

บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)

คาดการณ์ในงวด 3Q22 อ่อนตัว qoq จากความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง

เราคาดว่าไรของ SCGP จะปรับตัวลงในงวด 3Q22 จากรายได้ที่ลดลง เนื่องจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ต่ำลงท่ามกลางนโยบายโควิดเป็นศูนย์ของจีน (Zero-Covid) และผลกระทบจากต้นทุนพลังงานด้านหินที่สูงขึ้น เราคาดว่าแนวโน้มกำไรในงวด 4Q22 จะดีขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำลง โดยเราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2022-23 เพื่อสะท้อนต้นทุนพลังงานด้านหินที่สูงกว่าคาด และผลกระทบจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 60.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์ในงวด 3Q22 อ่อนตัว qoq จากความต้องการในจีนที่ลดลง** เราคาดว่า SCGP จะรายงานกำไรสุทธิอ่อนตัวลง qoq ที่ 1.7 พันล.บ. ในงวด 3Q22 ซึ่งลดลง 7.9% qoq และ 4.0% yoy โดยกำไรสุทธิงวด 3Q22 ที่ลดลง qoq มีสาเหตุหลักๆ จาก: 1) รายได้ที่คาดว่าจะลดลง 1% qoq เนื่องจากมีการล็อกดาวน์ในประเทศจีน และนโยบายโควิดเป็นศูนย์ (Zero-Covid) จุดให้ความต้องการบรรจุภัณฑ์โดยรวมลดลง, 2) ต้นทุนพลังงานด้านหินที่เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 8% ของต้นทุนขายในงวด 3Q22 จาก 6% ใน 1H22 สะท้อนถึงราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้นจากวิกฤตพลังงานทั่วโลก และ 3) แม้ว่าการค้ำประกันลูกเรือที่ใช้แล้วเฉลี่ย (AOCC) จะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ US\$200/tonne ใน 3Q22 (2Q22: US\$275/tonne, ก.ย. 22: US\$140/tonne) แต่ SCGP จะมี lag time ประมาณ 2-3 เดือน ดังนั้นราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงมาแรงนั้นจะยังไม่รับรู้มากในงวด 3Q22 โดยจะรับรู้หลักๆ ในงวด 4Q22 เป็นต้นไป ส่งผลให้เราคาดว่า EBITDA margin ของ SCGP จะอ่อนตัวลงเป็น 11.0% ใน 3Q22 จาก 11.1% ใน 2Q22
- **รายได้ลดลง qoq เนื่องจากความต้องการที่ลดลงจากจีน** เราคาดว่ารายได้ของ SCGP จะลดลง 1% qoq เนื่องจากมีการล็อกดาวน์ในจีน, นโยบายโควิดเป็นศูนย์ (Zero-Covid) และคลื่นความร้อนของประเทศทำให้ความต้องการบรรจุภัณฑ์โดยรวมลดลงในงวด 3Q22 ซึ่งจีนเป็นประเทศที่บริโภคบรรจุภัณฑ์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก นอกจากนี้ เราคาดว่า ASP จะลดลงเล็กน้อยเนื่องจากราคาอ้างอิงกระดาษคราฟท์ (Testliner Paper) จะลดลง qoq
- **ต้นทุนขายลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง แต่ถูกหักลบบางส่วนด้วยต้นทุนพลังงานด้านหินที่สูงขึ้น** เราคาดว่าต้นทุนโดยรวมของ SCGP จะลดลง 0.9% qoq (เทียบกับรายได้ที่ลดลง 1.0% qoq) จากต้นทุนกระดาษกระดาษเหลือใช้ที่ลดลงอันเนื่องมาจากอัตราค่าขนส่งที่ลดลง และค่าเก็บรักษาที่ดีขึ้นในประเทศที่พัฒนาแล้ว ซึ่งจะถูกหักลบบางส่วนด้วยต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนถ่านหินซึ่งจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง qoq (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	92,786	124,223	148,175	168,354	191,129
EBITDA	17,098	19,849	19,296	23,992	27,741
Operating profit	9,915	12,518	11,240	14,973	17,482
Net profit (rep./act.)	6,457	8,294	7,221	9,395	11,029
Net profit (adj.)	6,635	8,041	6,843	9,395	11,029
EPS (Bt)	1.5	1.9	1.6	2.2	2.6
PE (x)	33.3	27.5	32.3	23.5	20.0
P/B (x)	2.5	2.4	2.2	2.1	1.9
EV/EBITDA (x)	15.9	13.7	14.1	11.3	9.8
Dividend yield (%)	0.8	1.1	1.0	1.3	1.5
Net margin (%)	7.0	6.7	4.9	5.6	5.8
Net debt/(cash) to equity (%)	15.4	21.1	27.8	33.1	39.3
Interest cover (x)	11.8	16.8	15.8	18.2	19.1
ROE (%)	9.8	9.1	7.5	9.2	10.0
Consensus net profit	-	-	7,850	9,627	11,198
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.87	0.98	0.98

