

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

ธุรกิจเคมีคอลยังนำกังวล

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2024 ลง 29% เหลือ 16.5 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายจากโครงการ LSP ที่สูงกว่า โดยโครงการ LSP เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในช่วง 1Q24 แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q24 พ้นตัว ๑๐๑ จากธุรกิจเคมีคอลและบรรจุภัณฑ์ อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจเคมีคอลจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น แต่เชื่อว่าธุรกิจซีเมนต์และบรรจุภัณฑ์ ที่ฟื้นตัวจะเป็นปัจจัยจำกัด Downside ของประมาณการกำไรปกติปี 2024 แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายใหม่ 290 บาท

WHAT'S NEW

- บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ในปี 2024 เติบโตต่อเนื่อง. เราคาดว่ารายได้รวมของ SCC ในปี 2024 จะเพิ่มขึ้น 7% yoy (เทียบกับเป้าหมายของ SCC คาดเติบโต 20% yoy) โดยในปี 2024 ธุรกิจปิโตรเคมีมีความคืบหน้าที่สำคัญต่อการเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในโครงการ Long-Son Petrochemical โรงงานปิโตรเคมีครบวงจรในประเทศเวียดนาม ตั้งแต่ 1Q24 อย่างไรก็ตามภาพรวมของธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังมีแรงกดดันจากอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น และ Demand ที่เติบโตช้ากว่าที่เราคาดจากผลกระทบของภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ
- ธุรกิจเคมีคอลยังมีอุปทานใหม่เพิ่มขึ้น. ปี 2024 ยังคงเป็นปีที่ธุรกิจเคมีคอล มีแรงกดดันจากอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากกำลังผลิต PE และ PP ที่ทยอยเริ่มดำเนินงานในปี 2023 กว่า 3.3 ล้านตัน และ 5.7 ล้านตัน (เทียบกับ Demand ปี 2023 ที่เติบโตเพียง 0.9 ล้านตัน และ 1.4 ล้านตัน) โดยกำลังผลิตในปี 2024 ยังมีกำลังผลิตใหม่ของ PE และ PP เพิ่มขึ้น 1.3 ล้านตัน และ 6.2 ล้านตัน (เทียบกับ Demand ปี 2023 ที่เติบโตเพียง 1.29 ล้านตัน และ 2.7 ล้านตัน)
- คาดกำไรธุรกิจเคมีคอลจะเริ่มฟื้นตัวใน 2H24. เราคาดว่า Demand จะกลับมาฟื้นตัวใน 2H24 จากผลของการดำเนินนโยบายการเงินทั่วโลกที่เริ่มผ่อนคลายมากขึ้นเป็นปัจจัยกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะ Demand ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ High-Value Added Products & Service (HVA) ของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจากความร่วมมือกับ Denka ในการผลิตและจำหน่าย Acetylene Black ปัจจุบันมีความต้องการสูงเนื่องจากเป็นส่วนประกอบสำคัญสำหรับนำไฟฟ้าในการผลิตขั้วแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนแบบชาร์จไฟได้สำหรับรถยนต์ไฟฟ้า เราคาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจเคมีคอลในปี 2024 จะยังคงขาดทุน 2.1 พันล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	569,609	499,646	534,296	556,505	579,638
EBITDA	50,544	52,754	74,269	73,367	82,529
Operating profit	21,083	23,013	25,462	26,448	37,966
Net profit (rep./act.)	21,382	25,915	16,500	18,116	26,576
Net profit (adj.)	23,270	14,895	16,500	18,116	26,576
EPS (Bt)	19.4	12.4	13.8	15.1	22.1
PE (x)	13.8	21.6	19.5	17.8	12.1
P/B (x)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	10.8	10.3	7.3	7.4	6.6
Dividend yield (%)	3.0	2.2	1.8	2.0	2.9
Net margin (%)	3.8	5.2	3.1	3.3	4.6
Net debt/(cash) to equity (%)	75.0	65.8	47.6	38.5	23.8
Interest cover (x)	6.7	5.1	5.7	6.2	8.0
Consensus net profit	-	-	24,862	32,081	34,771
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.66	0.56	0.76
UOBKH/Consensus (x)	-	-	-	12.45	2.56

Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt265.00
Target Price	Bt290.00
Upside	+9.4%
(Previous TP)	Bt308.00

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):	362,787.6
Market cap (US\$m):	10,083.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	15.0

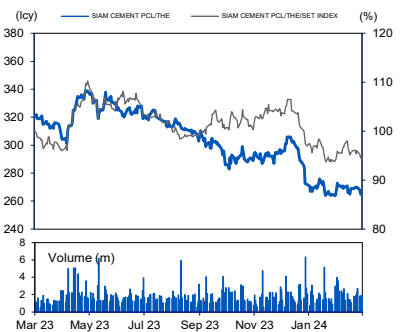
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt339.00/Bt264.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.1	(8.8)	(13.0)	(14.9)	(12.4)

Major Shareholders

Maha Vajiralongkorn	33.3
Stock Exchange of Thailand	10.0
STATE STREET Corp	4.3
FY24 NAV/Share (Bt)	320.41
FY24 Net Debt/Share (Bt)	152.41

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

## Company Update

Wednesday, 20 March 2024

- **แผน Listed SCGC เลื่อนไม่มีกำหนด.** ธุรกิจเคมีคอลที่ยังอ่อนแอ ทำให้ SCC มองว่าแผนการนำ SCGC เข้าตลาดหลักทรัพย์ ถูกเลื่อนไปอย่างน้อย 2 ปี อย่างไรก็ตาม SCC มีแผนที่จะ Transform ธุรกิจไปสู่ SCGC Green Polymer ให้มากขึ้น เพื่อเตรียมความพร้อมนำ SCGC เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในอนาคต
- **ธุรกิจซีเมนต์ในปี 2024 คาดรายได้เติบโต 15% yoy.** ปัจจัยหนุนความต้องการใช้ซีเมนต์ในประเทศมาจาก a) การเร่งผลักดันโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน b) การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐในช่วง 2H24 c) การออกผลิตภัณฑ์ซีเมนต์คาร์บอนต่ำ Generation ที่ 2 ซึ่งจะลดคาร์บอนไดออกไซด์ได้เพิ่มขึ้นอีก 5% และ d) ต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง ตามราคาถ่านหินและค่าไฟฟ้าที่ลดลง เป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของรายได้ เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจซีเมนต์ในปี 2024 จะอยู่ที่ 6.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 88% yoy
- **ธุรกิจ Packaging เติบโตผ่านมากทำ M&P และ Demand ที่ฟื้นตัว.** เราคาดว่ารายได้รวมในปี 2024 ของธุรกิจ Packaging จะเติบโต 10% yoy เป็นผลมาจากความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของการบินในไทย อินโดนีเซีย และเวียดนาม ที่เพิ่มขึ้น ซึ่ง SCGP มีสัดส่วนรายได้ในแต่ละประเทศอยู่ที่ 42% 15% และ 14% ตามลำดับ รวมไปถึงแผนกระตุ้นท่องเที่ยวและส่งออกของภาครัฐ นอกจากนี้รายได้ที่เพิ่มขึ้นยังเป็นผลมาจากการขยายกำลังผลิตและการทำ M&P ในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตของ Demand สูง เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในปี 2024 จะอยู่ที่ 5.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% yoy

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q24 ฟื้นตัว qoq.** เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q24 จะฟื้นตัว qoq เป็นผลมาจากธุรกิจเคมีคอลและธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ฟื้นตัวเนื่องจาก a) ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ LLDPE และ LDPE ที่ฟื้นตัว โดย 1Q24 qtd เพิ่มขึ้น 9.3% qoq และ 28% ตามลำดับ b) ไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเหมือนใน 4Q23 ซึ่งมี Impairment loss ของธุรกิจ CBM ในเมียนมาจำนวน 1.6 พันล้านบาท และ c) การฟื้นตัวของธุรกิจ Packaging โดยเราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ Demand บรรจุภัณฑ์ที่ทั้งจากกลุ่ม Consumer Staples และกลุ่ม Consumer Discretionary ตั้งแต่ช่วงปลาย 4Q23 เป็นผลมาจาก a) การนำเข้ากระดาษที่เพิ่มขึ้นจากจีน b) การเลือกตั้งในอินโดนีเซียกลางเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา และ c) มาตรการ Easy E-Receipt และการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวไทย จาก High Season ของการท่องเที่ยว

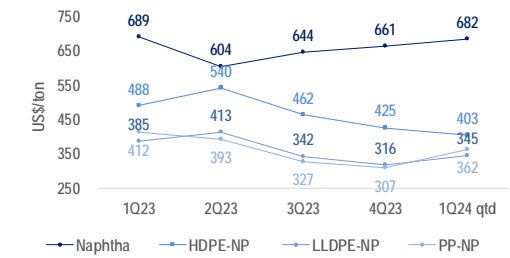
### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดกำไรปกติปี 2024 ลง 29%.** โดยเราคาดว่ากำไรปกติปี 2024 อยู่ที่ 16.5 พันล้านบาท ลดลง 36% yoy เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายจากโครงการ Long-Son Petrochemical (LSP) ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด อย่างไรก็ตามเราคาดว่าธุรกิจปิโตรเคมีในปี 2024 ที่ยังคงอ่อนแอ แม้เราคาดหมายจะเห็น Demand ที่ฟื้นตัวใน 2H24 แต่เรายังคงระมัดระวังต่อการลงทุนในกลุ่มธุรกิจเคมีคอล

### VALUATION/RECOMMENDATION

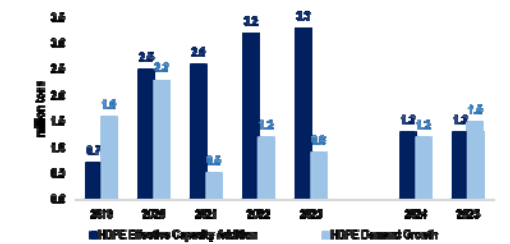
- **เรายังคงแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 290 บาท** เราปรับลดราคาเป้าหมายลงจากการปรับประมาณการกำไรปกติ โดยยังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจปิโตรเคมี ขณะที่การฟื้นตัวของธุรกิจเคมีคอลคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วง 2H24 แต่ Market Consensus ยังมีโอกาสปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 จากผลประกอบการของโครงการ LSP ที่ต่ำกว่าคาด

### MARKET INFORMATION



Source: Siam Cement and UOB Kay Hian

### HDPE CAPACITY ADDITIONAL VS. DEMAND GROWTH



Source: Siam Cement and UOB Kay Hian

### PP CAPACITY ADDITIONAL VS. DEMAND GROWTH



Source: Siam Cement and UOB Kay Hian

### SOTP-BASED VALUATION

	Equity Value	Bt/share	Methodology
Chemicals	246,071	205	0.6x PBV
Cement	160,008	133	12.0x PE
Packaging	163,134	136	28.3x PE
Others	15,073	13	12.0x PE
Net Debt	-236,286	-197	
Total	348,000	290	

Source: Siam Cement and UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	499,646	534,296	556,505	579,638
EBITDA	52,754	74,269	73,367	82,529
Deprec. & amort.	29,740	48,807	46,919	44,563
EBIT	23,013	25,462	26,448	37,966
Associate contributions	8,419	8,629	9,061	9,514
Net interest income/(expense)	(10,297)	(12,958)	(11,865)	(10,323)
Pre-tax profit	32,155	21,133	23,645	37,157
Tax	(8,045)	(5,283)	(4,729)	(7,431)
Minorities	1,805	650	(800)	(3,150)
Net profit	25,915	16,500	18,116	26,576
Net profit (adj.)	14,895	16,500	18,116	26,576

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	44,008	56,001	62,594	86,232
Pre-tax profit	32,155	21,133	23,645	37,157
Tax	(8,045)	(5,283)	(4,729)	(7,431)
Deprec. & amort.	29,740	48,807	46,919	44,563
Working capital changes	4,095	(8,656)	(3,241)	11,944
Other operating cashflows	(13,937)	0	0	0
Investing	(10,631)	10,716	(26,610)	(26,657)
Investments	(67,969)	(25,500)	(25,500)	(25,500)
Others	57,338	36,216	(1,110)	(1,157)
Financing	(46,586)	(70,948)	(33,075)	(33,995)
Dividend payments	(8,089)	(7,200)	(5,775)	(6,340)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(38,497)	(63,748)	(27,300)	(27,654)
Net cash inflow (outflow)	(13,209)	(4,231)	2,909	25,581
Beginning cash & cash equivalent	57,530	43,602	39,371	42,279
Changes due to forex impact	(719)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	43,602	39,371	42,279	67,860

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	424,344	401,037	379,618	360,555
Other LT assets	252,042	215,045	217,266	219,580
Cash/ST investment	43,602	39,371	42,279	67,860
Other current assets	173,613	171,361	187,470	169,079
Total assets	893,601	826,814	826,633	817,074
ST debt	68,334	27,300	27,654	27,631
Other current liabilities	133,911	127,589	140,457	134,010
LT debt	222,264	194,964	167,309	139,679
Other LT liabilities	27,495	26,715	27,825	28,982
Shareholders' equity	375,195	384,495	396,836	417,071
Total liabilities & equity	893,601	826,814	826,633	817,074

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	10.6	13.9	13.2	14.2
Pre-tax margin	6.4	4.0	4.2	6.4
Net margin	5.2	3.1	3.3	4.6
Net profit (adj.)	(36.0)	10.8	9.8	46.7
Leverage				
Debt to total capital	39.7	33.0	29.6	25.6
Debt to equity	77.5	57.8	49.1	40.1
Net debt/(cash) to equity	65.8	47.6	38.5	23.8
Interest cover (x)	5.1	5.7	6.2	8.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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

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	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