

บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)

กำไรสุทธิ 4Q23 เป็นไปตามที่เราคาด

SCGP รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 เป็นไปตามที่เราคาด แต่ต่ำกว่า Consensus คาด 13% กำไรสุทธิ 4Q23 ปรับลดลง qoq จากต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นและราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่ลดลง กระทบ EBITDA margin ในธุรกิจ IPB ที่เป็นธุรกิจหลัก อย่างไรก็ตามสัญญาณเชิงบวกจากการฟื้นตัวของ Demand ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q24 จะกลับมาฟื้นตัว qoq และ yoy ปรับเพิ่มคำแนะนำจาก ถือ เป็น ซื้อ คงราคาเป้าหมายไว้ที่ 38 บาท

4Q23 RESULTS

Year to 31 Dec	4Q22 (Btm)	3Q23 (Btm)	4Q23 (Btm)	%Chg yoy	%Chg qoq	2022	2023	%Chg yoy
Revenue	33,509	31,573	31,881	-5%	1%	146,068	129,398	-11%
EBITDA	3,625	3,994	4,162	15%	4%	17,937	16,646	-7%
Operating Profit	1,114	1,784	1,816	63%	2%	8,238	7,440	-10%
Interest expenses	467	496	516			1,468	2,020	
Norm. Income	497	1,413	1,203	142%	-15%	5,658	5,169	-9%
Net Income	449	1,324	1,218	171%	-8%	5,801	5,247	-10%
EPS	0.10	0.65	0.60	470%	-8%	1.35	2.26	67%
<b>Financial ratio (%)</b>								
Gross Profit Margin	15%	18%	18%			17%	18%	
EBITDA Margin	11%	13%	13%			12%	13%	
SG&A Exp. / Sales	11%	12%	12%			11%	12%	
Net profit margin	1%	4%	4%			4%	4%	

Source: SCGP, UOB Kay Hian

RESULTS

กำไรสุทธิ 4Q23 ลดลง qoq ตามคาด. SCGP รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท ลดลง 8% qoq เพิ่มขึ้น 171% yoy เป็นไปตามที่เราคาดและต่ำกว่าที่ Consensus คาด 13% กำไรสุทธิ 4Q23 ที่ลดลง qoq เป็นผลมาจาก a) ต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนเศษกระดาษและต้นทุนถ่านหิน และ b) ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่ลดลงทั้ง qoq และ yoy ทำให้ EBITDA ของธุรกิจ Integrated Packaging Business (IPB) ลดลง qoq แม้ธุรกิจเยื่อและกระดาษ (Fibrous Business: FB) จะได้รับแรงหนุนจากยอดขายและราคาขายที่เพิ่มขึ้น แต่ไม่สามารถชดเชยผลกระทบจากธุรกิจ IPB ที่ปรับลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	146,068	129,398	142,903	156,459	164,201
EBITDA	19,259	17,689	19,746	19,575	19,140
Operating profit	9,560	8,483	9,114	9,810	10,157
Net profit (rep./act.)	5,801	5,248	5,715	6,187	6,638
Net profit (adj.)	5,658	5,169	5,715	6,187	6,638
EPS (Bt)	1.3	1.2	1.3	1.4	1.5
PE (x)	23.5	25.7	23.3	21.5	20.0
P/B (x)	2.2	2.1	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA (x)	7.6	8.2	7.4	7.4	7.6
Dividend yield (%)	1.9	1.8	1.9	2.1	2.2
Net margin (%)	4.0	4.1	4.0	4.0	4.0
Net debt/(cash) to equity (%)	40.2	17.8	19.0	13.3	9.4
Interest cover (x)	13.1	8.8	9.8	9.5	10.4
Consensus net profit	-	-	6,642	7,738	8,953
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.86	0.80	0.74

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt31.00
Target Price	Bt38.00
Upside	+22.6%

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):	133,080.5
Market cap (US\$m):	3,727.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.8