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt51.50
Target Price	Bt60.00
Upside	+16.5%
(Previous TP)	Bt61.00

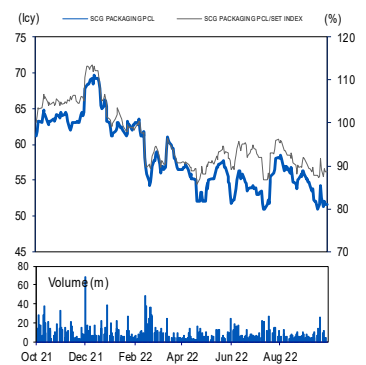
COMPANY DESCRIPTION

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):	221,085.4			
Market cap (US\$m):	5,782.7			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.5			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt69.75/Bt51.00			
1mth (8.4)	3mth (5.1)	6mth (8.8)	1yr (14.9)	YTD (25.6)
Major Shareholders				
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
FY22 NAV/Share (Bt)				23.03
FY22 Net Debt/Share (Bt)				6.39

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

3Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	3Q21 (Btm)	2Q22 (Btm)	3Q22F (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	31,930	37,982	37,602	17.8	(1.0)
COGS	-26,417	-31,303	-31,022	17.4	(0.9)
SG&A	-3,372	-4,202	-4,136	22.7	(1.6)
EBITDA	4,910	5,478	5,277	7.5	(3.7)
Interest expenses	-283	-311	-311	9.8	-
Net income	1,781	1,856	1,710	(4.0)	(7.9)
EPS (Bt)	0.4	0.4	0.4	(4.0)	(7.9)
Other non-recurring items	245	-23	150	(38.8)	752.2
Recurring Income	1,536	1,879	1,560	1.6	(17.0)
SG&A/Sales (%)	10.6%	11.1%	11.0%		
EBITDA margin (%)	15.4%	14.4%	14.0%		
Net profit margin (%)	5.6%	4.9%	4.5%		

Source: SCGP, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ราคาหุ้นในงวด 3Q22 จะเป็นไตรมาสต่ำที่สุดของปีนี้** เราคาดว่าราคาหุ้นหลักของ SCGP จะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในงวด 4Q22 จากการปรับตัวขึ้นของราคากระดาษ (กระดาษเยื่อใย) ที่ต่ำเต็มไตรมาส และการเพิ่มขึ้นของ ASP จากอัตราเงินเฟ้อที่กดดันด้านต้นทุน ในขณะที่ธุรกิจเยื่อกระดาษ (Fibrous chain) ได้รับประโยชน์จากราคาเยื่อใยสั้น (Short-Fibre Pulp) ที่สูงขึ้น ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นระดับสูงสุดในรอบ 2 ปีที่ US\$855/tonne ในเดือน ก.ค. 22 จากอุปทานที่จำกัด, reopening demand ที่สูงขึ้น และระดับสินค้าคงคลังที่ต่ำ นอกจากนี้ บริษัทย่อย Gopak ซึ่งเป็นผู้ให้บริการชั้นนำโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์อาหารในสหราชอาณาจักร, ยุโรป และอเมริกาเหนือ จะได้รับประโยชน์จากการผลิตที่มีต้นทุนต่ำ (ฐานการผลิตตั้งอยู่ในเวียดนาม) และจะได้รับส่วนแบ่งการตลาดในยุโรปและสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นด้วย เนื่องจากคู่แข่ง (ซึ่งฐานการผลิตส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในยุโรป) ต้องเผชิญกับแรงกดดันจากวิกฤตพลังงานในยุโรป
- **ต้นทุนพลังงานถ่านหินมีผลกระทบที่จำกัด** ต้นทุนถ่านหินคิดเป็นเพียง 6% ของต้นทุนรวมของ SCGP ในงวด 1Q22 ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 8% ของต้นทุนรวมใน 2H22 อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารยังคงมั่นใจว่าปัญหาต้นทุนถ่านหินที่สูงนั้นสามารถจัดการได้ เนื่องจากราคาถ่านหินที่สูงส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ทั้งหมด ในขณะที่กลยุทธ์ของ SCGP คือการจัดหาโซลูชันให้กับลูกค้าและปรับราคาขายกระดาษบรรจุภัณฑ์เพื่อชดเชยผลกระทบนี้ อย่างไรก็ตาม การปรับราคาสินค้าอาจต้องใช้เวลา โดยราคาอ้างอิงกระดาษคราฟท์ (Testliner Paper) ลดลง 2.8% qoq ใน 2Q22 แต่ ASP ของ SCGP เพิ่มขึ้น 2-3% qoq ใน 2Q22 ซึ่งสะท้อนราคาขายที่เพิ่มขึ้นจากอัตราเงินเฟ้อที่กดดันต้นทุน

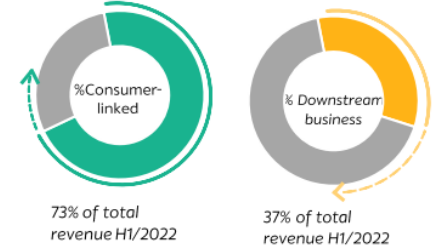
EARNINGS REVISION/RISK

- เราได้ปรับลดประมาณการกำไรหลักปี 2022-23 ลง 14.2% และ 4.7% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนต้นทุนพลังงานถ่านหินที่สูงกว่าคาดและผลกระทบของความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ลดลงท่ามกลางนโยบายโควิดเป็นศูนย์ของจีน (Zero-Covid)

VALUATION/RECOMMENDATION

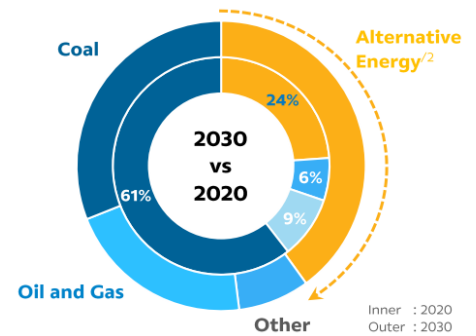
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 60.00 บาท อิงวิธี SOTP (เดิม 61.00 บาท)** เราปรับราคาเป้าหมายไปที่ปี 2023 ราคาหุ้นของ SCGP ลดลง 25.6% ytd ซึ่งความกังวลส่วนใหญ่เกี่ยวกับต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่สูงสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว เราคาดว่าโมเมนตัมของกำไรจะฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q22 เป็นต้นไปจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงและการผ่อนคลายข้อจำกัดทางสังคมในหลายประเทศในภูมิภาค เราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ +30.1% yoy ในปี 2023 เนื่องจากการเติบโตแบบ organic และ inorganic จะหนุน sentiment เชิงบวกสำหรับ SCGP ในอนาคต

