

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

1Q24: รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ตามคาด

SCC รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท พลิกจากผลขาดทุน 1.1 พันล้านบาท ใน 4Q23 เป็นไปตามที่เราคาด และดีกว่า Consensus คาด 17% เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของธุรกิจ CBM และ SCGP ขณะที่ธุรกิจเคมีคอลยังคงอ่อนแอ เราคาดว่าแนวโน้มกำไรปกติ 2Q24 จะปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy จาก Petrochemical Spread ที่อ่อนแอ และธุรกิจ CBM และ SCGP ที่เข้าสู่ low season เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจปิโตรเคมี แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 282 บาท

RESULTS

- **รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ตามคาด.** บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท (เทียบกับขาดทุนสุทธิ 1.1 พันล้านบาท ใน 4Q23 และกำไรสุทธิ 16.6 พันล้านบาท ใน 1Q23) เป็นไปตามที่เราคาด และดีกว่า Consensus คาด 17% กำไรสุทธิ 1Q24 ลดลง yoy อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนใน SCG Logistic ด้านกำไรปกติ 1Q24 อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 192% qoq เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของธุรกิจ Cement-Building Materials (CBM) และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (SCGP) อย่างไรก็ตามผลประกอบการของธุรกิจเคมีคอลยังคงอ่อนแอจากยอดขายและ Spread PVC ที่อ่อนแอ
- **ปัจจัยบวกจาก Cost Improvement หนุนกำไรปกติ CBM ฟื้นตัว.** บริษัทรายงานกำไรปกติของธุรกิจ CBM ใน 1Q24 อยู่ที่ 2.0 พันล้านบาท (เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ 4Q23 ที่ 1.1 พันล้านบาท และกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 1.5 พันล้านบาท) การฟื้นตัวของผลประกอบการกลุ่ม CBM ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปรับลดของต้นทุนผลิตตามราคาถ่านหินและการใช้ Alternative Fuel ซึ่งส่วนมากจะเป็น Biomass ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น ทำให้ EBITDA Margin ของ CBM ใน 1Q24 อยู่ที่ 8% (เทียบกับ 5% ใน 4Q23 และ 8% ใน 1Q23) ขณะที่ปริมาณการขายซีเมนต์ในช่วง 1Q24 ปรับเพิ่มขึ้น 6.4% qoq แต่ลดลง 6.3% yoy สะท้อน Demand ที่ยังคงอ่อนแอส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบจากการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐที่ล่าช้า
- **ธุรกิจเคมีคอลยังคงอ่อนแอ.** บริษัทรายงานผลขาดทุน 1.9 พันล้านบาท (เทียบกับผลขาดทุน 2.6 พันล้านบาท ใน 4Q23) อย่างไรก็ตามหากไม่รวม Stock gain ธุรกิจเคมีคอลใน 1Q24 จะมีผลขาดทุน 2.8 พันล้านบาท (เทียบกับผลขาดทุน 2.1 พันล้านบาท ใน 4Q23) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก (1) ยอดขาย Polyolefin ที่ปรับลดลง 12% qoq และลดลง 22% yoy จาก plan shutdown โรงงาน ROC (2) ยอดขายของ PVC ที่ลดลง 9% qoq และ (3) Spread ของ HDPE และ PVC ที่ปรับลดลง 2% qoq และ 19% qoq ตามลำดับ โดยเฉพาะ Spread PVC ที่ลดลงส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากราคา EDC ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากภาวะอุปทานตึงตัว (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 | 69,012 | 73,896 | 83,000 |
| Operating profit | 21,083 | 23,013 | 25,005 | 26,449 | 37,967 |
| Net profit (rep./fact.) | 21,382 | 25,915 | 16,226 | 18,116 | 26,576 |
| Net profit (adj.) | 23,270 | 14,895 | 16,226 | 18,116 | 26,576 |
| EPS (Bt) | 19.4 | 12.4 | 13.5 | 15.1 | 22.1 |
| PE (x) | 12.8 | 20.1 | 18.4 | 16.5 | 11.2 |
| P/B (x) | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.7 |
| EV/EBITDA (x) | 10.4 | 9.9 | 7.6 | 7.1 | 6.3 |
| Dividend yield (%) | 3.2 | 2.4 | 1.9 | 2.1 | 3.1 |
| Net margin (%) | 3.8 | 5.2 | 3.0 | 3.3 | 4.6 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 75.0 | 65.8 | 48.6 | 39.4 | 24.5 |
| Interest cover (x) | 6.7 | 5.1 | 5.8 | 6.2 | 8.0 |
| Consensus net profit | - | - | 25,329 | 30,711 | 34,448 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.64 | 0.59 | 0.77 |

Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

| | |
|--------------|----------|
| Share Price | Bt250.00 |
| Target Price | Bt282.00 |
| Upside | +12.8% |

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): | 337,067.6 |
| Market cap (US\$m): | 9,094.4 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 14.0 |

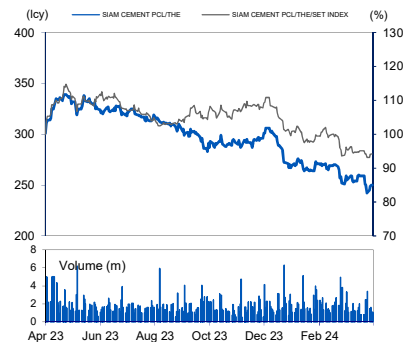
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-------------------|--------|--------|--------|
| 52-week high/low | Bt339.00/Bt242.00 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (1.2) | (6.7) | (12.9) | (18.1) | (18.6) |

Major Shareholders

| | |
|----------------------------|--------|
| Maha Vajiralongkorn | 33.3 |
| Stock Exchange of Thailand | 10.0 |
| STATE STREET Corp | 4.3 |
| FY24 NAV/Share (Bt) | 320.18 |
| FY24 Net Debt/Share (Bt) | 155.68 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 25 April 2024

1Q24 RESULTS

| | 1Q23 (Btm) | 4Q23 (Btm) | 1Q24 (Btm) | %Chg. yoy | %Chg. qoq | 2023 (Btm) | 2024 (Btm) | %Chg. yoy |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Year to 31 Dec | | | | | | | | |
| Revenue | 128,784 | 120,582 | 124,266 | -4% | 3% | 499,646 | 534,296 | 7% |
| EBITDA | 10,237 | 7,238 | 10,003 | -2% | 38% | 37,997 | 56,723 | 49% |
| EBT | 8,355 | 1,424 | 3,091 | -63% | 117% | 21,135 | 21,636 | 2% |
| Core profit | 4,552 | 502 | 1,466 | -68% | 192% | 14,895 | 16,226 | 9% |
| Net profit | 16,526 | -1,134 | 2,425 | -85% | n.a. | 25,915 | 16,226 | -37% |
| EPS | 13.80 | -0.98 | 2.02 | | | 21.60 | 13.52 | -37% |
| Financial ratio (%) | | | | | | | | |
| Gross Profit Margin | 8.9% | 8.9% | 9.0% | | | 8.3% | 8.2% | |
| EBITDA Margin | 8.2% | 7.9% | 8.3% | | | 7.6% | 10.6% | |
| SG&A Exp. / Sales | 5.5% | 6.5% | 6.5% | | | 6.7% | 5.8% | |

Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

- **SCGP พ้นตัวทั้ง qoq และ yoy.** SCGP รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 42% qoq และ 41% yoy เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของ Demand ในภูมิภาค สะท้อนจากปริมาณขายรวมปรับเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวส่งผลให้ Demand บรรจุกภัณฑ์ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (FMCG) และกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (F&B) นอกจากนี้การบริหารต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิภาพทำให้ EBITDA Margin ของ IPB และ FB ใน 1Q24 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy อยู่ที่ 15.6% และ 17.9% ตามลำดับ (เทียบกับ 1Q24 ที่ 14.5% และ 15.5% ตามลำดับ)