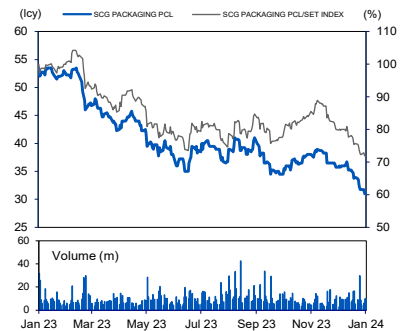
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt53.50/Bt31.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(13.3)	(10.1)	(20.0)	(43.9)	(13.9)

Major Shareholders

	%
-	-
-	-
-	-
FY24 NAV/Share (Bt)	15.34
FY24 Net Debt/Share (Bt)	2.91

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 ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติหรือให้คำแนะนำเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### KEY STATISTICS

	4Q22	3Q23	4Q23	% chg yoy	% chg qoq	2022	2023	% chg yoy
Sales Volume (mTons)	1.29	1.35	1.41	9%	4%	5.74	5.50	-4%
Spread (US\$/Ton) - Testliner - AOCC	260	203	194	-25%	-4%	260	220	-15%
Average selling Price (US\$/Ton)	26.0	23.4	22.6	-13%	-3%	26	24	-8%
Coal Price (US\$/Tons)	126	72	80	-37%	11%	128	85	-34%

Source: SCGP, UOB Kay Hian

- IPB ได้รับผลกระทบจากต้นทุนผลิตที่เพิ่มขึ้น.** ธุรกิจ IPB มี EBITDA และกำไรสุทธิลดลง 4% qoq และ 17% qoq ตามลำดับ เป็นผลมาจาก a) ต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนเศษกระดาษและต้นทุนถ่านหินที่เพิ่มขึ้น 8% qoq และ 11% qoq ตามลำดับ b) ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์อยู่ที่ 22.6 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 3% qoq และลดลง 13% yoy ทำให้ EBITDA margin ของธุรกิจ IPB ลดลง qoq อยู่ที่ 14.5% (เทียบกับ 15.4% ใน 3Q23 และ 10.5% ใน 4Q22) อย่างไรก็ตามเราเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ Demand บรรจุภัณฑ์จากยอดขายในธุรกิจ IPB ที่เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy
- FB ยอดขายปรับเพิ่ม.** ธุรกิจ FB มี EBITDA และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 19% qoq และ 61% qoq ตามลำดับ เป็นผลมาจาก a) ยอดขายที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากไม่มีการหยุดซ่อมเครื่องจักรเหมือนใน 3Q23 ที่ผ่านมา b) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง และ c) ราคาขาย ที่ปรับเพิ่มขึ้นทั้ง Short fiber และ Dissolving pulp ที่ปรับเพิ่มขึ้น 19% qoq และ 4% qoq ตามลำดับ ทำให้ธุรกิจ PB จะมี EBITDA Margin อยู่ที่ 15.5% (เทียบกับ 13.0% ใน 3Q23 และ 13.2% ใน 4Q22)
- SCGP รายงานกำไรสุทธิปี 2023 ลดลง.** SCGP รายงานกำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 5.2 พันล้านบาท ลดลง 10% yoy