REVENUE BY CONSUMER-LINKED AND DOWNSTREAM BUSINESSES



Source: SCGP

ENERGY USAGE IN 2020 VS 2030



Source: SCGP

EARNINGS REVISION

(Btm)	New		Old	
	2022F	2023F	2022F	2023F
Total net profit	7,221	9,395	8,413	9,859
Total core profit	7,221	9,395	8,143	9,859
Assumption change				
Sale growth	19.3%	13.6%	20.8%	13.6%
EBITDA margin	13.8%	15.0%	14.1%	15.3%

Source: UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

	% weight	Regional P/E (x)	Target Price (Bt)
- Consumer segment	80%	30.2	53.1
- Others packaging segment	20%	14.8	6.5
SCGP's target price			60.0

Source: SCGP, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	124,223	148,175	168,354	191,129
EBITDA	19,849	19,296	23,992	27,741
Deprec. & amort.	7,331	8,056	9,019	10,259
EBIT	12,518	11,240	14,973	17,482
Total other non-operating income	317	471	0	0
Associate contributions	57	48	61	71
Net interest income/(expense)	(1,180)	(1,218)	(1,319)	(1,453)
Pre-tax profit	11,712	10,541	13,714	16,101
Tax	(2,065)	(1,845)	(2,400)	(2,818)
Minorities	(1,353)	(1,476)	(1,920)	(2,254)
Net profit	8,294	7,221	9,395	11,029
Net profit (adj.)	8,041	6,843	9,395	11,029

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	8,569	8,454	12,603	14,668
Pre-tax profit	10,360	9,065	11,795	13,847
Tax	(2,065)	(1,845)	(2,400)	(2,818)
Deprec. & amort.	7,331	8,056	9,019	10,259
Associates	(1,353)	(1,476)	(1,920)	(2,254)
Working capital changes	(5,704)	(5,347)	(3,891)	(4,367)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(13,334)	(16,911)	(21,241)	(25,554)
Capex (growth)	(14,320)	(17,452)	(21,512)	(26,334)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	(43)	(471)	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	1,029	1,013	272	780
Financing	3,749	4,777	4,367	4,993
Dividend payments	(2,438)	(2,208)	(2,873)	(3,373)
Issue of shares	(1,563)	0	0	0
Proceeds from borrowings	5,044	4,035	3,401	3,858
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	2,705	2,951	3,840	4,508
Net cash inflow (outflow)	(1,016)	(3,680)	(4,271)	(5,893)
Beginning cash & cash equivalent	31,256	30,240	26,560	22,289
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	30,240	26,560	22,289	16,396

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	92,284	100,522	111,715	126,312
Other LT assets	24,816	26,480	28,308	30,248
Cash/ST investment	30,240	26,560	22,289	16,396
Other current assets	41,275	48,874	55,171	62,272
Total assets	188,615	202,436	217,483	235,227
ST debt	36,768	40,689	43,939	47,602
Other current liabilities	15,335	17,587	19,993	22,727
LT debt	13,203	13,317	13,468	13,663
Other LT liabilities	7,821	8,868	9,667	10,910
Shareholders' equity	93,424	98,863	105,941	114,250
Minority interest	22,063	23,111	24,475	26,075
Total liabilities & equity	188,615	202,436	217,483	235,227

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	16.0	13.0	14.3	14.5
Pre-tax margin	9.4	7.1	8.1	8.4
Net margin	6.7	4.9	5.6	5.8
ROA	4.6	3.7	4.5	4.9
ROE	9.1	7.5	9.2	10.0
Growth				
Turnover	33.9	19.3	13.6	13.5
EBITDA	16.1	(2.8)	24.3	15.6
Pre-tax profit	41.0	(10.0)	30.1	17.4
Net profit	28.4	(12.9)	30.1	17.4
Net profit (adj.)	21.2	(14.9)	37.3	17.4
EPS	21.2	(14.9)	37.3	17.4
Leverage				
Debt to total capital	30.2	30.7	30.6	30.4
Debt to equity	53.5	54.6	54.2	53.6
Net debt/(cash) to equity	21.1	27.8	33.1	39.3
Interest cover (x)	16.8	15.8	18.2	19.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ 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	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	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) 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