

**บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)**

กำไรปกติผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 4Q22 ที่ผ่านมา

เรามองเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการในกลุ่มธุรกิจซีเมนต์และกลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์ จากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ปรับลดลงมาจากราคาค่าถ่านหินและค่าไฟที่ลดลง อย่างไรก็ตามปัจจัยจำกัดการฟื้นตัวยังคงมาจาก Demand จากจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด รวมไปถึงอุปทานใหม่ที่เข้าสู่ตลาดจำนวนมาก โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี ด้านการปรับโครงสร้างธุรกิจ คาดว่าการนำ SCG Décor เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จะเกิดขึ้นภายในปี 2023 เรายังคงแนะนำ ถือ ให้ราคาเป้าหมาย 360 บาท

**WHAT'S NEW**

- **กลุ่มธุรกิจ CBM มีแนวโน้มฟื้นตัวจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง** กลุ่มธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (Cement and Building Materials Business : CBM) จะกลับมาฟื้นตัว เราเริ่มเห็นการฟื้นตัวของ EBITDA Margin ในกลุ่มธุรกิจ CBM ในช่วง 1Q23 จากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ปรับลดลง และเราเชื่อว่าการฟื้นตัวของ EBITDA Margin จะยังมีต่อเนื่องถึง 2Q23 โดยเฉพาะราคาค่าถ่านหินในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ที่ปรับลดลงไปแล้วกว่า 66% ด้าน Demand คาดว่าจะทยอยปรับเพิ่มในช่วง 2H23 จากการเติบโตของ Demand ในประเทศทั้งภาคเอกชนและภาครัฐฯ
- **กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมียังมีแรงกดดันจากอุปทานใหม่** กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (SCG Chemical: SCGC) ยังมีความเสี่ยงจากส่วนต่างราคาคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงอ่อนแอ โดย Demand จากจีน ไม่ได้แข็งแกร่งอย่างที่คาด ประกอบกับความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของอุปทานใหม่ โดยเฉพาะในช่วง 2H23 จากจีน อินเดีย และเวียดนาม ยังคงเป็นปัจจัยกดดันส่วนต่างราคาคาผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะส่วนต่าง PP ในช่วง 2Q23 qtd ที่ยังคงปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy
- **บริษัทมีการปรับโครงสร้างธุรกิจที่ชัดเจน** ก่อนหน้านี้ SCC ได้นำเสนอโครงสร้างของธุรกิจ Cement and Building Materials Business (CBM) ที่แบ่งกลุ่มธุรกิจของ CBM ออกเป็น 5 ส่วนหลัก ได้แก่ (1) SCG Cement and Green Solution ประกอบธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีเป้าหมาย “Net Zero Cement & Concrete 2050” ผ่านการพัฒนานวัตกรรมทั้งผลิตภัณฑ์ กระบวนการและการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ตามแนวคิดเศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ (Low Carbon Economy) เพื่อบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2050 (2) SCG Smart Living (3) SCG Distribution and Retail (4) SCG Décor และ (5) Logistics (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	530,112	569,609	515,135	571,009	607,926
EBITDA	81,685	48,656	38,591	51,949	58,916
Operating profit	52,851	19,195	9,583	22,269	28,587
Net profit (rep./act.)	47,491	21,382	28,799	30,942	37,353
Net profit (adj.)	47,174	21,382	16,789	30,942	37,353
EPS (Bt)	39.3	17.8	14.0	25.8	31.1
PE (x)	8.4	18.6	23.7	12.9	10.7
P/B (x)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	7.4	12.3	15.6	11.6	10.2
Dividend yield (%)	5.6	2.4	3.6	3.6	4.2
Net margin (%)	9.0	3.8	5.6	5.4	6.1
Net debt/(cash) to equity (%)	63.8	75.0	54.1	51.9	47.7
Interest cover (x)	12.1	6.5	5.9	9.3	11.8
Consensus net profit	-	-	30,894	37,209	47,728
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.54	0.83	0.78

Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

**HOLD**

(Maintained)

Share Price	Bt332.00
Target Price	Bt360.00
Upside	+8.4%
(Previous TP)	Bt350.00

**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**

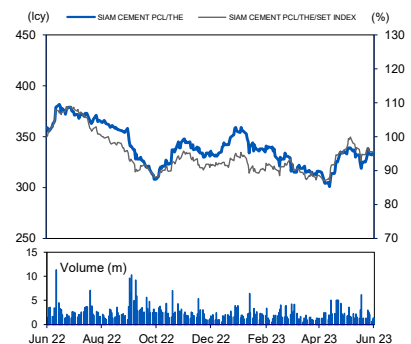
GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	SCC TB
Shares issued (m):	1,200.0
Market cap (Btm):	398,400.0
Market cap (US\$m):	11,516.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.2
<b>Price Performance (%)</b>	
52-week high/low	Bt382.00/Bt301.00

<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(1.2)	0.3	(0.6)	(8.5)	(2.9)

**Major Shareholders**

Maha Vajiralongkorn	33.3
Stock Exchange of Thailand	10.0
STATE STREET Corp	4.3
FY23 NAV/Share (Bt)	311.35
FY23 Net Debt/Share (Bt)	168.44

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Tanaporn Visaruthaphong**  
 +662 659 8305  
 tanaporn@uobkayhian.co.th

**Benjaphol Suthwanish**  
 +662 659 8301  
 Benjaphol@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระบอบการลงมติที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติหรือให้คำแนะนำแก่ลูกค้าหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **SCG Décor เป็นบริษัทแกนนำ (Flagship Company) ในกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางและสุขภัณฑ์ (Decor Surfaces & Bathroom)** ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระเบื้องและสุขภัณฑ์ ก่อนหน้านี้ SCG ทำข้อเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ SCG Ceramics PCL. (COTTO TB) ในราคา 2.40 บาทต่อหุ้น โดยจะชำระค่าหุ้นเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCG Décor เท่านั้น โดยธุรกรรมดังกล่าวจะเกิดขึ้นในช่วงเวลาเดียวกันกับการเสนอขายหุ้น IPO ของ SCG Decor ข้อมูลจาก Euromonitor ระบุว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ปี 2565-2569 ของตลาดกระเบื้องเซรามิกในไทยเติบโตเฉลี่ย 1.2% ต่อปี ขณะที่ตลาดในไทย รวมเวียดนาม ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซีย เติบโตเฉลี่ย 7.1% ต่อปี ส่วนตลาดสุขภัณฑ์ในไทยเติบโตเฉลี่ย 2.1% ต่อปี เทียบกับรวม 3 ประเทศข้างต้น เติบโตเฉลี่ยต่อปี 8.6%

