

**บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)**

เป็นหนึ่งในหุ้น Turnaround ที่น่าสนใจ

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ SCGP โดย Key Driver ระยะสั้นมาจากต้นทุนการผลิตที่ปรับลดลง หนุนอัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่งต่อเนื่อง ขณะที่กำลังซื้อในประเทศที่เพิ่มขึ้น กิจกรรมทางด้านเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ผ่านการใช้นโยบายการเงิน จะเป็นปัจจัยหนุนระดับราคาขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ให้กลับมาฟื้นตัว เป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนกำไรปกติ 2H23 แนวโน้มกำไรปกติที่ฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี ทำให้เรายังคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 50 บาท

**WHAT'S NEW**

• **ต้นทุนการผลิตปรับลด Demand ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป** จากการให้ข้อมูลของผู้บริหารในงาน Shariah Gems Virtual Conference (10 May 2023) ทำให้เรายังคงมอง SCG Packaging (SCGP TB) เป็นหนึ่งในบริษัทที่จะมีผลประกอบการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงหนุนจาก

- 1) กำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น จากเศรษฐกิจในภูมิภาคที่ขยายตัว โดยกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นมาจากในประเทศไทยและภูมิภาค (กลุ่มประเทศในอาเซียน) รวมไปถึงจีนที่กลับมาฟื้นนโยบายการเปิดประเทศตั้งแต่ 8 ม.ค. 2023 รวมไปถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่เริ่มทยอยออกมา ทำให้อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม รวมไปถึงอาหารแช่แข็ง ที่มีความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์สูงกลับมาฟื้นตัว โดย SCGP มียอดขายในตลาดอาเซียน ซึ่งเป็นตลาดหลักมีสัดส่วนยอดขาย 80% ของยอดขายรวม ขณะที่จีนมีสัดส่วนการขายคิดเป็น 10% ของยอดขายรวม อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของ Demand ยังมีปัจจัยจำกัดจากการชะลอตัวทางด้านเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศในสหภาพยุโรป รวมไปถึงสหรัฐฯ
- 2) ต้นทุนการผลิตที่ลดลง โดยเฉพาะต้นทุนหลักอย่างราคาเยื่อกระดาษ (คิดเป็น 35% ของต้นทุนการผลิตรวม) และต้นทุน Utilities (คิดเป็น 15% ของต้นทุนการผลิตรวม โดยครึ่งหนึ่งเป็นต้นทุนถ่านหิน) มีแนวโน้มของการปรับลดลง จะเป็นปัจจัยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้กับ SCGP โดยราคากระดาษ Recycle (Recovered paper: RCP) มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ 2Q22 และข้อมูลล่าสุด ราคา RCP ใน 2Q23 qtd อยู่ที่ 401 เหรียญต่อตัน (เทียบกับ 1Q23 ที่ 415 เหรียญต่อตัน และ 2Q22 ที่ 520 เหรียญต่อตัน) เป็นผลมาจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นและค่าระวางเรือที่ลดลง ด้านราคาถ่านหินปรับลดลงต่อเนื่องหลังขึ้นไปทำจุดสูงสุดในช่วง 3Q22 โดยปัจจุบันราคาถ่านหิน Newcastle ในช่วง 2Q23qtd อยู่ที่ 165 เหรียญต่อตัน ลดลง 36% qoq และลดลง 56% yoy เป็นผลมาจากอุปทานถ่านหินที่เพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	124,223	146,068	158,168	161,624	176,955
EBITDA	20,833	19,259	20,662	21,795	23,115
Operating profit	12,518	9,560	10,259	11,755	13,401
Net profit (rep./act.)	8,294	5,801	6,448	7,689	9,142
Net profit (adj.)	7,977	5,658	6,448	7,689	9,142
EPS (Bt)	1.9	1.3	1.5	1.8	2.1
PE (x)	21.3	30.0	26.3	22.1	18.5
P/B (x)	3.0	2.8	2.7	2.5	2.3
EV/EBITDA (x)	9.1	9.9	9.2	8.7	8.2
Dividend yield (%)	1.6	1.5	1.6	2.0	2.4
Net margin (%)	6.7	4.0	4.1	4.8	5.2
Net debt/(cash) to equity (%)	33.4	40.2	32.4	22.7	12.3
Interest cover (x)	17.7	13.1	13.6	14.5	17.8
Consensus net profit	-	-	6,881	8,216	9,097
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	0.94	1.00

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt39.50
Target Price	Bt50.00
Upside	+26.6%

**COMPANY DESCRIPTION**

SCGP is Holding Company, operating core business as an integrated packaging solutions provider, which is organized into three main businesses: Integrated Packaging Business, Fibrous Business, and Recycling Business.

