

บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)

SCGP รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ตามคาด คงมุมมองเชิงบวกต่อกำไรปกติ 2H23

SCGP รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 อยู่ที่ 1.49 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% qoq แต่ลดลง 20% yoy เป็นไปตามที่เรา และ consensus คาด เป็นผลมาจากต้นทุนผลิตที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตามรายได้รวม 2Q23 ยังคงลดลงทั้ง qoq และ yoy แต่เราเห็นสัญญาณการฟื้นตัว โดยเฉพาะ Demand จากจีน ยุโรป และสหรัฐฯ ที่ปรับเพิ่ม ทำให้เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ 2H23 บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตรา 0.25 บาท (XD วันที่ 8 ส.ค.) เรายังคงแนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 59 บาท โดยเราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2024

RESULTS

● SCGP รายงานผลประกอบการ 2Q23 เป็นไปตามที่เราและ Consensus คาด โดยบริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.49 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% qoq แต่ลดลง 20% yoy แม้รายได้รวม 2Q23 จะปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy แต่กำไรสุทธิ 2Q23 ยังคงเพิ่มขึ้น qoq ต่อเนื่อง เป็นผลมาจาก ต้นทุนที่ปรับลดลง ทั้งราคาวัตถุดิบ ค่าขนส่ง และราคาถ่านหิน ที่ปรับลดลง ส่งผลให้ EBITDA Margin ของกลุ่มธุรกิจหลักอย่าง สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร และสายธุรกิจเยื่อกระดาษ ปรับเพิ่มขึ้น มาอยู่ที่ 15.0% และ 16.1% (เทียบกับ EBITDA Margin ของกลุ่มธุรกิจหลักอย่าง สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร และสายธุรกิจเยื่อกระดาษ ในช่วง 1Q23 ที่ 14.3% และ 12.6% ตามลำดับ) อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ปรับลดลง yoy เป็นผลมาจากปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

2Q23 EARNINGS RESULTS

FY December 31	2Q22 (Btm)	1Q23 (Btm)	2Q23 (Btm)	% chg yoy	% chg qoq	6M22	6M23	% chg yoy
Revenue	37,982	33,729	32,216	-15%	-4%	74,616	65,945	-12%
EBITDA	4,888	4,085	4,405	-10%	8%	9,487	8,490	-11%
Operating Profit	2,477	1,729	2,112	-15%	22%	4,776	3,841	-20%
Interest expenses	311	497	510			597	1,007	
Norm. Income	1,906	1,182	1,370	-28%	16%	3,628	2,552	-30%
Net Income	1,856	1,220	1,485	-20%	22%	3,514	2,705	-23%
EPS	0.43	0.28	0.73	68%	156%	0.82	1.01	24%

Financial ratio (%)					
Gross Profit Margin	18%	18%	18%		17% 18%
EBITDA Margin	13%	12%	14%		13% 13%
SG&A Exp. / Sales	11%	13%	12%		11% 12%
Net profit margin	5%	4%	5%		5% 4%

Source: SCGP, UOB Kay Hian

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./fact.)	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)	20.7	29.2	25.6	21.5	18.1
P/B (x)	2.9	2.8	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA (x)	8.9	9.7	9.0	8.5	8.0
Dividend yield (%)	1.7	1.6	1.7	2.1	2.5
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	-	-	6,525	7,851	8,894
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	0.98	1.03

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt40.00
Target Price	Bt59.00
Upside	+47.50%
(Previous TP)	Bt50.00

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):	165,277.4
Market cap (US\$m):	4,795.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.2

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt60.00/Bt35.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
1.3	(9.4)	(28.0)	(27.7)	(32.5)	

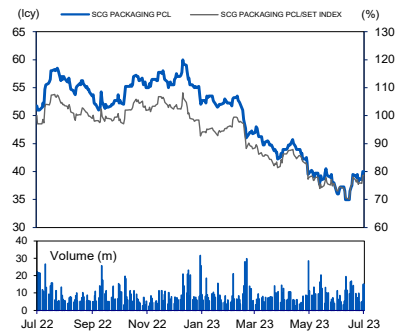
Major Shareholders

	%
SCC	72.12
Thai NVDR	4.27
South East Asia UK (Type C) Nominees	1.68

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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือให้คำแนะนำแก่บุคคลอื่นในลักษณะการให้คำปรึกษาทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 26 July 2023

- **ธุรกิจบรรจุภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ครบวงจร (Integrated Packaging Business: IPB) มีรายได้รวมอยู่ที่ 24.2 พันล้านบาท ลดลง 5% qoq และลดลง 24% yoy** รายได้จากกลุ่มธุรกิจ IPB ปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจที่อ่อนแอ หลังสถานการณ์เงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูง กดดันกำลังซื้อในภูมิภาค สะท้อนจากราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง เป็นไปตามทิศทาง Demand ในอาเซียนและจีน รวมไปถึงปริมาณการขยายกระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศอินโดนีเซียลดลงอันเป็นผลมาจากวันหยุดยาวช่วงเทศกาล Hari Raya
- **ธุรกิจเยื่อและกระดาษ (Fibrous Business: FB) มีรายได้ 6.8 พันล้านบาท ลดลง 1% qoq และลดลง 2% yoy** เป็นผลมาจากราคาเยื่อกระดาษที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม Seasonal Demand จากการเปิดเทอม และเทศกาลเลือกตั้ง ทำให้ Demand ในประเทศปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ภาพรวมรายได้ใน 2Q23 ปรับลดลง qoq และ yoy เพียงเล็กน้อย

### STOCK IMPACT

- **กำไรปกติ 2H23 เติบโตต่อเนื่อง - 2 ปัจจัยบวกหนุนกำไรปกติ 2Q23 มาจาก**
  - (1) ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง โดยเฉพาะราคากระดาษรีไซเคิล (คิดเป็น 35% ของต้นทุนรวม) และราคากำหนดที่ปรับลดลง โดยต้นทุนวัตถุดิบของ SCGP จะมี Lag time ประมาณ 1-3 เดือนจากราคาตลาด โดยราคากระดาษรีไซเคิล (RCP) ใน 2Q23 อยู่ที่ 161 เหรียญต่อตัน ลดลง 6% qoq และลดลง 41% yoy ขณะที่ราคากำหนดหิน Indonesian Coal Price Index (ICI3) ใน 3Q23 qtd อยู่ที่ 71 เหรียญต่อตัน ลดลง 18.4% qoq เป็นการปรับลดลงต่อเนื่อง 3 ไตรมาสติดต่อกัน
  - (2) Demand ที่เพิ่มสูงขึ้นใน 3 ตลาดหลัก ได้แก่ ประเทศไทย ที่ได้ประโยชน์จากภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว หนุนความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอาหารและเครื่องดื่ม ประเทศอินโดนีเซีย ที่เข้าสู่ช่วง High Season ใน 2H23 และประเทศเวียดนาม ที่มีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ด้วยการปรับลด VAT เหลือ 8% (เดิม 10%) เริ่ม 1 ก.ค. ที่ผ่านมา โดยสัดส่วนรายได้จาก ไทย เวียดนาม และอินโดนีเซีย คิดเป็น 42% 15% และ 13% ตามลำดับ ซึ่งในช่วง 2Q23 เราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของราคาขายเฉลี่ยที่เริ่มทรงตัว qoq สอดคล้องกับรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์สำหรับผู้บริโภค (Consumer Packaging) ใน 2Q23 ที่เริ่มกลับมาฟื้นตัว qoq โดยเฉพาะการส่งออกจากในภูมิภาคไปสู่ประเทศจีนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงความต้องการบรรจุภัณฑ์อาหารที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากเข้า Summer season ในยุโรปและสหรัฐ จะเป็นปัจจัยหนุนราคาเยื่อกระดาษในช่วงที่เหลือของปี 2023
- บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตรา 0.25 บาท โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD (Excluding Dividend) วันที่ 8 ส.ค. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 22 ส.ค. 2023 โดยในปี 2023 เราคาดเงินปันผลไว้ที่ 0.65 บาท

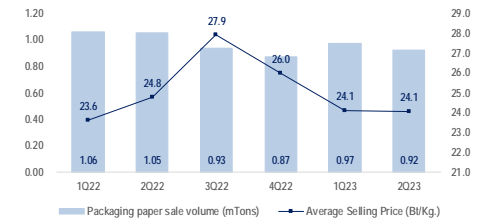
### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ** เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023 ไว้ที่ 6.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.2% yoy โดยกำไรปกติ 6M23 อยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท ลดลง 23% yoy คิดเป็น 42% ของกำไรปกติ 2023 ที่เราคาด

### VALUATION/RECOMMENDATION

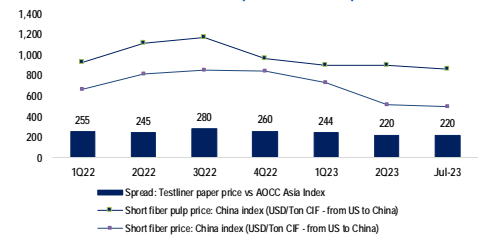
- **เรายังคงแนะนำ ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 59 บาท** โดยเราปรับใช้ราคาเป้าหมายของปี 2024 โดยยังคงอ้างอิง Forward PE ของ SCGP ที่ 33 เท่า เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ SCGP เนื่องจาก (1) การเติบโตของผลประกอบการที่ต่อเนื่อง เราคาดว่ากำไรปกติปี 2023 และ 2024 เติบโต 11% yoy และ 19% yoy จากความได้เปรียบในเชิงโครงสร้างธุรกิจที่เป็น Integrated Packaging Business และมีการขยายการลงทุน (Merger and Partnership: M&P) ทั้งในและต่างประเทศ เพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน โดยเฉพาะในเวียดนามและอินโดนีเซีย ที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง และ (2) Valuation ที่น่าสนใจ โดยราคาหุ้นในปี 2023 ปรับลดลงกว่า 32% ytd ปัจจุบันมี Upside กว่า 50%

### SALES VOLUME AND AVERAGE SELLING PRICE



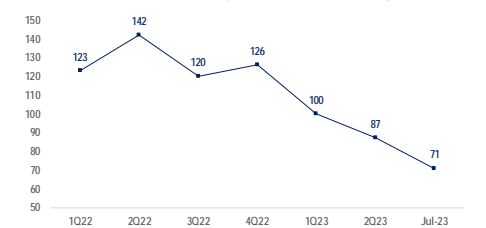
Source: SCGP, Bloomberg and UOB Kay Hian

### MARKET INFORMATION (US\$/TONNE)



Source: SCGP, Bloomberg and UOB Kay Hian

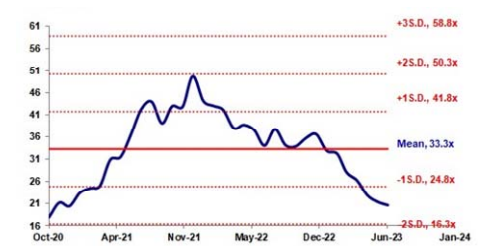
### COAL MARKET PRICE (ICI3\* US\$/TONNE)



\*Indonesian Coal Price Index (ICI3 - FOB Indonesian port)

Source: SCGP, Bloomberg and UOB Kay Hian

### FORWARD PE



Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

## Company Results

Wednesday, 26 July 2023

### 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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



Table listing companies and their corresponding codes for the top rating category (5 stars). The table has 12 columns, each representing a letter from A to V.



Table listing companies and their corresponding codes for the second rating category (4 stars). The table has 12 columns, each representing a letter from W to Z.



Table listing companies and their corresponding codes for the third rating category (3 stars). The table has 12 columns, each representing a letter from A to W.

Summary table with 3 columns: 'ช่วงคะแนน' (Score Range), 'สัญลักษณ์' (Symbol), and 'ความหมาย' (Meaning). It defines score ranges from 90-100 (ดีเลิศ) to 50 (ต่ำกว่า 50).

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มไอเอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชี่ยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความจริงหรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยยึดข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชี่ยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด่งที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	CENDEL	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	

### ประกาศเจตนา

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