### STOCK IMPACT

- **ราคาหุ้นปรับเพิ่ม 2Q23 ปรับเพิ่ม 90% จากต้นทุนผลิตที่ลดลง** เบื้องต้น เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q23 ทรงตัว 90% เป็นผลมาจากต้นทุนเชื้อเพลิง และค่าไฟฟ้าที่ปรับลดลง ในธุรกิจ CBM และ ธุรกิจ Packaging (SCGP TB) โดยเฉพาะราคาถ่านหินในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ปรับลดลงกว่า 60% ขณะที่ค่า Ft สำหรับงวด พ.ค.-ส.ค. 2023 ลงมาอยู่ 98.27 สตางค์/kWh จากเดิม 154.92 สตางค์/kWh ในงวด ม.ค.-เม.ย. 2023 ทำให้ราคาต่อหน่วยจะเห็น EBITDA Margin ของธุรกิจ CBM และ SCGP ปรับเพิ่มขึ้น (vs EBITDA Margin ของ CBM และ SCGP ใน 1Q23 อยู่ที่ 10% และ 13% ตามลำดับ) รวมไปถึงยอดขายกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น หลังโรงงาน ROC กลับมาเดินเครื่องเต็มไต่รมาส
- **อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิ 2Q23 มีปัจจัยลบจาก (1) Demand ของธุรกิจ CBM ที่ปรับลดลงตามฤดูกาล** เนื่องจากในช่วง 2Q23 มีวันหยุดยาว และ (2) Spread Margin ของธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนแอ โดยเฉพาะ Spread PP โดยในช่วง 2Q23 qtd อยู่ที่ 390 เหรียญต่อตัน ลดลง 5% qoq และลดลง 13% yoy จากอุปทานที่เพิ่มขึ้น และความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ PP ที่อ่อนแอ
- **เรคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q23 จะปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy** ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากในช่วง 1Q23 บริษัทมีกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนจากธุรกรรมการควบรวมกิจการของ SCGJWD Logistics จำนวน 1.2 หมื่นล้านบาท และ high base effect ใน 2Q22 จากระาคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นไปทำจุดสูงสุดของปี 2022

### EARNINGS REVISION/RISK

- **เรคาดว่ากำไรสุทธิปี 2023 ไร่ที่ 28.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.7% yoy** เป็นผลมาจาก (1) แนวโน้มต้นทุนเชื้อเพลิงที่ปรับลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ CBM และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (SCGP) เพิ่มขึ้น และ (2) กำลังผลิตของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีที่ปรับเพิ่มจากการเริ่มดำเนินการผลิตของโรงงาน Long Son Petrochemical (LSP) ในเวียดนาม โดยเรคาดว่าโรงงาน LSP จะเริ่มรับรู้รายได้เต็มในช่วง 4Q23 สมมติฐานอัตราการใช้กำลังผลิตที่ 50% อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของผลประกอบการยังมีปัจจัยลบจากกำไรจากกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนแอ จากการฟื้นตัวของ Demand ที่ช้ากว่าคาด ขณะที่ปี 2023 ยังเป็นปีที่กำลังผลิตใหม่ปรับเพิ่มขึ้นจำนวนมาก เป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ โดยราคา PE และ PP ในปี 2023 ytd ปรับลดลง 11.6% และ 12.7% ตามลำดับ

### KEY EARNINGS FORECAST

	2023F	2024F	2025F
Net Profit (Btm)	28,799	30,942	37,353
%Growth yoy	34.7%	7.4%	20.7%

In our net profit projections for 2023, we have taken into account the inclusion of extraordinary gains that were realized in 1Q23  
Source: Siam Cement and UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

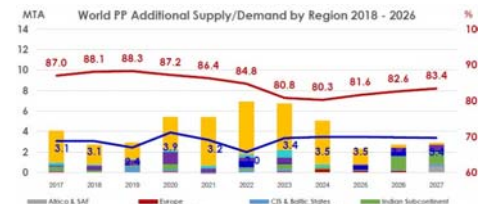
- **เรายังคงแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 360 บาท** อ้างอิงวิธี Sum-of-the-part (SOTP) โดยการอิง Valuation ของธุรกิจปิโตรเคมี ธุรกิจปูนซีเมนต์ และบรรจุภัณฑ์ เป็น PE Multiple ที่ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังในภูมิภาค ที่ระดับ 19 เท่า 12 เท่า และ 33 เท่า ตามลำดับ

### WORLD POLYETHYLENE ADDITIONAL SUPPLY/DEMAND BY REGION 2017-2027



Source: PTT Global Chemical

### WORLD POLYPROPYLENE ADDITIONAL SUPPLY/DEMAND BY REGION 2017-2027



Source: PTT Global Chemical

### SCC: BUSINESS SEGMENT

	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY	%QoQ
<b>Net Profit (Btm)</b>					
<b>Consolidated SCG</b>	<b>8,844</b>	<b>157</b>	<b>16,526</b>	<b>87%</b>	<b>n.a.</b>
Cement-Building Materials Business	2,308	-717	13,463	483%	n.a.
Chemical Business	3,588	-1,052	1,356	-62%	n.a.
Packaging Business	1,658	450	1,220	-26%	171%
Others	1,784	1,672	842	-53%	-50%

Source: SCC, UOB Kay Hian

### KEY ASSUMPTION

	2022	2023F	2024F
PE Spread (US\$/ton)	457	440	450
PP Spread (US\$/ton)	417	390	420
PE Sale Volume (Ktons)	935	1,100	1,500
PP Sale Volume (Ktons)	740	882	1,000
Fx (Bt/US\$)	33.5	33.5	34.0

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### SOTP-BASED VALUATION

	Equity Value	Bt/share	Methodology
Chemical	286,708	239	19xPE
Cement	121,157	101	12xPE
Packaging	214,650	179	33xPE
Net Debt	-190,515	-159	
<b>Total</b>	<b>432,000</b>	<b>360</b>	

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	569,609	515,135	571,009	607,926
EBITDA	48,656	38,591	51,949	58,916
Deprec. & amort.	29,461	29,007	29,680	30,329
EBIT	19,195	9,583	22,269	28,587
Associate contributions	10,703	16,535	17,362	18,230
Net interest income/(expense)	(7,523)	(6,556)	(5,601)	(5,005)
Pre-tax profit	22,375	31,572	34,030	41,811
Tax	(4,650)	(6,314)	(6,806)	(8,362)
Minorities	3,658	3,541	3,718	3,904
Net profit	21,382	28,799	30,942	37,353
Net profit (adj.)	21,382	16,789	30,942	37,353

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	29,719	68,317	49,375	57,808
Pre-tax profit	22,375	31,572	34,030	41,811
Tax	(4,650)	(6,314)	(6,806)	(8,362)
Deprec. & amort.	29,461	29,007	29,680	30,329
Working capital changes	(7,882)	14,052	(7,529)	(5,970)
Other operating cashflows	(9,585)	0	0	0
Investing	(32,947)	41,367	(37,619)	(38,680)
Investments	(38,065)	(42,808)	(39,854)	(40,156)
Others	5,118	84,175	2,235	1,477
Financing	24,399	(73,493)	(44,553)	(41,890)
Dividend payments	(22,055)	(9,600)	(12,960)	(13,924)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	46,454	(63,893)	(31,593)	(27,966)
Net cash inflow (outflow)	21,171	36,191	(32,797)	(22,762)
Beginning cash & cash equivalent	35,993	57,530	93,721	60,924
Changes due to forex impact	365	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	57,530	93,721	60,924	38,162

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	425,052	438,852	449,026	458,854
Other LT assets	231,389	193,429	199,016	202,708
Cash/ST investment	57,530	93,721	60,924	38,162
Other current assets	192,520	173,912	194,802	215,299
Total assets	906,490	899,914	903,769	915,022
ST debt	27,641	31,593	27,966	28,595
Other current liabilities	104,675	63,868	77,229	91,755
LT debt	295,845	264,252	236,286	207,691
Other LT liabilities	25,904	72,119	79,941	85,110
Shareholders' equity	354,420	373,619	391,602	415,031
Total liabilities & equity	906,490	899,914	903,769	915,022

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	8.5	7.5	9.1	9.7
Pre-tax margin	3.9	6.1	6.0	6.9
Net margin	3.8	5.6	5.4	6.1
Net profit (adj.)	(54.7)	(21.5)	84.3	20.7
Leverage				
Debt to total capital	41.7	38.7	35.4	32.0
Debt to equity	91.3	79.2	67.5	56.9
Net debt/(cash) to equity	75.0	54.1	51.9	47.7
Interest cover (x)	6.5	5.9	9.3	11.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCCM	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนาธรรม**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน