

### บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)

#### คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q24 พื้นตัว qoq และ yoy

เราคาดว่า SCGP จะมีกำไรสุทธิ 1Q24 อยู่ที่ 1.52 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากการฟื้นตัวของ Demand ในภูมิภาค โดยเฉพาะไทยและอินโดนีเซีย ขณะที่เงินซึ่งเป็นผู้เสนอรายหลักในตลาดบรรจุภัณฑ์มีการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง เรามองเป็นบวกต่อธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ทำให้เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q24 จะยังเติบโต yoy ต่อเนื่อง แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 38 บาท

#### WHAT'S NEW

#### 1Q24 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24F	yoy % chg	qoq % chg	2023	2024F	yoy % chg
Revenue	33,729	31,881	33,305	-1%	4%	129,398	142,903	10%
EBITDA	4,085	4,162	4,411	8%	6%	16,646	18,594	12%
Operating Profit	1,729	1,816	2,220	23%	17%	7,440	7,962	7%
Core Profit	1,182	1,203	1,522	29%	27%	5,169	5,715	11%
Net Profit	1,220	1,218	1,522	25%	25%	5,248	5,715	9%
EPS	0.28	0.28	0.35	25%	25%	1.22	1.33	9%
<b>Financial ratio (%)</b>								
Gross Profit Margin	18%	18%	18%			18%	18%	
EBITDA Margin	12%	13%	13%			13%	13%	
Net profit margin	4%	4%	4%			4%	4%	

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

• **คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q24 พื้นตัว qoq และ yoy.** เราคาดว่า SCGP จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.52 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% ทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของ Demand บรรจุภัณฑ์ในภูมิภาค ส่งผลให้ยอดขายรวมและราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 5.2% qoq และ 4.4% qoq ตามลำดับ ปัจจัยบวกจาก Demand ที่ฟื้นตัวเพียงพอดชเชย Negative Impact จากต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดว่า EBITDA Margin ของธุรกิจ Integrated Packaging Business (IPB) และ Fibrous Business (FB) จะปรับเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 14.8% และ 16.4% ตามลำดับ (เทียบกับ 4Q23 ที่ 14.5% และ 15.5%)

• **Demand บรรจุภัณฑ์ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง.** เราคาดว่าธุรกิจ IPB จะมี EBITDA Margin อยู่ที่ 14.8% (เทียบกับ 1Q23 ที่ 14.3% และ 4Q23 ที่ 14.5%) เป็นผลมาจากการฟื้นตัวทั้ง qoq และ yoy ของ Demand บรรจุภัณฑ์ในภูมิภาค โดยเฉพาะในไทยอินโดนีเซียส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางด้านเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยวและการส่งออกสินค้าในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้น ยกเว้นเวียดนามที่ยังมีผลกระทบจาก Low season รวมไปถึงการนำเข้ากระดาษจากจีนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องนำเข้าของจีนที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ปัจจัยบวกดังกล่าวเพียงพอชดเชยต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคา Recycled paper (RCP) ทำให้เราคาดว่า EBITDA Margin ของธุรกิจ IPB ปรับเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy (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)	22.6	24.7	22.3	20.6	19.2
P/B (x)	2.1	2.0	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA (x)	7.3	7.9	7.1	7.2	7.3
Dividend yield (%)	2.0	1.8	2.0	2.2	2.3
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	-	-	6,347	7,303	8,096
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.90	0.85	0.82
UOBKH/Consensus (x)	-	-	12.45	2.56	

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt29.75
Target Price	Bt38.00
Upside	+27.7%

#### 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.

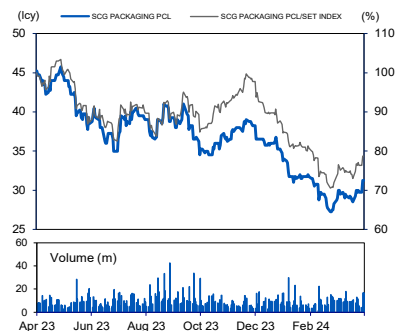
#### STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	SCGP TB
Shares issued (m):	4,292.9
Market cap (Btm):	127,714.4
Market cap (US\$m):	3,479.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.7

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt45.75/Bt27.25				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
5.3	(15.6)	(19.0)	(34.3)	(17.4)	
<b>Major Shareholders</b>					<b>%</b>
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
FY24 NAV/Share (Bt)					15.34
FY24 Net Debt/Share (Bt)					2.91

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระบณการต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติหรือให้คำแนะนำในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### KEY STATISTICS

	1Q23	4Q23	1Q24F	yoy % chg	qoq % chg	2023	2024F	yoy % chg
Sales Volume (mTons)	1.40	1.41	1.48	6%	5%	5.88	6.78	15%
Testliner paper price: (USD/Ton)	244	194	181	-26%	-7%	220	230	5%
Dissolving pulp price (US\$/Tons)	900	885	905	1%	2%	884	900	2%
Short fiber price (US\$/Ton)	731	625	654	-11%	5%	598	665	11%
Average selling Price (US\$/Ton)	24.1	22.6	23.6	-2%	4%	23.5	24.8	5%
Coal Price (US\$/Ton)	100	80	79	-21%	-1%	85	78	-8%

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

- **FB ยอดขายปรับเพิ่ม.** ธุรกิจ FB พื้นตัวโดดเด่นจาก a) ราคาขายที่ปรับเพิ่มขึ้นทั้ง Short fiber pulp และ Dissolving pulp ที่ปรับเพิ่มขึ้น 2% qoq และ 5% qoq ตามลำดับ และ b) ยอดขายที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง ทำให้ธุรกิจ PB จะมี EBITDA Margin อยู่ที่ 16.4% (เทียบกับ 12.6% ใน 1Q23 และ 15.5% ใน 4Q23)

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรปกติ 2Q24 เพิ่มขึ้น yoy.** แนวโน้มกำไรปกติ 2Q24 มีโอกาสปรับเพิ่ม yoy จาก Momentum ของ Demand บรรจุกิจภัณฑ์ที่แข็งแกร่ง ต้นทุนการผลิตที่เริ่มลดลง รวมไปถึงกำลังผลิตที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่ม Fiber Packaging จากโรงงานใหม่ที่เริ่มดำเนินงาน มี.ค. 2024 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม กำไรปกติ 2Q24 มี Negative impact จาก Low season ของธุรกิจ

- **PMI ภาคการผลิตจีนฟื้นตัว เป็นสัญญาณที่ดี.** สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือน มี.ค. 2024 พลิกกลับมาขยายตัว อยู่ที่ 50.8 ในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นจากระดับ 49.1 ในเดือน ก.พ. นอกจากนี้ NBS ระบุว่า ดัชนีรวมภาคการผลิตและบริการขยายตัวอยู่ที่ 52.7 ในเดือน มี.ค. จาก 50.9 ในเดือน ก.พ. ทั้งนี้ ดัชนี PMI ที่ระดับสูงกว่า 50 บ่งชี้ว่ากิจกรรมทางธุรกิจอยู่ในภาวะขยายตัว โดยล่าสุดที่ผ่านมา China Beige Book International (CBBI) เปิดเผย China Beige Book ซึ่งเป็นรายงานสำรวจภาวะเศรษฐกิจจีน ระบุว่าข้อมูลด้านเศรษฐกิจเดือน มี.ค. สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มแข็งแกร่งใน 1Q24 ส่วนการจ้างงานทำสถิติฟื้นตัวยาวนานที่สุดนับตั้งแต่ปี 2563 ภาคการผลิตและค้าปลีกก็ปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน ข้อมูลดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าจีนเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัว และทำให้ Market consensus เริ่มปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนในปี 2024

- **ดีล Faja ยังดำเนินตามแผน.** ข้อมูลล่าสุดยังไม่มี Update ใหม่ SCGP ยังคงแผนขายหุ้นใน Faja เช่นเดิม หาก SCGP ไม่สามารถหาพันธมิตรทางธุรกิจใหม่ได้ SCGP เข้าซื้อหุ้นในสัดส่วน 55.23% เงินลงทุน 21.2 พันล้านบาท ภายใน มิ.ย. 2024 อย่างไรก็ตามภาพรวม Domestic Demand ในอินโดนีเซียที่เริ่มฟื้นตัวชัดเจน ทำให้เรลดความกังวลต่อดีลดังกล่าว

- **กำไรปกติ 2024 ฟื้นตัวต่อเนื่อง.** 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

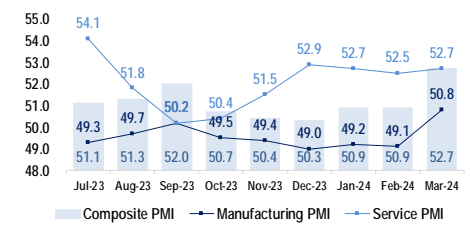
### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

### VALUATION/RECOMMENDATION

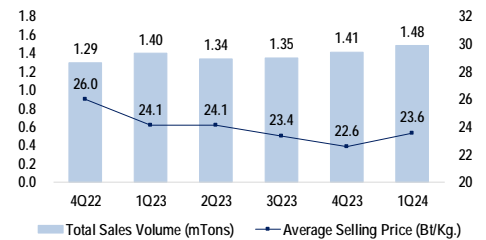
- **แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 38 บาท** อ้างอิง Forward PE ที่ -1 S.D. ของ SCGP ที่ 28.3 เท่า โดยปัจจัยหนุนระยะสั้นมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน Demand Packaging ในไทย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ที่แข็งแกร่ง และแนวโน้มผลประกอบการที่ฟื้นตัว เรายอมรับว่าราคาหุ้น SCGP ค่อนข้าง Laggard โดยในปี 2024 ราคาหุ้นปรับลดลงกว่า 17% ยังไม่สะท้อนการฟื้นตัวของแนวโน้มผลประกอบการในปี 2024

### CHINA'S PMI



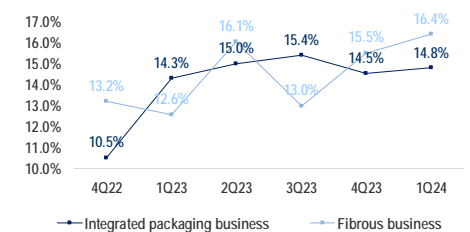
Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

### SALES VOLUME AND AVERAGE SELLING PRICE



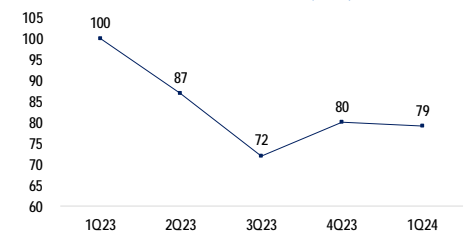
Source: SCGP and UOB Kay Hian

### EBITDA MARGIN BY BUSINESS



Source: SCGP and UOB Kay Hian

### INDONESIA COAL PRICE INDEX (ICI3)



Source: SCGP and UOB Kay Hian

### REGIONAL FORWARD PE



Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

## 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 ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางการเงินใดๆ 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	

**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