**STOCK DATA**

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	SCGP TB
Shares issued (m):	4,292.9
Market cap (Btm):	169,570.3
Market cap (US\$m):	4,880.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.4

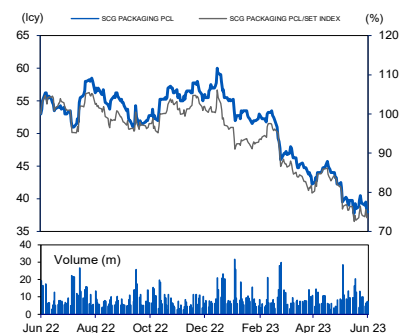
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt60.00/Bt37.75				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(6.5)	(15.5)	(28.2)	(24.4)	(30.7)	

**Major Shareholders**

	%
-	-
-	-
-	-
FY23 NAV/Share (Bt)	14.82
FY23 Net Debt/Share (Bt)	4.81

**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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติหรือให้คำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 22 June 2023

• ในปี 2023 มีเป้าหมายยอดขายอยู่ที่ 160 พันล้านบาท และเงินลงทุน 18.0 พันล้านบาท SCGP ตั้งงบลงทุนในปี 2023 ไว้ที่ 18.0 พันล้านบาท เพื่อ (1) สร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร (Integrated Packaging Business) และธุรกิจเยื่อกระดาษ (fibrous Business) ที่มีสัดส่วนรายได้ 76% และ 18% ตามลำดับ (2) การขยายธุรกิจให้ครอบคลุมความต้องการของลูกค้า และ (3) การขยายธุรกิจไปสู่ตลาดใหม่และเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ โดยเงินลงทุนในปี 2023 จะแบ่งเป็นการลงทุนเพื่อการควบรวมกิจการและเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ (M&P : Mergers and Partnerships) ประมาณ 9 พันล้านบาท โดยล่าสุดบริษัทได้มีการประกาศอนุมัติแผนการลงทุนใน Starprint Vietnam JSC (SPV) ในสัดส่วน 70% มูลค่ากิจการรวมประมาณ 1.5 พันล้านบาท คาดว่าจะเสร็จสิ้นภายใน 3Q23 ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถขยายกำลังผลิตและเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ ให้ครอบคลุมความต้องการของลูกค้าได้ครบวงจรมากขึ้นในตลาดเวียดนาม ด้านงบลงทุนส่วนที่เหลือจะนำไปใช้สำหรับการขยายกำลังผลิตและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต (Organic Expansion) โดยปัจจุบันบริษัทกำลังอยู่ระหว่างการขยายกำลังผลิต 4 โครงการ ทั้งในไทยและต่างประเทศ คาดว่าจะทยอยเริ่มดำเนินการผลิตตั้ง 4Q23 ถึงปี 2025 บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายรวมในปี 2023 ไว้ที่ 160 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.5% yoy (เทียบกับประมาณการของเรา ที่คาดว่าจะรายได้รวมในปี 2023 จะอยู่ที่ 158 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.3% yoy)

### STOCK IMPACT

• ต้นทุนการผลิตที่ลดลง ยังเป็นปัจจัยหนุนกำไรปกติ 2Q23 เรามองปัจจัยหนุนการเติบโตของกำไรปกติ 2Q23 มาจาก ต้นทุนการผลิตที่ลดลง ทั้งจากราคา RCP ราคาถ่านหินและคาร์บอเนตที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ราคาขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ยังทรงตัว qoq จาก Demand ยังเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตามจากผลของต้นทุนที่มีการปรับลดลงทำให้ราคาเดิมาจะเห็นการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นทั้ง qoq และ yoy (เทียบกับ 2Q22 และ 1Q23 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 17.6%)

### EARNINGS REVISION/RISK

• เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2023 จะอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.2% yoy โดยกำไรปกติ 1Q23 คิดเป็น 18% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่เราคาดการณ์ เราเชื่อว่ากำไรปกติ 1Q23 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงที่เหลือของปี 2023

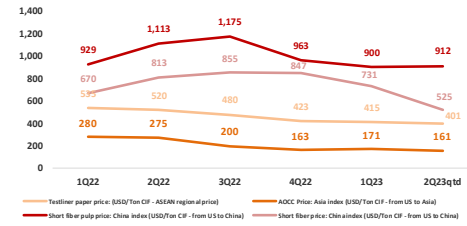
### VALUATION/RECOMMENDATION

• เราให้คำแนะนำ **ซื้อ** เราประเมินราคาเป้าหมายของ SCGP ไว้ที่ 50 บาท ประเมินจาก PE เฉลี่ยภูมิภาคของกลุ่มบรรจุภัณฑ์ ที่ 33 เท่า ราคาหุ้นกลับมามีความน่าสนใจจาก (1) การคาดหมายผลประกอบการที่ฟื้นตัว (2) Upside ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนใน SPV และ (3) ความน่าสนใจในเชิงของ Valuation เพราะราคาหุ้น SCGP ในปี 2023 ปรับลดลงกว่า 27% (SET ytd ปรับลดลง 8%)

### SHARE PRICE CATALYST

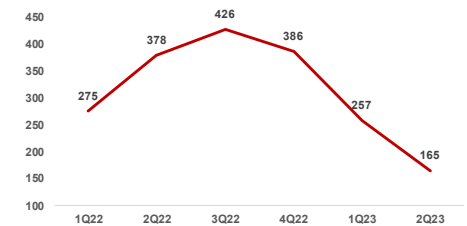
- ต้นทุนการผลิตที่ลดลง ตามราคาถ่านหิน และค่าไฟที่มีแนวโน้มลดลง
- ความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- อุปทานกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ยังอยู่ในระดับสูง เป็นปัจจัยจำกัดการฟื้นตัวของราคาขายกระดาษบรรจุภัณฑ์

### RAW MATERIAL COST



Source: SCG Packaging, UOB Kay Hian

### COAL PRICE (US\$/TON)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### REVENUE BREAKDOWN



Source: SCGP, UOB Kay Hian Securities

### EBITDA BREAKDOWN AND MARGIN

	1Q22	4Q22	1Q23	% qoq	% yoy
<b>EBITDA (MB)</b>	4,887	3,554	4,471	26%	-9%
Integrated packaging business	4,269	2,668	3,649	37%	-15%
Fibrous business	637	905	856	-5%	34%
Recycling business and others	1,404	248	1,697	584%	21%
Intersegment elimination	-1,423	-267	-1,731		22%
<b>EBITDA Margin</b>					
Integrated packaging business	13.8%	10.5%	14.3%	36%	4%
Fibrous business	10.3%	13.2%	12.6%	-5%	23%

Source: SCGP, UOB Kay Hian Securities

### ESG COMMITMENT AND TARGET



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

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

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	146,068	158,168	161,624	176,955
EBITDA	19,259	20,662	21,795	23,115
Deprec. & amort.	9,699	10,403	10,040	9,714
EBIT	9,560	10,259	11,755	13,401
Associate contributions	55	50	50	50
Net interest income/(expense)	(1,468)	(1,523)	(1,501)	(1,299)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>8,289</b>	<b>8,786</b>	<b>10,304</b>	<b>12,153</b>
Tax	(1,550)	(1,494)	(1,752)	(2,066)
Minorities	(939)	(845)	(863)	(945)
<b>Net profit</b>	<b>5,801</b>	<b>6,448</b>	<b>7,689</b>	<b>9,142</b>
Net profit (adj.)	5,658	6,448	7,689	9,142

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>17,234</b>	<b>26,640</b>	<b>20,486</b>	<b>20,068</b>
Pre-tax profit	8,289	8,786	10,304	12,153
Tax	(1,550)	(1,494)	(1,752)	(2,066)
Deprec. & amort.	9,699	10,403	10,040	9,714
Working capital changes	(326)	8,944	1,894	267
Other operating cashflows	1,122	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(3,119)</b>	<b>(9,495)</b>	<b>(7,614)</b>	<b>(10,198)</b>
Investments	(6,862)	(6,862)	(6,862)	(6,862)
Others	3,742	(2,633)	(752)	(3,336)
<b>Financing</b>	<b>(11,602)</b>	<b>(15,889)</b>	<b>(9,790)</b>	<b>(5,422)</b>
Dividend payments	(3,612)	(2,576)	(2,790)	(3,422)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(7,990)	(13,313)	(7,000)	(2,000)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>2,513</b>	<b>1,256</b>	<b>3,082</b>	<b>4,448</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>7,310</b>	<b>9,966</b>	<b>11,222</b>	<b>14,305</b>
Changes due to forex impact	143	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>9,966</b>	<b>11,222</b>	<b>14,305</b>	<b>18,753</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	94,585	91,044	87,866	85,014
Other LT assets	42,540	45,917	46,881	51,160
Cash/ST investment	9,966	11,222	14,305	18,753
Other current assets	50,189	41,784	40,464	42,098
<b>Total assets</b>	<b>197,280</b>	<b>189,967</b>	<b>189,516</b>	<b>197,025</b>
ST debt	2,158	2,000	2,000	2,000
Other current liabilities	31,321	20,705	16,280	18,181
LT debt	31,856	29,856	27,856	25,856
Other LT liabilities	8,979	9,722	9,935	10,877
Shareholders' equity	59,769	63,641	68,540	74,260
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>197,280</b>	<b>189,967</b>	<b>189,516</b>	<b>197,025</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	13.2	13.1	13.5	13.1
Pre-tax margin	5.7	5.6	6.4	6.9
Net margin	4.0	4.1	4.8	5.2
Net profit (adj.)	(29.1)	14.0	19.3	18.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	21.7	20.0	18.3	16.6
Debt to equity	56.9	50.1	43.6	37.5
Net debt/(cash) to equity	40.2	32.4	22.7	12.3
Interest cover (x)	13.1	13.6	14.5	17.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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