

บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)

4Q22: กำไรสุทธิต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์

SCGP รายงานกำไรปกติในช่วง 4Q22 ออกมาต่ำกว่าเราและตลาดคาด จากอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าที่คาดเนื่องจากความต้องการและราคาของบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง กระทบจากนโยบายโควิดเป็นศูนย์กลางของจีนในช่วง 4Q22 แนวโน้ม 1Q23 เราคาดว่ากำไรปกติ จะยังคงอ่อนแอจากผลกระทบของการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด 19 ในจีน และช่วงหยุดยาวปีใหม่ของจีน ซึ่งกดดันความต้องการบรรจุภัณฑ์ คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 60.00 บาท

4Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	3Q22	4Q22	yoy % change	qoq % change
Revenue	35,144	37,943	33,509	(4.7)	(11.7)
COGS	-29,975	-31,518	-28,625	(4.5)	(9.2)
SG&A	-3,311	-4,077	-3,770	13.9	(7.5)
EBITDA	5,409	5,483	3,554	(34.3)	(35.2)
Interest expenses	-329	-404	-467	42.0	15.7
Net income	2,116	1,837	450	(78.7)	(75.5)
EPS (Bt)	0.5	0.4	0.1	(78.7)	(75.5)
Other non-recurring items	758	325	-178	(123.5)	(154.8)
Recurring Income	1,358	1,512	628	(53.8)	(58.5)
SG&A/Sales (%)	9.4%	10.7%	11.3%		
EBITDA margin (%)	15.4%	14.5%	10.6%		
Net profit margin (%)	6.0%	4.8%	1.3%		

Source: SCGP, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP) ประกาศกำไรสุทธิที่ 450 ลบ. ใน 4Q22 ลดลง 75.5% qoq และ 78.7% yoy ผลการดำเนินงานออกมาต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 817 ลบ. และ 1.1 พันลบ. ตามลำดับ ใน 4Q22 จากกำไรจากกำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด
- กำไรสุทธิใน 4Q22 ลดลง qoq จากการลีดความในจีน กำไรสุทธิของ SCGP ลดลงเล็กน้อย qoq หลักๆ จาก 1) นโยบายโควิดเป็นศูนย์กลาง (Zero-COVID) กดดันอุปสงค์และราคาของบรรจุภัณฑ์โดยรวม (โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอินโดนีเซียและเวียดนาม) และ 2) ต้นทุนขายตกลดเล็กน้อยที่เพียง 9.2% qoq ซึ่งเกิดจากราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ค่อยๆ ลดลงถึงแม้ว่าราคากองลูกฟูกเก่าที่ใช้ไปแล้วเฉลี่ย (AOCC) ซึ่งเป็น benchmark สำหรับราคาวัตถุดิบจะลดลงประมาณ 1.63 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ใน 4Q22 (3Q22: 2.00 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน) ทั้งนี้ต้นทุนวัตถุดิบของ SCGP จะมี lag time 3-4 เดือน ในขณะที่ต้นทุนถ่านหินพลังงานคาดว่าจะทรงตัว qoq ใน 4Q22 ส่งผลให้รายได้ของ SCGP ตกลง 11.7% qoq ร่วมกับ EBITDA margin ที่ต่ำลง 10.6% ใน 4Q22 จาก 14.5% ใน 3Q22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	124,223	146,068	168,354	191,129	216,779
EBITDA	19,849	17,598	23,977	27,727	32,210
Operating profit	12,518	9,560	14,974	17,484	20,406
Net profit (rep./act.)	8,294	5,801	9,881	11,599	13,607
Net profit (adj.)	8,041	5,686	9,881	11,599	13,607
EPS (Bt)	1.9	1.3	2.3	2.7	3.2
PE (x)	29.5	41.7	24.0	20.4	17.4
P/B (x)	2.6	2.5	2.3	2.2	2.0
EV/EBITDA (x)	15.2	17.1	12.6	10.9	9.4
Dividend yield (%)	1.0	0.7	1.2	1.4	1.6
Net margin (%)	6.7	4.0	5.9	6.1	6.3
Net debt/(cash) to equity (%)	23.0	35.9	40.0	45.9	52.7
Interest cover (x)	16.8	12.0	18.2	19.1	20.1
ROE (%)	9.2	6.3	10.2	11.0	11.8
Consensus net profit	-	-	6,921	8,826	10,321
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.43	1.31	1.32

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt55.25
Target Price	Bt60.00
Upside	+8.6%

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):	237,183.8
Market cap (US\$m):	7,244.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.2
Price Performance (%)	

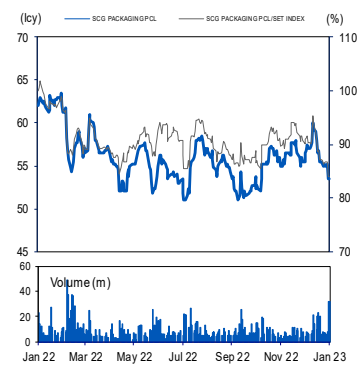
52-week high/low Bt63.50/Bt51.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.5)	4.7	3.8	(10.2)	(3.1)

Major Shareholders

	%
-	-
-	-
-	-
FY23 NAV/Share (Bt)	23.53
FY23 Net Debt/Share (Bt)	9.41

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

**Benjaphol Suthwanish**  
 +662 659 8302  
 benjaphol@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 25 January 2023

รายการพิเศษ 1) forex loss ที่ 117 ลบ. ในงวด 4Q22 2) การปรับเปลี่ยนหนี้สินพาณิชย์เงินได้รับการตัดบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงในอัตราภาษีรายได้บริษัทของสหราชอาณาจักร (ขาดทุน 118 ลบ.) 3) รายการพิเศษอื่นๆ (กำไร 57 ลบ.) หากไม่รวมรายการพิเศษ SCGP ประกาศกำไรหลัก 4Q22 อยู่ที่ 628 ลบ. ลดลง 58.5% qoq และ 53.8% yoy

- **รายได้ที่ตกลง qoq เกิดจากอุปสงค์ที่อ่อนแอจากจีน** รายได้ของ SCGP ลดลง 11.7% qoq หลักๆ จากจำนวนการสั่งซื้อที่ตกลงเมื่อมีการล็อกดาวน์ในจีนและนโยบายโควิดเป็นศูนย์ (Zero-COVID policy) ได้จุดอุปสงค์ของบรรจุภัณฑ์โดยรวมใน 4Q22 และราคาพัสดุที่ตกลงได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ของพัสดุที่อ่อนแอลงเช่นกัน โดยประเทศจีนนั้นเป็นประเทศที่บริโภคบรรจุภัณฑ์มากที่สุดในโลก
- **ราคาต้นทุนขายที่ตกลงจากการลงตัวอย่างรวดเร็วของราคาต้นทุนของวัตถุดิบในงวด 4Q22** ราคาต้นทุนรวมของ SCGP ลดลง 9.2% qoq (vs รายได้ที่ลดลง 11.7% qoq) จากการปรับตัวลงของต้นทุนกระดาษของเสียที่เกิดจากอัตราการผลิตที่ตกลงและอัตราการผลิตที่เพิ่มขึ้นในประเทศที่พัฒนาแล้ว และเรคาดว่าต้นทุนด้านเชื้อเพลิงจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq ตามผลกระทบต่อค่าหลัง

