

**บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)**

คาดการณ์ 2Q22 เติบโต 40% จาก demand พื้นตัวหลังเปิดเมือง

ประเมินกำไร 2Q22 เติบโต 40% หนุนจากรายได้ที่ฟื้นตัว ตาม demand การเปิดเมืองและ ASP ที่สูงขึ้น จากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ภาพรวมต้นทุนรวมคาดสูงขึ้นเล็กน้อย 40% โดยหลักจากต้นทุนพลังงานที่มากขึ้น แต่จะชดเชยได้บางส่วนจากต้นทุนผลิต และค่าขนส่งที่ลดลง ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มผลดำเนินงานของ SCGP จะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H22 จากการปรับ ASP สูงขึ้น และต้นทุนผลิตที่ดีขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 69.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์ 2Q22 เติบโตเล็กน้อย 40% หนุนจากรายได้ที่ฟื้นตัวหลังเปิดเมือง** ฝ่ายวิจัยคาด SCGP จะประกาศกำไร 2Q22 ที่ 1.9 พันลบ. เติบโต 16.1% qoq แต่ลด 14.9% yoy โดยกำไรที่เพิ่มขึ้น qoq หนุนจาก demand ที่ฟื้นตัว หลังการระบาด COVID-19 ใน ASEAN ผ่านจุดสูงสุด ประกอบกับ ASP ที่สูงขึ้นตามต้นทุน ขณะที่ภาพรวมต้นทุนคาดทรงตัว qoq จากต้นทุนกล่องกระดาษที่ลดลง 1.8% yoy และค่าขนส่งที่ลดลง ซึ่งจะชดเชยต้นทุนถ่านหินใน 2Q22 ที่สูงขึ้นได้ ขณะที่แนวโน้มกำไรที่ยังลดลง yoy ถูกกดดันจากผลกระทบการระบาด Omicron ที่ยังสูงกว่าเทียบ yoy เช่นเดียวกับ ต้นทุนผลิตและพลังงานที่เพิ่มขึ้น
- **รายได้สูงขึ้น 40%** คาดรายได้รวมงวด 2Q22 ฟื้นตัว 2% qoq จาก demand ขยายตัวหลังเปิดเมือง และ ASP ที่สูงขึ้น แม้หักล้างบางส่วนจากการเป็น low season demand จากการมีเทศกาลวันหยุดในไทย และอินโดนีเซีย ขณะที่ธุรกิจเยื่อและกระดาษ จะได้ประโยชน์จากราคาเยื่อกระดาษแบบสั้นที่เพิ่มขึ้น 21.3% qoq มาอยู่ที่ 813 เหรียญฯ/ตัน ใน 2Q22 จากปัญหา supply ที่ขาดแคลน หลังการเปิดเมือง
- **ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น หักล้างผลบวกต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง** ฝ่ายวิจัยประเมินต้นทุนรวม SCGP งวด 2Q22 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 1% qoq ถูกกดดันจากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะถ่านหิน ที่ยังมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง qoq แต่จะชดเชยได้บางส่วนจากต้นทุนกระดาษใช้แล้วที่ต่ำลง ตามต้นทุนขนส่ง และการเก็บกระดาษเก่าจากประเทศพัฒนาแล้วที่มีมากขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	92,786	124,223	133,376	148,165	164,744
EBITDA	17,098	19,849	22,509	25,401	28,815
Operating profit	9,915	12,518	14,578	16,683	19,095
Net profit (rep./act.)	6,457	8,294	9,700	11,158	12,824
Net profit (adj.)	6,635	8,041	9,700	11,158	12,824
EPS (Bt)	1.5	1.9	2.3	2.6	3.0
PE (x)	34.9	28.8	23.9	20.8	18.1
P/B (x)	2.6	2.5	2.3	2.1	2.0
EV/EBITDA (x)	16.1	13.9	12.2	10.8	9.6
Dividend yield (%)	0.8	1.1	1.2	1.4	1.6
Net margin (%)	7.0	6.7	7.3	7.5	7.8
Net debt/(cash) to equity (%)	15.4	21.1	20.5	21.4	23.3
Interest cover (x)	11.8	16.8	19.6	20.6	21.5
ROE (%)	9.8	9.1	10.0	10.6	11.3
Consensus net profit	-	-	8,767	10,151	11,572
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.11	1.10	1.11

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt54.00
Target Price	Bt69.00
Upside	+27.8%

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):	231,817.7
Market cap (US\$m):	6,408.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.1

Price Performance (%)

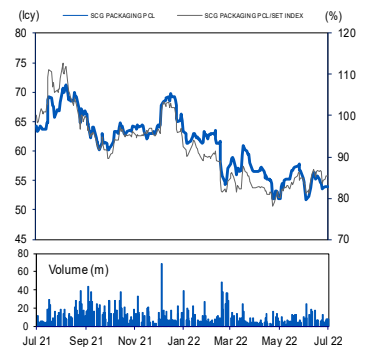
52-week high/low	Bt71.25/Bt51.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.8)	(4.8)	(18.5)	(12.6)	(22.0)

