฤดูกาลใน 1H22

SCGC IPO TO CAPTURE DEMAND GROWTH

	Demand Growth rate (2021-2026*)	Net import/ Net Export* (PO, PVC 2021)	Ongoing investment	Future opportunities
Vietnam	8% CAGR* (Polyolefin) 7% CAGR* (PVC)	Net import	LSP1: US\$5.4bn project, 100% owned	LSP2 LSP1 Debottlenecking
Indonesia	5% CAGR* (Polyolefin) 5% CAGR* (PVC)	Net import	CAP1: Rights issue for new complex (US\$ 434mn. equity portion)	CAP2
Thailand			<ul style="list-style-type: none"> R&D and HVA incubation hub Elevate Green polymers platform Technology and digital center 	

Source: SCC

REGIONAL PE MEAN



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION

(Btm)	New		Old	
	2022F	2023F	2022F	2023F
Chemical	28,088	27,817	32,259	27,817
Cement	8,099	7,967	7,041	7,967
Paper	6,690	7,221	6,690	7,221
Others	1,428	3,361	1,859	3,361
Total net profit	44,304	46,366	47,849	46,366
Total core profit	44,304	46,366	47,849	46,366

Key Assumption Changes (US\$/tonne)				
HDPE spread	450	450	550	450
PP spread	550	550	650	550

Source: UOB Kay Hian

SOTP-BASED VALUATION

	Equity value	Bt/share	Methodology
Chemical	373,568	311	13.3x PE
Cement	80,989	67	10x PE
Paper	200,686	167	30x PE
Other	14,278	12	10x PE
Net debt	(175,507)	-146	
Total	494,014	412	

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่มีปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อประกอบกาตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่านักลงทุนที่ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 28 January 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	550,118	557,625	569,909	582,750
EBITDA	86,885	81,640	86,829	90,389
Deprec. & amort.	28,288	30,328	32,368	34,408
EBIT	58,597	51,312	54,461	55,982
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	20,847	20,868	20,889	20,910
Net interest income/(expense)	(6,844)	(8,915)	(9,004)	(9,094)
Pre-tax profit	72,600	63,266	66,346	67,797
Tax	(8,790)	(9,236)	(9,803)	(10,077)
Minorities	(11,486)	(9,725)	(10,178)	(10,390)
Preferred dividends	0	0	0	0
Net profit	52,325	44,304	46,366	47,331
Net profit (adj.)	50,095	44,304	46,366	47,331

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	49,323	62,112	66,249	70,288
Pre-tax profit	61,114	53,540	56,169	57,408
Tax	(8,790)	(9,236)	(9,803)	(10,077)
Deprec. & amort.	28,288	30,328	32,368	34,408
Associates	(20,847)	(20,868)	(20,889)	(20,910)
Working capital changes	(21,928)	(1,377)	(1,773)	(931)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	11,486	9,725	10,178	10,390
Investing	(60,000)	(60,000)	(60,000)	(60,000)
Capex (growth)	(60,000)	(60,000)	(60,000)	(60,000)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	0	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	0	0	0	0
Financing	(22,455)	(1,741)	(400)	(1,080)
Dividend payments	(19,455)	(21,741)	(20,401)	(21,082)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(3,000)	20,000	20,001	20,002
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(33,133)	370	5,849	9,208
Beginning cash & cash equivalent	103,091	58,407	58,777	64,627
Changes due to forex impact	(11,551)	n.a.	n.a.	n.a.
Ending cash & cash equivalent	58,407	58,777	64,627	73,834

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	319,835	334,343	345,792	354,181
Other LT assets	197,018	204,127	207,145	214,649
Cash/ST investment	58,407	58,777	64,627	73,834
Other current assets	131,320	146,450	164,202	186,847
Total assets	706,579	743,697	781,766	829,511
ST debt	79,610	89,610	99,610	109,611
Other current liabilities	64,179	65,986	67,032	75,489
LT debt	144,674	144,674	144,674	144,674
Other LT liabilities	10,562	10,562	10,562	10,562
Shareholders' equity	347,683	370,246	396,211	422,461
Minority interest	59,870	62,620	63,677	66,714
Total liabilities & equity	706,579	743,697	781,766	829,511

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	15.8	14.6	15.2	15.5
Pre-tax margin	13.2	11.3	11.6	11.6
Net margin	9.5	7.9	8.1	8.1
ROA	7.2	6.1	6.1	5.9
ROE	15.7	12.3	12.1	11.6
Growth				
Turnover	37.6	1.4	2.2	2.3
EBITDA	33.6	(6.0)	6.4	4.1
Pre-tax profit	68.4	(12.9)	4.9	2.2
Net profit	53.2	(15.3)	4.7	2.1
Net profit (adj.)	37.9	(11.6)	4.7	2.1
EPS	37.9	(11.6)	4.7	2.1
Leverage				
Debt to total capital	35.5	35.1	34.7	34.2
Debt to equity	64.5	63.3	61.7	60.2
Net debt/(cash) to equity	47.7	47.4	45.3	42.7
Interest cover (x)	12.7	9.2	9.6	9.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำซื้อขายหลักทรัพย์ 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) 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน