

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

3Q22: กำไรหลักอ่อนแอตามคาด

SCC ประกาศกำไรหลักและกำไรสุทธิในงวด 3Q22 ออกมาอ่อนแอตามที่เราคาดการณ์ไว้ โดยกำไรที่อ่อนแอมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในทุกหน่วยธุรกิจ ธุรกิจเคมีภัณฑ์ได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่อ่อนแอ ขณะที่ธุรกิจซีเมนต์และบรรจุภัณฑ์ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้น มองไปข้างหน้า เราคาดว่ากำไรหลักจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นใน 4Q22 จากการเข้าสู่ช่วงฤดูกาลที่ได้รับรายได้จากเงินปันผล และผลขาดทุนจากสินค้าคงคลังลดลง คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 296.00 บาท

3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec	3Q21 (Btm)	2Q22 (Btm)	3Q22 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	131,825	152,534	142,392	8.0	(6.6)
COGS	-108,182	-129,630	-124,800	15.4	(3.7)
SG&A	-15,864	-17,729	-18,057	13.8	1.9
EBITDA	16,450	21,575	11,581	(29.6)	(46.3)
Interest expenses	-1,681	-1,715	-1,899	13.0	10.7
Net income	6,817	9,938	2,444	(64.1)	(75.4)
- Cement	-2,400	1,668	1,550	(164.6)	(7.1)
- Chemical	5,210	3,704	-1,165	(122.4)	(131.4)
- Packaging	1,284	1,338	1,262	(1.7)	(5.7)
EPS (Bt)	5.7	8.3	2.0	(64.1)	(75.4)
Inventory gain/ (loss)	490	-1,040	-1,080	(320.4)	(3.8)
Other non-recurring items	0	978	344	n.a.	(64.8)
Recurring Income	6,327	10,000	3,180	(49.7)	(68.2)
SG&A/Sales (%)	12.0%	11.6%	12.7%		
EBITDA margin (%)	12.5%	14.1%	8.1%		
Net profit margin (%)	5.2%	6.5%	1.7%		

Source: SCC, UOB Kay Hian

RESULTS

• SCC ประกาศกำไรหลักอ่อนแออยู่ที่ 3.2 พันลบ. ในงวด 3Q22 ซึ่งออกมาตามที่เราคาดการณ์ไว้ กำไรหลักลดลงอย่างมีนัยสำคัญที่ 68.2% qoq และ 49.7% yoy เนื่องจาก: 1) ส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่อ่อนแอมาก (high density polyethylene (HDPE) spread: 388 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ใน 3Q22 เทียบกับ 466 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ใน 2Q22 และ polypropylene (PP) spread: 371 ดอลลาร์สหรัฐ ใน 3Q22 เทียบกับ 507 ดอลลาร์สหรัฐ ใน 2Q22), 2) inventory loss ก้อนใหญ่จำนวน 1.1 พันลบ. ใน 3Q22 ส่งผลให้ธุรกิจเคมีภัณฑ์กลับมาขาดทุนสุทธิที่ 399 ลบ. ใน 3Q22, 3) กำไรของธุรกิจซีเมนต์ที่ลดลง 68% qoq เนื่องจากเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยที่สูงกดดันความต้องการซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างโดยรวม ในขณะที่ต้นทุนโดยรวมยังคงสูง และได้รับผลกระทบจากต้นทุนถ่านหินที่สูง และ 4) กำไรของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่อ่อนแอลง 1% qoq (SCGP TB/ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 60.00 บาท) เนื่องจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ลดลงใน 3Q22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	399,939	530,112	588,943	691,787	776,279
EBITDA	65,053	81,138	55,492	70,816	67,338
Operating profit	40,735	52,851	25,165	38,449	32,930
Net profit (rep./act.)	34,144	47,174	25,156	38,731	32,684
Net profit (adj.)	36,336	44,460	25,413	38,731	32,684
EPS (Bt)	30.3	37.1	21.2	32.3	27.2
PE (x)	10.8	8.8	15.4	10.1	12.0
P/B (x)	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	10.0	8.1	11.8	9.2	9.7
Dividend yield (%)	4.2	4.7	4.1	3.7	4.1
Net margin (%)	8.5	8.9	4.3	5.6	4.2
Net debt/(cash) to equity (%)	49.3	45.6	56.6	58.3	61.5
Interest cover (x)	9.2	12.0	8.1	10.3	9.7
ROE (%)	11.4	14.2	7.2	10.6	8.5
Consensus net profit	-	-	28,557	36,717	45,851
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.89	1.05	0.71

Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความแม่นยำของข้อมูลหรือการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt327.00
Target Price	Bt296.00
Upside	-9.5%

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):	392,400.0
Market cap (US\$m):	10,247.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	28.0

Price Performance (%)

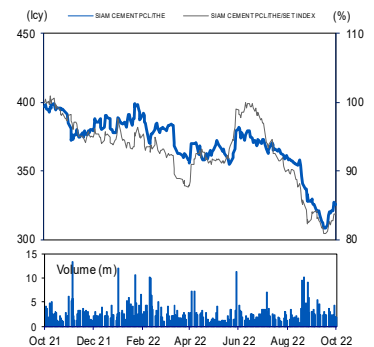
52-week high/low	Bt399.00/Bt308.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(0.3)	(11.9)	(8.7)	(17.6)	(15.3)	

Major Shareholders

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

FY22 NAV/Share (Bt)	293.81
FY22 Net Debt/Share (Bt)	166.26

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

- **รายการพิเศษในไตรมาส** SCC บันทึก 1) inventory loss ก้อนใหญ่จำนวน 1.1 พันลบ. ใน 3Q22 (2Q22: ขาดทุน 1.0 พันลบ., 3Q21: กำไร 490 ลบ.) พร้อมกับต้นทุนเนฟทาที่ลดลงในระหว่างไตรมาส และ 2) กำไรจากการขายสินทรัพย์จำนวน 334 ลบ. ส่งผลให้กำไรสุทธิของ SCC อยู่ที่ 2.4 พันลบ. ซึ่งลดลง 75.4% qoq และ 64.1% yoy
- **กำไรที่ลดลง yoy** มีสาเหตุหลักๆ มาจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงในทุกหน่วยธุรกิจ ได้แก่: 1) ธุรกิจเคมีภัณฑ์ ซึ่งได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่ลดลง, 2) ธุรกิจซีเมนต์ ซึ่งมีกำไรลดลงเนื่องจากต้นทุนพลังงานถ่านหินที่สูงขึ้น และ 3) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ซึ่งถูกกดดันจากต้นทุนพลังงานถ่านหินที่สูงขึ้น
- **กำไรหลักจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญทั้ง qoq และ yoy** กำไรจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ (ไม่รวม inventory gain/loss) ลดลงอย่างมากใน 3Q22 อยู่ที่ 608 ลบ. เนื่องจากราคาและส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่ลดลง ทั้งนี้เนื่องจากความต้องการที่ลดลงจากนโยบายโควิดเป็นศูนย์ (Zero-COVID) ของจีนที่ยืดเยื้อ และกำลังการผลิตเพิ่มเติมที่เข้ามาใหม่ในตลาดท่ามกลางสถานการณ์อุปทานล้นตลาด (Oversupply)
- **กำไรจากธุรกิจซีเมนต์ในงวด 3Q22** ลดลง 68.0% qoq เป็น 530 ลบ. จากอุปสงค์ที่ต่ำตามฤดูกาล (ฤดูฝน) และผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ต้นทุนพลังงานยังคงถูกกดดันมาร์จิ้นโดยรวมอย่างต่อเนื่อง กลยุทธ์ของ SCC คือ การเพิ่ม ASP ของซีเมนต์อย่างต่อเนื่องเพื่อให้ครอบคลุมต้นทุนที่สูงขึ้น