### STOCK IMPACT

- แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q24 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จาก Demand ที่ฟื้นตัว.** เราคาดว่ายอดขายรวมใน 1Q24 จะเพิ่มขึ้น เราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ Demand บรรจุภัณฑ์ที่ทั้งจากกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Staples) และกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าไม่จำเป็น (Consumer Discretionary) ตั้งแต่ช่วงปลาย 4Q23 โดยเราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ต่อเนื่อง เป็นผลมาจาก a) การนำเข้ากระดาษที่เพิ่มขึ้นจากจีน ก่อนเข้าเทศกาลตรุษจีนในช่วงเดือน ก.พ. 2024 โดยการนำเข้ากระดาษของจีนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 3Q23 ที่ 740 พันตันต่อเดือน เป็น 840 พันตันต่อเดือน ใน 4Q23 b) การเลือกตั้งในอินโดนีเซีย วันที่ 14 ก.พ. c) มาตรการ Easy E-Receipt และการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวไทย จาก High Season ของการท่องเที่ยว โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปีที่ผ่านมาต่อเนื่องถึงเทศกาลตรุษจีน รวมไปถึงปัจจัยบวกจากมาตรการวีซ่าฟรี ช่วง 25 ก.ย. 2023 ถึง 29 ก.พ. 2024 โดยนักท่องเที่ยวสะสมระหว่างวันที่ 1-14 ม.ค. 2024 อยู่ที่ 1.3 ล้านคน เพิ่มขึ้น 48% yoy โดยนักท่องเที่ยวชาวจีนยังคงเดินทางมาเที่ยวไทยมากที่สุด คิดเป็น 14% ของจำนวนนักท่องเที่ยวรวม และ d) ราคาผลิตภัณฑ์ที่เริ่มฟื้นตัวต่อเนื่องจากปลายปี 2023
- ความท้าทายที่รออยู่ในปี 2024.** เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 ไว้ที่ 5.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% yoy ต่ำกว่า Consensus คาดประมาณ 14% โดยเราคาดว่ารายได้รวมปี 2024 อยู่ที่ 143 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.4% yoy (เทียบกับเป้าหมายรายได้ของ SCGP ในปี 2024 ที่ 150 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% yoy) เป็นผลมาจาก Demand packaging ในภูมิภาคที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะจาก 3 ประเทศหลักได้แก่ ไทย เวียดนาม และอินโดนีเซีย ซึ่ง SCGP มีสัดส่วนรายได้ในแต่ละประเทศอยู่ที่ 42% 15% และ 14% ตามลำดับ อย่างไรก็ตามประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 ถูกคาดการณ์ด้วยความระมัดระวังจากปัจจัยที่ท้าทาย ได้แก่ a) เศรษฐกิจจีนที่ยังมีทิศทางที่ไม่แน่นอน b) การเข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติมใน Fajar แม้ผลประกอบการจะแสดงจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q23 แต่การฟื้นตัวยังเป็นไปอย่างล่าช้า และ c) ต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ทั้งต้นทุนเศษกระดาษและค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้น จะเป็นปัจจัยกดดันความสามารถในการทำกำไรของ SCGP

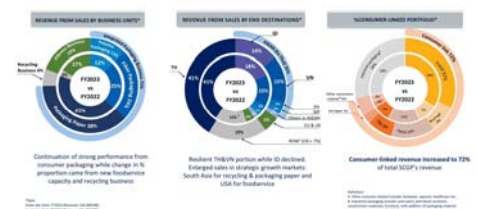
### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ SCGP** ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ 2H23 ในอัตรา 0.30 บาท (X-Date วันที่ 2 เม.ย. 2024 และจ่ายเงินปันผล 22 เม.ย. 2024) ทำให้ในปี 2023 SCGP จ่ายเงินปันผลรวม 0.55 บาทต่อหุ้น ขณะที่ปี 2024 เราคาดว่า SCGP จะจ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.6 บาทต่อหุ้น

### VALUATION/RECOMMENDATION

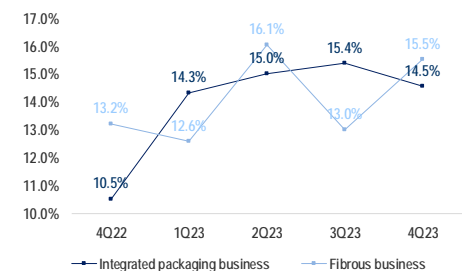
- เราปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ (เดิม ถือ) ให้ราคาเป้าหมาย 38 บาท** อ้างอิง Forward PE ที่ -1 S.D. ของ SCGP ที่ 28.3 เท่า โดยปัจจัยหนุนระยะสั้นมาจากมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q24 ที่คาดว่าจะฟื้นตัวทั้ง qoq และ yoy จาก Demand Packaging ในไทย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ที่ฟื้นตัว เรามองว่าราคาหุ้นในปี 2024 ปรับลดลงกว่า 14% สะท้อนความกังวลต่อแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q23 ที่อ่อนแอ ขณะที่การคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q24 ที่ฟื้นตัว จะเป็นปัจจัยที่ทำให้ SCGP มีความน่าสนใจในการลงทุนเพิ่มขึ้น

