

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

คาดกำไรใน 2Q22 ปรับตัวเพิ่มขึ้น qoq จากอุปสงค์บรรจุภัณฑ์และรายได้จากปันผล

ราคาตัวปรับเพิ่มขึ้น qoq จากสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ซึ่งได้รับผลมาจากความต้องการที่ฟื้นตัวหลัง reopening นอกจากนี้ยังได้รายได้จากปันผลของธุรกิจ JV เข้ามาช่วยหักล้างธุรกิจที่อ่อนแอ qoq อย่างธุรกิจเคมีภัณฑ์และซีเมนต์ เราคาดว่าธุรกิจเคมีภัณฑ์ของ SCC จะยังคงอ่อนแอจากอุปทานเพิ่มขึ้นมากใน 2H22 คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 412.00 บาท ใน Top picks ของกลุ่ม คือ IVL และ OR เนื่องจากโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่ง

WHAT'S NEW

- **คาดกำไรหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น qoq แต่ลดลง yoy ใน 2Q22** เราคาดว่า SCC จะรายงานกำไรหลักที่ 9.7 พันลบ. ใน 2Q22 เพิ่มขึ้น 25.0% qoq แต่ลดลง 42.7% yoy การเพิ่มขึ้นของกำไรหลักแบบ qoq มีสาเหตุหลักมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (SCG packaging – SCGP TB/BUY/ราคาเป้าหมาย 69.00 บาท) และเงินปันผลที่สูงตามฤดูกาลจากบริษัทร่วมทุน
- **สำหรับรายการพิเศษในไตรมาสนี้** เราคาดว่า SCC จะบันทึกขาดทุนจาก inventory จำนวน 693 ลบ. ใน 2Q22 (1Q22: กำไร 1,080 ลบ., 2Q21: กำไร 150 ลบ.) ประกอบกับต้นทุนแนฟทาที่ลดลงในระหว่างไตรมาส ดังนั้นเราคาดว่า SCC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 9.0 พันลบ. ใน 2Q22 เพิ่มขึ้น 2.2% qoq แต่ลดลง 47.2% yoy.
- **การลดลง yoy ของกำไร** มีสาเหตุหลักมาจากสัดส่วนรายได้ที่ลดลงจากทุกกลุ่มธุรกิจ ประกอบไปด้วยสัดส่วนกำไรที่ลดลงจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่ spread ของเคมีภัณฑ์ลดลง ผลประกอบการที่ลดลงของธุรกิจซีเมนต์ที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานด้านหินที่สูงขึ้น และสัดส่วนกำไรที่ลดลงจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ถูกกดดันด้วยต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่สูงขึ้น
- **กำไรหลักของธุรกิจเคมีภัณฑ์ลดลง qoq และ yoy** เราคาดว่ากำไรหลักของธุรกิจเคมีภัณฑ์ (ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจาก inventory) จะเพิ่มขึ้น qoq ใน 2Q22 จาก spread Polyvinyl Chloride (PVC) ที่มากกว่าต้นทุน Ethylene dichloride (EDC) เนื่องจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นหลัง reopening และระดับ Inventory ที่ลดลง อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกถูกหักล้างบางส่วนจากกลุ่ม polyolefin ที่ลดลงเนื่องจากยอดขายที่ต่ำลงของ polyolefin ที่มีกำไรปิดซ่อมบำรุงตามแผนและอุปสงค์ที่ลดลงหลังมีการล็อกดาวน์บางส่วนในประเทศจีน หมายเหตุ spread ของ density polyethylene (HDPE) เพิ่มขึ้น 2.8% qoq เป็น 466 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ใน 2Q22 และ spread polypropylene (PP) ลดลง 7.0% qoq เป็น 475 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ใน 2Q22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	399,939	530,112	557,625	569,909	582,750
EBITDA	65,053	81,138	81,640	86,829	90,389
Operating profit	40,735	52,851	51,312	54,461	55,981
Net profit (rep./act.)	34,144	47,174	44,304	46,366	47,331
Net profit (adj.)	36,336	47,689	44,304	46,366	47,331
EPS (Bt)	30.3	39.7	36.9	38.6	39.4
PE (x)	12.5	9.5	10.3	9.8	9.6
P/B (x)	1.4	1.2	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	10.8	8.7	8.6	8.1	7.8
Dividend yield (%)	3.6	5.3	4.5	4.5	4.6
Net margin (%)	8.5	8.9	7.9	8.1	8.1
Net debt/(cash) to equity (%)	49.3	63.8	51.0	48.7	46.1
Interest cover (x)	9.2	12.0	9.2	9.6	9.9
ROE (%)	11.4	13.7	12.1	12.2	11.6
Consensus net profit	-	-	38,960	45,577	54,740
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.14	1.02	0.86

Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt379.00
Target Price	Bt412.00
Upside	+8.7%

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):	454,800.0
Market cap (US\$m):	12,571.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	24.2

Price Performance (%)

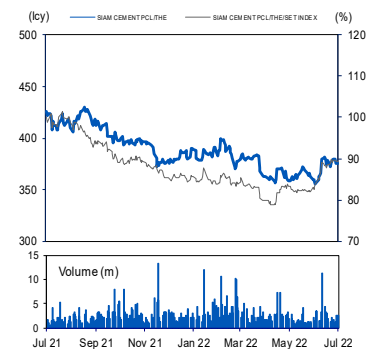
52-week high/low	Bt430.00/Bt355.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.4	4.1	(2.6)	(9.8)	(1.8)

Major Shareholders

Maha Vajiralongkorn	33.3
Stock Exchange of Thailand	10.0
STATE STREET Corp	4.3

FY22 NAV/Share (Bt)	306.18
FY22 Net Debt/Share (Bt)	156.22

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

2022 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	2021 (Btm)	1Q22 (Btm)	2022 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	133,555	152,494	160,118	19.9	5.0
COGS	-101,311	-128,396	-131,297	29.6	2.3
SG&A	-15,791	-17,542	-19,214	21.7	9.5
EBITDA	26,733	17,622	21,584	(19.3)	22.5
Interest expenses	-1,694	-1,647	-1,663	(1.8)	1.0
Net income	17,136	8,844	9,041	(47.2)	2.2
- Cement	2,468	2,308	2,000	(19.0)	(13.3)
- Chemical	10,392	3,588	3,253	(68.7)	(9.3)
- Packaging	1,632	1,196	1,388	(14.9)	16.1
EPS (Bt)	14.3	7.4	7.5	(47.2)	2.2
Inventory gain/ (loss)	150	1,080	-693	(561.7)	(164.1)
Other non-recurring items	0	-20	0	n.a.	n.a.
Recurring Income	16,986	7,784	9,733	(42.7)	25.0
SG&A/Sales (%)	11.8%	11.5%	12.0%		
EBITDA margin (%)	20.0%	11.6%	13.5%		
Net profit margin (%)	12.8%	5.8%	5.6%		

Source: SCC, UOB Kay Hian

- **กำไร 2Q22 ของธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM) คาดว่าจะลดลง qoq จากอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาล** เราคาดว่าผลประกอบการของ CBM จะลดลงเป็น 2.0 พันลบ. ใน 2Q22 ลดลง 13.3% qoq และ 19% yoy เนื่องจากเป็นฤดูกาลที่อุปสงค์การใช้ซีเมนต์ในประเทศลดลงในช่วงเทศกาลสงกรานต์ และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่น้อยลง ยิ่งไปกว่านั้นต้นทุนพลังงานจะยังคงตมารจีนโดยรวมซึ่งกลยุทธ์ของ SCC จะยังคงเพิ่มราคาขายเฉลี่ยของซีเมนต์เพื่อครอบคลุมต้นทุนที่สูงขึ้น SCC ได้มีการเพิ่มราคาซีเมนต์แล้ว 130-140 บาท/ตัน จากระดับใน ต.ค. 21