Major Shareholders

SCG	72.1
NVDR	2.7
Laddawan Capital	1.7

FY22 NAV/Share (Bt)	23.46
FY22 Net Debt/Share (Bt)	4.81

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำกับคนในหลักทรัพย์ หรือธนาคารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 2Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	2Q21 (Btm)	1Q21 (Btm)	2Q22F (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	29,895	36,634	37,367	25.0	2.0
COGS	-23,748	-30,346	-30,641	29.0	1.0
SG&A	-2,922	-3,990	-3,960	35.5	(0.8)
EBITDA	5,593	4,887	4,810	(14.0)	(1.6)
Interest expenses	-307	-286	-285	(7.2)	(0.3)
Net income	2,263	1,658	1,925	(14.9)	16.1
EPS (Bt)	0.5	0.4	0.4	(14.9)	16.1
Other non-recurring items	-24	-64	0	100.0	100.0
Recurring Income	2,287	1,722	1,925	(15.8)	11.8
SG&A/Sales (%)	9.8%	10.9%	10.6%		
EBITDA margin (%)	18.7%	13.3%	12.9%		
Net profit margin (%)	7.6%	4.5%	5.2%		

Source: SCGP, UOB Kay Hian

## STOCK IMPACT

- **ต้นทุนถ่านหินที่สูงเป็นความท้าทายหลัก แต่ผลกระทบยังคงจำกัด** ต้นทุนถ่านหินของ SCGP คิดเป็นเพียง 6% ของต้นทุนทั้งหมดของ SCGP ใน 1Q22 โดยผู้บริหารคาดต้นทุนถ่านหินจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก 8% ในงวด 2H22 (คาดงวด 3Q22 เป็นจุดสูงสุด) โดย SCGP ลีอศปริมาณถ่านหินไว้อยู่ที่ประมาณ 80% สำหรับปริมาณถ่านหินที่จะใช้ในปี 2022 และลีดคราคาไว้ 30% และส่วนที่เหลือเกี่ยวข้องกับดัชนีราคาถ่านหิน อย่างไรก็ตามผู้บริหารยังคงมั่นใจว่าปัญหาต้นทุนถ่านหินที่สูงมีผลกระทบต่อข้อจำกัด เนื่องจากราคาถ่านหินที่สูงเป็นปัญหาของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ทั้งหมดเช่นกัน ดังนั้นกลยุทธ์ของ SCGP คือการจัดหาโซลูชันให้กับลูกค้า และปรับราคาขายกระดาษบรรจุภัณฑ์เพื่อชดเชยผลกระทบนี้ แต่จะต้องใช้เวลาในการปรับราคาสินค้า ซึ่งกลุ่มกระดาษบรรจุภัณฑ์ (50% ของยอดขายรวม) คาดว่าจะปรับราคาขายรายเดือน ในขณะที่กลุ่มบรรจุภัณฑ์โพลีเมอร์ (10% ของยอดขายรวม) คาดว่าจะปรับภายใน 5-6 เดือน สมมติว่าต้นทุนถ่านหินเพิ่มขึ้น 100% yoy ในปี 2022 SCGP จะต้องเพิ่มราคาสินค้าเฉลี่ยเพียง 4% เพื่อชดเชยผลกระทบนี้ โดยปัจจุบัน SCGP สามารถปรับ ASP ขึ้นได้แล้วราว 2% ในงวด 1Q22
- **ประเมินกำไร 2H22 ฟันตัวดีขึ้น** ฝ่ายวิจัยคาดกำไรปกติงวด 2H22 จะฟื้นตัวดีขึ้น หนุนจาก 1) มาตรการ Lockdown ในหลายประเทศที่ผ่อนคลาย ซึ่งจะช่วยหนุน demand บรรจุภัณฑ์ที่ฟื้นตัว และ 2) แนวโน้มราคาวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิลที่ถูกลง นอกจากนี้ ผู้บริหารคาดว่าผลกระทบของต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนพลังงานที่สูงจะค่อนข้างจำกัด เนื่องจาก SCGP ให้บริการ โซลูชันแก่ลูกค้า และสามารถส่งต่อต้นทุนวัตถุดิบบางส่วนได้

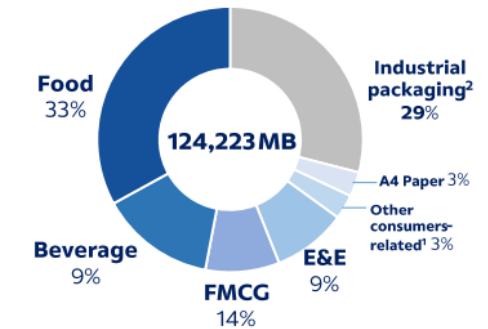
## EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี หากประมาณการถูกต้อง กำไรสุทธิงวด 1H22 จะคิดเป็น 37.6% ของประมาณการกำไรในปี 2022 โดยเราประเมินกำไรงวด 2H22 ดีขึ้น