### BUSINESS PORTFOLIO (2023)



Source: SCGP, UOB Kay Hian

### EBITDA MARGIN



Source: SCGP, UOB Kay Hian

### REGIONAL FORWARD PE



Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 24 January 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	129,398	142,903	156,459	164,201
EBITDA	17,689	19,746	19,575	19,140
Deprec. & amort.	9,206	10,632	9,765	8,983
EBIT	8,483	9,114	9,810	10,157
Associate contributions	39	50	50	50
Net interest income/(expense)	(2,020)	(2,005)	(2,061)	(1,845)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>6,582</b>	<b>7,159</b>	<b>7,798</b>	<b>8,361</b>
Tax	(1,153)	(1,255)	(1,404)	(1,505)
Minorities	(180)	(190)	(208)	(218)
<b>Net profit</b>	<b>5,248</b>	<b>5,715</b>	<b>6,187</b>	<b>6,638</b>
Net profit (adj.)	5,169	5,715	6,187	6,638

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>21,482</b>	<b>23,625</b>	<b>18,996</b>	<b>18,815</b>
Pre-tax profit	6,582	7,159	7,798	8,361
Tax	(1,153)	(1,255)	(1,404)	(1,505)
Deprec. & amort.	9,206	10,632	9,765	8,983
Working capital changes	5,347	7,089	2,836	2,975
Other operating cashflows	1,501	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(13,060)</b>	<b>(18,039)</b>	<b>(5,206)</b>	<b>(3,727)</b>
Investments	(6,888)	(14,603)	(1,757)	(1,757)
Others	(6,172)	(3,436)	(3,449)	(1,970)
<b>Financing</b>	<b>(8,366)</b>	<b>(6,860)</b>	<b>(13,643)</b>	<b>(15,853)</b>
Dividend payments	(3,286)	(2,361)	(2,543)	(2,753)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(5,080)	(4,498)	(11,100)	(13,100)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>56</b>	<b>(1,273)</b>	<b>146</b>	<b>(765)</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>17,258</b>	<b>9,889</b>	<b>8,615</b>	<b>8,762</b>
Changes due to forex impact	(133)	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>17,181</b>	<b>8,615</b>	<b>8,762</b>	<b>7,996</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	94,279	98,251	90,243	83,016
Other LT assets	44,010	48,344	52,694	55,179
Cash/ST investment	17,181	8,615	8,762	7,996
Other current assets	43,091	45,318	47,236	47,192
<b>Total assets</b>	<b>198,561</b>	<b>200,528</b>	<b>198,934</b>	<b>193,384</b>
ST debt	7,162	3,100	3,100	3,100
Other current liabilities	59,229	63,916	60,669	53,601
LT debt	21,117	18,017	14,917	11,817
Other LT liabilities	8,604	9,502	10,404	10,919
Shareholders' equity	62,493	65,846	69,490	73,375
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>198,561</b>	<b>200,528</b>	<b>198,934</b>	<b>193,384</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	13.7	13.8	12.5	11.7
Pre-tax margin	5.1	5.0	5.0	5.1
Net margin	4.1	4.0	4.0	4.0
Net profit (adj.)	(8.6)	10.6	8.3	7.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	21.6	16.6	14.1	11.6
Debt to equity	45.3	32.1	25.9	20.3
Net debt/(cash) to equity	17.8	19.0	13.3	9.4
Interest cover (x)	8.8	9.8	9.5	10.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SNNP	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	BIBM	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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	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