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรสุทธิปีโตรเคมียังคงมีความท้าทายใน 2H22 และ 2023.** จาก channel check ของเราอุปทานของ polyolefin ที่จะเพิ่มเข้ามาจะยังสูงกว่าการเติบโตของอุปสงค์จนถึงปี 2022 พร้อมความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะถดถอยมากขึ้นซึ่งกดดันอุปสงค์ปีโตรเคมีโดยรวม HIS คาดอุปทานที่จะเพิ่มขึ้นสำหรับ polyethylene จะเพิ่มขึ้น 10 ล้านตัน/ปี (tpa) in 2022 and 7 ล้าน tpa ใน 2023 เทียบกับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นที่ 5.8 ล้าน tpa และ 4.6 ล้าน tpa ใน 2022-23 ตามลำดับ สำหรับ polypropylene อุปทานประมาณ 7 ล้าน tpa และ 5.5 ล้าน tpa จะถูกเพิ่มเข้ามาในตลาดใน 2022-23 เทียบกับ อุปสงค์ที่เพิ่ม 5.0 ล้าน tpa และ 4.0 ล้าน tpa ใน 2022-23 ตามลำดับ เราคิดว่า upside ในราคาเคมีภัณฑ์จะขึ้นอยู่กับแผนการพัฒนาของ US ที่จะยกเลิกภาษีบางส่วนกับจีนซึ่งรวมผลิตภัณฑ์เคมี (อยู่ในระหว่างกระบวนการพิจารณา)
- **ปัจจัยขับเคลื่อนหลักคือการเติบโตของกำลังการผลิตในธุรกิจเคมีภัณฑ์** เราคิดว่าปัจจัยเร่งสำหรับ SCC คือการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตในธุรกิจเคมีภัณฑ์โดยเฉพาะ Longson Petrochemical (LSP) complex ในเวียดนาม ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 1H23 ซึ่งกำลังการผลิต polyolefins ที่เป็น downstream ของ LSP จะเป็น 1.35 ล้าน tpa ประกอบไปด้วย high density polyethylene 450,000 tpa linear low density polyethylene 500,000 tpa และ polypropylene 400,000 tpa
- **คาดการณ์กำไรที่ยังต่ำใน 2H22** เราคาดว่ากำไรหลักของ SCC จะยังอยู่ในระดับต่ำใน 2H22 จากผลกระทบของต้นทุนวัตถุดิบที่สูง (โดยเฉพาะ naphtha prices ที่ขึ้นตามราคาน้ำมัน) และ ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น (ถ่านหิน) ซึ่งจะกดดันมารจีนโดยรวม ยิ่งไปกว่านั้นเราคาดว่าจะอุปทาน polyolefin จำนวนมากจะเพิ่มเข้ามาในตลาดใน 2H22

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** ถ้าการประมาณการเราถูกต้องกำไรสุทธิใน 1H22 คิดเป็น 37.6% ของประมาณการกำไร 2022

VALUATION/RECOMMENDATION

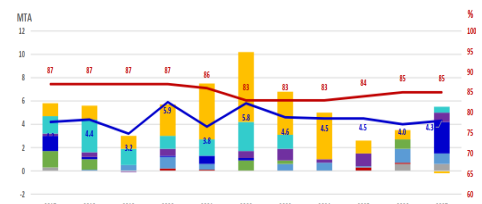
- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 412 บาท อิงวิธี SOTP** เราอิงการ Valuation ของธุรกิจเคมีภัณฑ์, ซีเมนต์ และบรรจภัณฑ์ไว้ที่ PE multiple ค่าเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังในภูมิภาคที่ 13.4 เท่า, 10 เท่า และ 30 เท่า ตามลำดับ ในกลุ่ม O&G เราชอบ Indrama Venture (IVL TB/BUY/Target: 65.00 บาท) และ PTT Oil & Retail Business (OR TB/BUY/33.00 บาท) เนื่องจากทั้งนี้มีแนวโน้มของกำไรที่แข็งแกร่งใน 1-2 ไตรมาสข้างหน้า