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ราคาปิด 2Q24 ลดลงทั้ง qoq และ yoy.** กำไรปกติ 2Q24 มีปัจจัยลบจากธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจ Packaging ที่เข้าสู่ low season เนื่องจากมีวันหยุดยาวในไทยและอินโดนีเซียกระทบต่อ Demand ซีเมนต์และบรรจุกภัณฑ์ ขณะที่ Petrochemical spread ทรงตัว qoq อย่างไรก็ตามเราเชื่อแนวโน้มของ Petrochemical Spread มีความเสี่ยงที่จะปรับลดลงจาก Demand ที่ยังคงอ่อนแอเป็นปัจจัยกดดันราคาผลิตภัณฑ์ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นจะหนุนราคา Naphtha ที่เป็นต้นทุนการผลิตปรับเพิ่ม
- **โครงการ LSP เลื่อน Operation เป็น มิ.ย. 24.** ก่อนหน้านี้ SCC ประกาศเลื่อนโครงการ LSP จากปัญหาด้านเทคนิคระหว่างกระบวนการทดสอบการผลิต ส่งผลให้ต้องเลื่อนดำเนินการผลิตจากเดิม มี.ค. 24 เป็น มิ.ย. 24 อย่างไรก็ตามจากการพูดคุยกับ SCC แม้ว่าโครงการ LSP จะเลื่อนดำเนินการผลิตจากปัญหาด้านเทคนิค แต่ยังไม่กระทบต่อต้นทุนการก่อสร้างของโครงการ อย่างไรก็ตามภาพรวมธุรกิจเคมีคอลที่ยังคงอ่อนแอจากแรงกดดันด้าน Demand ที่ฟื้นตัวช้าและอุปทานใหม่เพิ่มขึ้น เราคาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจเคมีคอลจะขาดทุน 1.4 พันล้านบาท ใน 2024 แม้เราเชื่อว่า Petrochemical Spread จะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q24 ก็ตาม

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

VALUATION/RECOMMENDATION

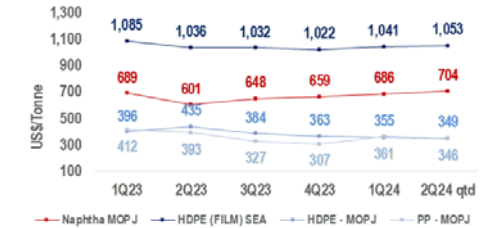
- **เรายังคงแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 282 บาท** ด้วยวิธี Sum-or-the-part โดยเราประเมิน Valuation ของธุรกิจเคมีคอลด้วย -1.0SD PBV ที่ 0.6x ธุรกิจซีเมนต์ เราใช้ 12x PE และ SCGP เราประเมินจาก -1.0SD ของ Forward PE ที่ 28.3x ให้ราคาเป้าหมายของ SCGP ที่ 38 บาท โดยเรายังคงกังวลต่อการฟื้นตัวของ Demand ซีเมนต์ในปี 2024 รวมไปถึงยังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจปิโตรเคมี

SCC: BUSINESS SEGMENT

| | 1Q23 | 4Q23 | 1Q24 | % qoq | % yoy |
|---------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| Net Profit (Btm) | | | | | |
| Consolidated SCG | 16,526 | -1,134 | 2,425 | n.a. | -85% |
| Cement-Building Materials | 13,463 | -1,124 | 2,031 | n.a. | -85% |
| Chemical Business (SCGC) | 1,356 | -2,560 | -1,866 | n.a. | n.a. |
| Packaging Business (SCGP) | 1,220 | 1,218 | 1,725 | 42% | 41% |
| Others | 842 | 1,728 | 1,066 | -38% | 27% |

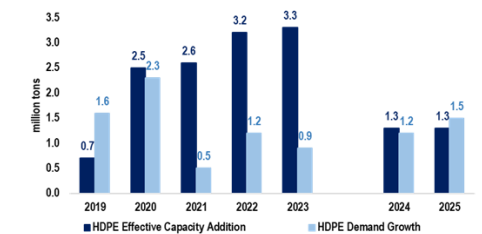
Source: Siam Cement and UOB Kay Hian

PETROCHEMICAL SPREAD



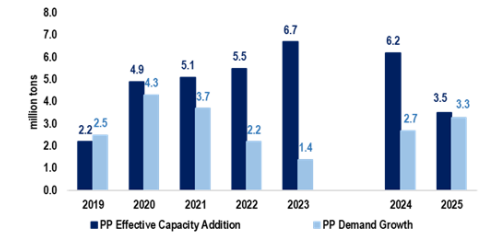
Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