### STOCK IMPACT

- **ยังคงมีความระมัดระวังต่อแนวโน้มราคาปิโตรเคมี** เราคาดว่าราคาและส่วนต่างราคา HDPE/PP จะยังคงอยู่ที่ระดับต่ำในงวด 4Q22 โดยเราเชื่อว่าตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย (recession risk) ซึ่งกำลังกดดันความต้องการปิโตรเคมีโดยรวม และสถานการณ์อุปทานล้นตลาด HIS คาดอุปทานที่จะเพิ่มขึ้นสำหรับ polyethylene จะเพิ่มขึ้น 10 ล้านตัน/ปี (tpa) ในปี 2022 และ 7 ล้าน tpa ในปี 2023 เทียบกับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นที่ 5.8 ล้าน tpa และ 4.6 ล้าน tpa ในปี 2022-23 ตามลำดับ สำหรับ polypropylene อุปทานประมาณ 7 ล้าน tpa และ 5.5 ล้าน tpa จะถูกเพิ่มเข้ามาในตลาดในปี 2022-23 เทียบกับอุปสงค์ที่เพิ่ม 5.0 ล้าน tpa และ 4.0 ล้าน tpa ในปี 2022-23 ตามลำดับ โดยประเทศจีนเป็นประเทศที่ขับเคลื่อนความต้องการ polyolefins ทั่วโลกที่ใหญ่ที่สุด ข้อมูลล่าสุดระบุว่า การนำเข้า HDPE สุทธิของจีนคาดว่าจะลดลงเหลือ 2.4 ล้านตัน ในปี 2022 เมื่อเทียบกับ 3.4 ล้านตัน ในปี 2021
- **ควรวรรณกิจการกับ JWD ในธุรกิจโลจิสติกส์** คณะกรรมการของ SCC ได้มีมติอนุมัติการควรวรรณกิจการระหว่าง SCG Logistics (SCGL) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SCC และ JWD Info Logistics (JWD TB) โดยจะทำการแลกเปลี่ยนหุ้นระหว่างหุ้นที่ถือโดย SCG Cement-Building Materials และ SCG Distribution (SCG Distribution) จำนวนไม่เกิน 35,031,000 หุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุนใน JWD จำนวนไม่เกิน 776,806,301 หุ้น ในราคา 24.02 บาท/หุ้นมูลค่ารวมไม่เกิน 18,660 ล้านบาท หลังจากเสร็จสิ้นการทำธุรกรรม SCG CBM และ SCG Distribution จะถือหุ้น 42.9% ใน JWD หลังจากเสร็จสิ้นการควรวรรณกิจการแล้ว JWD จะเปลี่ยนชื่อเป็น SCGJWD Logistics (SCGJWD) วัตถุประสงค์ของการทำธุรกรรมนี้คือการพัฒนาบริการด้านโลจิสติกส์ครบวงจรและกลายเป็นผู้ให้บริการโซลูชันด้านโลจิสติกส์และซัพพลายเชนชั้นนำของอาเซียน เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการทำธุรกรรมครั้งนี้ เนื่องจากจะนำไปสู่ผลประโยชน์ร่วมกันในระยะกลางถึงระยะยาว และยังคงขยายฐานลูกค้าอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ดูเหมือนว่าธุรกรรมนี้จะค่อนข้างแพง เนื่องจากมูลค่าธุรกรรมอิง PE 37x ซึ่งสูงกว่า Bloomberg Consensus 2 ปี ที่ 31.2x

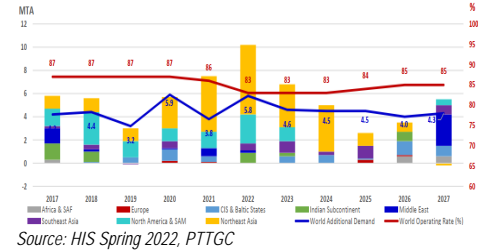
### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีการปรับกำไร** กำไรหลักใน 9M22 คิดเป็น 82.5% สำหรับประมาณการกำไรหลักในปี 2022 ของเรา

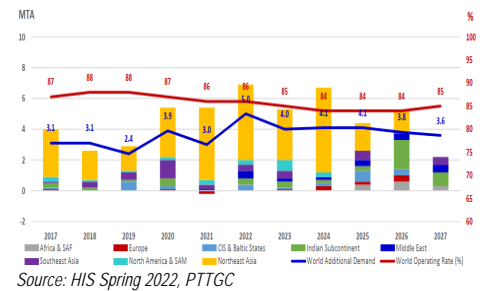
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 296.00 บาท** อิงวิธี SOTP เราอิงการ Valuation ของธุรกิจเคมีภัณฑ์, ปูนซีเมนต์ และ บรรจุภัณฑ์ เป็น PE multiple ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังในภูมิภาคที่ 11.5 เท่า, 12 เท่า และ 31 เท่า ตามลำดับ