SCGC IPO TO CAPTURE DEMAND GROWTH

Country	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 	

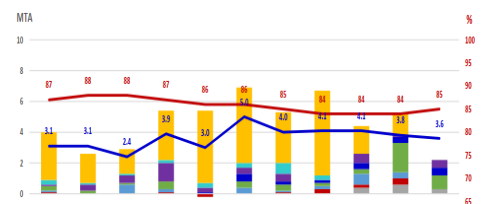
Source: SCC

WORLD POLYETHYLENE ADDITIONAL SUPPLY/DEMAND BY REGION 2017-27



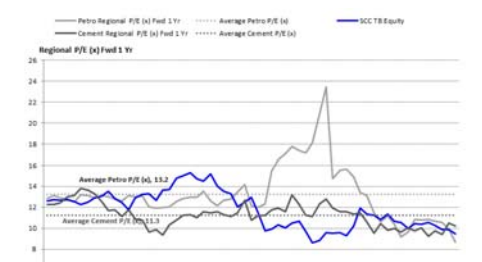
Source: HIS Spring 2022, PTTGC

WORLD POLYPROPYLENE ADDITIONAL SUPPLY/DEMAND BY REGION 2017-27



Source: HIS Spring 2022, PTTGC

REGIONAL PE MEAN



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SOTP-BASED VALUATION

	Equity value	Bt/share	Methodology
Chemical	376,377	314	13.4x PE
Cement	85,848	72	10x PE
Paper	204,699	171	30x PE
Other	14,992	12	10x PE
Net debt	(187,466)	-156	
Total	494,450	412	

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	530,112	557,625	569,909	582,750
EBITDA	81,138	81,640	86,829	90,389
Deprec. & amort.	28,288	30,328	32,368	34,408
EBIT	52,851	51,312	54,461	55,981
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	17,543	20,868	20,889	20,910
Net interest income/(expense)	(6,757)	(8,915)	(9,004)	(9,094)
Pre-tax profit	63,636	63,266	66,346	67,797
Tax	(8,900)	(9,236)	(9,803)	(10,077)
Minorities	(7,562)	(9,725)	(10,178)	(10,390)
Preferred dividends	0	0	0	0
Net profit	47,174	44,304	46,366	47,331
Net profit (adj.)	47,689	44,304	46,366	47,331

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	32,328	62,112	66,249	69,348
Pre-tax profit	63,636	53,540	56,169	57,408
Tax	(8,900)	(9,236)	(9,803)	(10,077)
Deprec. & amort.	28,835	30,328	32,368	34,408
Associates	(17,543)	(20,868)	(20,889)	(20,910)
Working capital changes	(42,736)	(1,377)	(1,773)	(1,871)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	9,037	9,725	10,178	10,390
Investing	(65,399)	(60,000)	(60,000)	(60,000)
Capex (growth)	(65,399)	(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	(2,410)	(22,904)	(401)	(1,081)
Dividend payments	(23,912)	(20,583)	(20,401)	(21,082)
Issue of shares	(390)	(11,161)	0	1
Proceeds from borrowings	21,892	8,839	20,000	20,000
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(35,481)	(20,793)	5,848	8,267
Beginning cash & cash equivalent	103,091	67,610	46,818	52,666
Changes due to forex impact	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ending cash & cash equivalent	67,610	46,818	52,666	60,933

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	410,708	334,343	345,792	354,181
Other LT assets	217,377	204,127	207,145	214,649
Cash/ST investment	67,610	46,818	52,666	60,933
Other current assets	165,406	155,577	173,330	189,619
Total assets	861,101	740,864	778,933	819,381
ST debt	84,136	89,610	99,610	109,610
Other current liabilities	84,250	65,986	67,032	68,194
LT debt	216,723	144,674	144,674	144,674
Other LT liabilities	25,983	10,562	10,562	10,562
Shareholders' equity	365,691	367,413	393,378	419,628
Minority interest	84,318	62,620	63,677	66,713
Total liabilities & equity	861,101	740,864	778,933	819,381

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	15.3	14.6	15.2	15.5
Pre-tax margin	12.0	11.3	11.6	11.6
Net margin	8.9	7.9	8.1	8.1
ROA	5.9	5.5	6.1	5.9
ROE	13.7	12.1	12.2	11.6
Growth				
Turnover	32.5	5.2	2.2	2.3
EBITDA	24.7	0.6	6.4	4.1
Pre-tax profit	47.6	(0.6)	4.9	2.2
Net profit	38.2	(6.1)	4.7	2.1
Net profit (adj.)	31.2	(7.1)	4.7	2.1
EPS	31.2	(7.1)	4.7	2.1
Leverage				
Debt to total capital	40.1	35.3	34.8	34.3
Debt to equity	82.3	63.8	62.1	60.6
Net debt/(cash) to equity	63.8	51.0	48.7	46.1
Interest cover (x)	12.0	9.2	9.6	9.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติของนักลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	TIIPP	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	

ประกาศเจตนา

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

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