HDPE CAPACITY VS DEMAND GROWTH



Source: Siam Cement and UOB Kay Hian

PP CAPACITY VS DEMAND GROWTH



Source: Siam Cement and UOB Kay Hian

SOTP-BASED VALUATION

| | Equity Value | Bt/share | Methodology |
|-----------|--------------|----------|-------------|
| Chemicals | 248,013 | 207 | 0.6x PBV |
| Cement | 147,899 | 123 | 12.0x PE |
| Packaging | 163,134 | 136 | 28.3x PE |
| Others | 15,073 | 13 | 12.0x PE |
| Net Debt | -235,719 | -196 | |
| Total | 338,400 | 282 | |

Source: UOB Kay Hian

Company Results

Thursday, 25 April 2024

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover | 499,646 | 534,296 | 556,505 | 579,638 |
| EBITDA | 52,754 | 69,012 | 73,896 | 83,000 |
| Deprec. & amort. | 29,740 | 44,007 | 47,447 | 45,033 |
| EBIT | 23,013 | 25,005 | 26,449 | 37,967 |
| Associate contributions | 8,419 | 8,629 | 9,061 | 9,514 |
| Net interest income/(expense) | (10,297) | (11,998) | (11,865) | (10,323) |
| Pre-tax profit | 32,155 | 21,636 | 23,645 | 37,158 |
| Tax | (8,045) | (4,760) | (4,729) | (7,432) |
| Minorities | 1,805 | (650) | (800) | (3,150) |
| Net profit | 25,915 | 16,226 | 18,116 | 26,576 |
| Net profit (adj.) | 14,895 | 16,226 | 18,116 | 26,576 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Operating | 44,008 | 52,077 | 63,015 | 86,876 |
| Pre-tax profit | 32,155 | 21,636 | 23,645 | 37,158 |
| Tax | (8,045) | (4,760) | (4,729) | (7,432) |
| Deprec. & amort. | 29,740 | 44,007 | 47,447 | 45,033 |
| Working capital changes | 4,095 | (8,806) | (3,348) | 12,118 |
| 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) | (32,979) | (33,995) |
| Dividend payments | (8,089) | (7,200) | (5,679) | (6,341) |
| Issue of shares | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Proceeds from borrowings | (38,497) | (63,748) | (27,300) | (27,654) |
| Net cash inflow (outflow) | (13,209) | (8,155) | 3,425 | 26,225 |
| Beginning cash & cash equivalent | 57,530 | 43,602 | 35,447 | 38,872 |
| Changes due to forex impact | (719) | 0 | 0 | 0 |
| Ending cash & cash equivalent | 43,602 | 35,447 | 38,872 | 65,097 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets | 424,344 | 405,837 | 383,890 | 364,357 |
| Other LT assets | 252,042 | 215,045 | 217,266 | 219,580 |
| Cash/ST investment | 43,602 | 35,447 | 38,872 | 65,097 |
| Other current assets | 173,613 | 171,961 | 188,672 | 169,525 |
| Total assets | 893,601 | 828,290 | 828,700 | 818,559 |
| ST debt | 68,334 | 27,300 | 27,654 | 27,631 |
| Other current liabilities | 133,911 | 128,039 | 141,401 | 134,372 |
| 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 | 384,222 | 396,658 | 416,894 |
| Total liabilities & equity | 893,601 | 828,290 | 828,700 | 818,559 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 10.6 | 12.9 | 13.3 | 14.3 |
| Pre-tax margin | 6.4 | 4.0 | 4.2 | 6.4 |
| Net margin | 5.2 | 3.0 | 3.3 | 4.6 |
| Net profit (adj.) | (36.0) | 8.9 | 11.6 | 46.7 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 39.7 | 33.0 | 29.6 | 25.5 |
| Debt to equity | 77.5 | 57.8 | 49.2 | 40.1 |
| Net debt/(cash) to equity | 65.8 | 48.6 | 39.4 | 24.5 |
| Interest cover (x) | 5.1 | 5.8 | 6.2 | 8.0 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 |
| TCMC | 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