### WORLD POLYETHYLENE ADDITIONAL SUPPLY/DEMAND BY REGION 2017-27



### WORLD POLYPROPYLENE ADDITIONAL SUPPLY/DEMAND BY REGION 2017-27

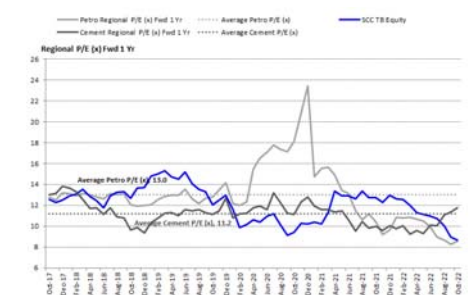


### SOTP-BASED VALUATION

	Equity value	Bt/share	Methodology
Chemical	243,326.13	203	11.5x PE
Cement	83,445.31	70	12x PE
Paper	220,426	184	31x PE
Other	7,594.61	6	10x PE
Net debt	(199,514)	-166	
<b>Total</b>	<b>355,279</b>	<b>296</b>	

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### REGIONAL PE MEAN



## Company Results

Thursday, 27 October 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	530,112	588,943	691,787	776,279
EBITDA	81,138	55,492	70,816	67,338
Deprec. & amort.	28,288	30,328	32,368	34,408
EBIT	52,851	25,165	38,449	32,930
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	17,543	15,788	18,157	18,338
Net interest income/(expense)	(6,757)	(6,828)	(6,896)	(6,965)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>63,636</b>	<b>34,125</b>	<b>49,709</b>	<b>44,304</b>
Tax	(8,900)	(4,530)	(5,191)	(4,446)
Minorities	(7,562)	(4,439)	(5,787)	(7,174)
Preferred dividends	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>47,174</b>	<b>25,156</b>	<b>38,731</b>	<b>32,684</b>
Net profit (adj.)	44,460	25,413	38,731	32,684

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>43,552</b>	<b>37,249</b>	<b>44,074</b>	<b>43,696</b>
Pre-tax profit	56,074	29,686	43,922	37,129
Tax	(8,900)	(4,530)	(5,191)	(4,446)
Deprec. & amort.	28,288	30,328	32,368	34,408
Associates	(17,543)	(15,788)	(18,157)	(18,338)
Working capital changes	(21,928)	(6,886)	(14,656)	(12,232)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	7,562	4,439	5,787	7,174
<b>Investing</b>	<b>(60,000)</b>	<b>(60,000)</b>	<b>(60,000)</b>	<b>(60,000)</b>
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
<b>Financing</b>	<b>(21,297)</b>	<b>3,726</b>	<b>5,626</b>	<b>3,934</b>
Dividend payments	(18,297)	(16,274)	(14,375)	(16,068)
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(37,744)</b>	<b>(19,025)</b>	<b>(10,300)</b>	<b>(12,371)</b>
Beginning cash & cash equivalent	103,091	67,610	34,770	24,471
Changes due to forex impact	2,264	(13,815)	n.a.	n.a.
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>67,610</b>	<b>34,770</b>	<b>24,471</b>	<b>12,100</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	272,554	334,343	345,792	354,181
Other LT assets	197,018	204,127	207,145	214,649
Cash/ST investment	67,610	34,770	24,471	12,100
Other current assets	165,406	158,499	197,755	242,255
<b>Total assets</b>	<b>702,587</b>	<b>731,740</b>	<b>775,163</b>	<b>823,184</b>
ST debt	79,610	89,610	99,610	109,611
Other current liabilities	64,179	72,578	80,587	98,955
LT debt	144,674	144,674	144,674	144,674
Other LT liabilities	10,562	10,562	10,562	10,562
Shareholders' equity	343,692	352,574	376,930	393,546
Minority interest	59,870	61,743	62,800	65,837
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>702,587</b>	<b>731,740</b>	<b>775,163</b>	<b>823,184</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	15.3	9.4	10.2	8.7
Pre-tax margin	12.0	5.8	7.2	5.7
Net margin	8.9	4.3	5.6	4.2
ROA	6.5	3.5	5.1	4.1
ROE	14.2	7.2	10.6	8.5
<b>Growth</b>				
Turnover	32.5	11.1	17.5	12.2
EBITDA	24.7	(31.6)	27.6	(4.9)
Pre-tax profit	47.6	(46.4)	45.7	(10.9)
Net profit	38.2	(46.7)	54.0	(15.6)
Net profit (adj.)	22.4	(42.8)	52.4	(15.6)
EPS	22.4	(42.8)	52.4	(15.6)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	35.7	36.1	35.7	35.6
Debt to equity	65.3	66.4	64.8	64.6
Net debt/(cash) to equity	45.6	56.6	58.3	61.5
Interest cover (x)	12.0	8.1	10.3	9.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
AMANAHA	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	

**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 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

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