## VALUATION/RECOMMENDATION

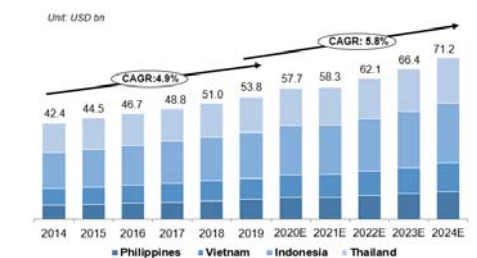
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 69.00 บาท อิงวิธี SOTP** เราคาดว่าราคาหุ้นของ SCGP จะลดลง 17.1% ytd จากความกังวลเรื่องต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่สูง เราคิดว่าโมเมนตัมกำไรจะฟื้นตัวจากการผ่อนคลายข้อจำกัดทางสังคมในหลายประเทศในภูมิภาค และต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่สูงมีผลกระทบต่อข้อจำกัด เราคิดว่าโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งในระยะกลางถึงระยะยาวที่เกิดจากการเติบโตของ organic และ inorganic จะยังคงดำเนินต่อไปในปี 2022-23 และจะเพิ่ม sentiment เชิงบวกสำหรับ SCGP ในอนาคต

## CUSTOMER-LINKED PORTFOLIO



Source: SCGP

## ASEAN PACKAGING MARKET VALUE



Source: Frost & Sullivan, 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

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	124,223	133,376	148,165	164,744
EBITDA	19,849	22,509	25,401	28,815
Deprec. & amort.	7,331	7,931	8,719	9,720
EBIT	12,518	14,578	16,683	19,095
Total other non-operating income	317	0	0	0
Associate contributions	57	65	74	85
Net interest income/(expense)	(1,180)	(1,147)	(1,233)	(1,338)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>11,712</b>	<b>13,495</b>	<b>15,524</b>	<b>17,842</b>
Tax	(2,065)	(2,429)	(2,794)	(3,212)
Minorities	(1,353)	(1,366)	(1,572)	(1,806)
<b>Net profit</b>	<b>8,294</b>	<b>9,700</b>	<b>11,158</b>	<b>12,824</b>
Net profit (adj.)	8,041	9,700	11,158	12,824

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>8,569</b>	<b>14,078</b>	<b>15,682</b>	<b>17,652</b>
Pre-tax profit	10,360	12,129	13,953	16,036
Tax	(2,065)	(2,429)	(2,794)	(3,212)
Deprec. & amort.	7,331	7,931	8,719	9,720
Associates	(1,353)	(1,366)	(1,572)	(1,806)
Working capital changes	(5,704)	(2,187)	(2,624)	(3,086)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(13,334)</b>	<b>(14,958)</b>	<b>(18,263)</b>	<b>(21,972)</b>
Capex (growth)	(14,320)	(15,709)	(18,933)	(22,698)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	(43)	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	1,029	751	670	727
<b>Financing</b>	<b>3,749</b>	<b>1,246</b>	<b>2,384</b>	<b>2,687</b>
Dividend payments	(2,438)	(2,788)	(3,207)	(3,686)
Issue of shares	(1,563)	0	0	0
Proceeds from borrowings	5,044	1,302	2,448	2,761
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	2,705	2,732	3,143	3,612
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(1,016)</b>	<b>366</b>	<b>(197)</b>	<b>(1,632)</b>
Beginning cash & cash equivalent	31,256	30,240	30,606	30,409
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>30,240</b>	<b>30,606</b>	<b>30,409</b>	<b>28,777</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	92,284	98,933	107,903	119,497
Other LT assets	24,816	26,232	27,830	29,624
Cash/ST investment	30,240	30,606	30,409	28,777
Other current assets	41,275	43,616	48,121	53,168
<b>Total assets</b>	<b>188,615</b>	<b>199,386</b>	<b>214,264</b>	<b>231,065</b>
ST debt	36,768	37,976	40,301	42,905
Other current liabilities	15,335	15,490	17,371	19,333
LT debt	13,203	13,297	13,421	13,578
Other LT liabilities	7,821	8,858	9,883	11,017
Shareholders' equity	93,424	100,731	109,138	118,799
Minority interest	22,063	23,034	24,150	25,432
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>188,615</b>	<b>199,386</b>	<b>214,264</b>	<b>231,065</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	16.0	16.9	17.1	17.5
Pre-tax margin	9.4	10.1	10.5	10.8
Net margin	6.7	7.3	7.5	7.8
ROA	4.6	5.0	5.4	5.8
ROE	9.1	10.0	10.6	11.3
<b>Growth</b>				
Turnover	33.9	7.4	11.1	11.2
EBITDA	16.1	13.4	12.9	13.4
Pre-tax profit	41.0	15.2	15.0	14.9
Net profit	28.4	16.9	15.0	14.9
Net profit (adj.)	21.2	20.6	15.0	14.9
EPS	21.2	20.6	15.0	14.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	30.2	29.3	28.7	28.1
Debt to equity	53.5	50.9	49.2	47.5
Net debt/(cash) to equity	21.1	20.5	21.4	23.3
Interest cover (x)	16.8	19.6	20.6	21.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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