### STOCK IMPACT

- **SCGP ได้ตั้งรายได้ของตนไว้ที่ 160 ลบ. สำหรับ 2023** (vs UOBKH: 168 ลบ.) เพิ่มขึ้น 9.6% yoy ที่เน้นไปที่การขยายของพัสดุผู้บริโภคในกลุ่มที่กำลังเติบโตโดยเฉพาะอินโดนีเซียและเวียดนาม SCGP ยังคงตั้งเป้าที่จะใช้ capex ที่ 1.8 พันลบ. ใน 2023 (50% จะถูกใช้สำหรับโครงการการควบกิจการและร่วมกิจการที่จะเกิดขึ้น)
- SCGP ยังคงประกาศการจ่ายเงินปันผลที่ 0.35 บาทต่อหุ้น สำหรับปฏิบัติการในงวด 2H22 ซึ่งถึงผลตอบแทนต่อปีที่ 1.3% (ex-dividend date : 4 เม.ย. 23)
- **คาดการณ์กำไรปกติ 1Q23 ยังคงอ่อนตัว** ผู้บริหารได้แสดงถึงจำนวนกระดาษต่อพัสดุในภาพรวมจะพัฒนาขึ้นเล็กน้อยจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ของจีน แต่เป็นความโชคร้ายที่ช่วงวันหยุดยาว (วันตรุษจีน) และจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่สูงขึ้นในจีน จะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมรวม ดังนั้นเรคาดว่ากำไรหลัก SCGP ยังคงเชิงขาในงวด 1Q23 เรายังคาดว่าบริษัทย่อย Gopak ผู้นำทางด้านกระดาษพัสดุอุปกรณ์ด้านการบริการและอาหารในสหราชอาณาจักร ยุโรป และอเมริกาเหนือ จะได้รับผลกระทบจากสถานะเศรษฐกิจถดถอยในยุโรป และ สหรัฐฯ ในปี 2023
- **เราประเมินการถึงการพัฒนาอย่างชัดเจนในงวด 2H23** หลังจากจีนเปิดประเทศและเศรษฐกิจอย่างเต็มตัว Gopak จะได้ผลดีจากราคาต้นทุนการผลิตที่ตกลง (ฐานการผลิตในเวียดนาม) และการมีศักยภาพในการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในยุโรปและสหรัฐอเมริกาจากคู่แข่ง (ซึ่งฐานการผลิตส่วนใหญ่อยู่ในยุโรป)ที่จะได้รับแรงกดดันจากวิกฤตพลังงานในยุโรป

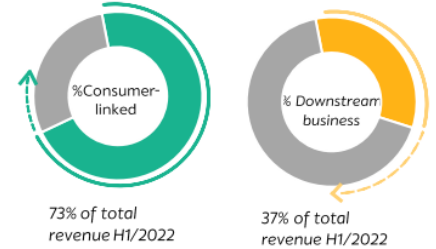
### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

### VALUATION/RECOMMENDATION

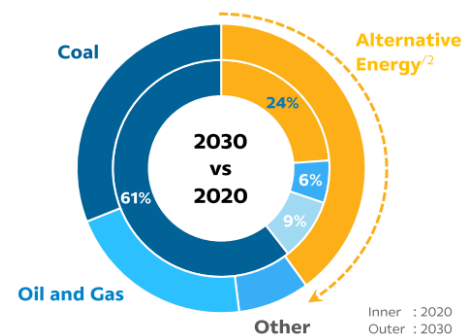
- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท** อิงวิธี SOTP เรายังคงแนะนำ ถือ จากข้อดีที่จำกัดของราคาเป้าหมายและการเว้นว่างของตัวเร่งในช่วงสั้นที่เราคาดกำไร SCGP ยังคงเชิงขาในงวด 1Q23

### REVENUE BREAKDOWN BY CONSUMER-LINKED AND DOWNSTREAM BUSINESSES



Source: SCGP

### ENERGY USAGE IN 2020 VS 2030



Source: SCGP

### SOTP VALUATION

	% weight	Regional P/E (x)	Target Price (Bt)
- Consumer segment	80%	29.0	53.1
- Others packaging segment	20%	14.8	6.5
<b>SCGP's target price</b>			<b>60.0</b>

Source: SCGP, UOB Kay Hian

## Company Results

Wednesday, 25 January 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	146,068	168,354	191,129	216,779
EBITDA	17,598	23,977	27,727	32,210
Deprec. & amort.	8,038	9,003	10,244	11,804
EBIT	9,560	14,974	17,484	20,406
Total other non-operating income	143	0	0	0
Associate contributions	55	68	79	92
Net interest income/(expense)	(1,468)	(1,317)	(1,453)	(1,600)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>8,289</b>	<b>13,724</b>	<b>16,110</b>	<b>18,899</b>
Tax	(1,550)	(2,639)	(3,098)	(3,634)
Minorities	(939)	(1,204)	(1,413)	(1,658)
<b>Net profit</b>	<b>5,801</b>	<b>9,881</b>	<b>11,599</b>	<b>13,607</b>
Net profit (adj.)	5,686	9,881	11,599	13,607

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	100,296	111,507	126,122	144,656
Other LT assets	25,871	27,974	29,912	32,148
Cash/ST investment	20,285	17,000	10,931	2,444
Other current assets	48,586	55,171	62,272	70,260
<b>Total assets</b>	<b>195,038</b>	<b>211,652</b>	<b>229,236</b>	<b>249,507</b>
ST debt	40,541	43,939	47,602	51,724
Other current liabilities	17,394	19,987	22,728	25,810
LT debt	13,314	13,466	13,660	13,906
Other LT liabilities	7,497	9,670	10,912	12,305
Shareholders' equity	93,562	101,007	109,745	119,997
Minority interest	22,730	23,585	24,588	25,766
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>195,038</b>	<b>211,652</b>	<b>229,236</b>	<b>249,507</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>7,647</b>	<b>13,688</b>	<b>16,070</b>	<b>18,847</b>
Pre-tax profit	7,351	12,521	14,697	17,241
Tax	(1,550)	(2,639)	(3,098)	(3,634)
Deprec. & amort.	8,038	9,003	10,244	11,804
Associates	(939)	(1,204)	(1,413)	(1,658)
Working capital changes	(5,253)	(3,992)	(4,359)	(4,906)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(17,428)</b>	<b>(20,145)</b>	<b>(25,554)</b>	<b>(31,180)</b>
Capex (growth)	(17,204)	(21,512)	(26,334)	(32,036)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	(143)	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	(81)	1,367	780	856
<b>Financing</b>	<b>1,268</b>	<b>3,171</b>	<b>3,414</b>	<b>3,846</b>
Dividend payments	(1,703)	(2,786)	(3,270)	(3,836)
Issue of shares	(2,790)	0	0	0
Proceeds from borrowings	3,883	3,549	3,859	4,367
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	1,878	2,408	2,826	3,315
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(8,513)</b>	<b>(3,286)</b>	<b>(6,069)</b>	<b>(8,487)</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>28,799</b>	<b>20,285</b>	<b>17,000</b>	<b>10,931</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>20,285</b>	<b>17,000</b>	<b>10,931</b>	<b>2,444</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	12.0	14.2	14.5	14.9
Pre-tax margin	5.7	8.2	8.4	8.7
Net margin	4.0	5.9	6.1	6.3
ROA	3.0	4.9	5.3	5.7
ROE	6.3	10.2	11.0	11.8
<b>Growth</b>				
Turnover	17.6	15.3	13.5	13.4
EBITDA	(11.3)	36.2	15.6	16.2
Pre-tax profit	(29.2)	65.6	17.4	17.3
Net profit	(30.1)	70.3	17.4	17.3
Net profit (adj.)	(29.3)	73.8	17.4	17.3
EPS	(29.3)	73.8	17.4	17.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	31.7	31.5	31.3	31.0
Debt to equity	57.6	56.8	55.8	54.7
Net debt/(cash) to equity	35.9	40.0	45.9	52.7
Interest cover (x)	12.0	18.2	19.1	20.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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