

บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)

Demand ฟื้นตัวต่อเนื่อง

เรามุ่งมองเป็นบวกต่อแนวโน้มธุรกิจในปี 2H24 โดยเฉพาะการฟื้นตัวของ Demand Packaging ในภูมิภาค แม้ในช่วง 2Q24 จะเป็น Low season แต่เราเชื่อว่ากำไรปกติ 2Q24 จะทรงตัว qoq ด้าน Deal Fajar ยังคงดำเนินการตามแผน โดยเราลดความกังวลต่อการเข้าลงทุนดังกล่าว หลังมีสัญญาฉบับใหม่จากการฟื้นตัวของ Demand Packaging ในอินโดนีเซีย แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 38 บาท

WHAT'S NEW

- **TCRY ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กระดาษลูกฟูก.** บริษัท ไทยคอนเทนเนอร์ระยอง จำกัด (TCRY) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่นกระดาษลูกฟูกและกล่องกระดาษลูกฟูก โดยธุรกิจมี Demand ที่เติบโตตามการขยายตัวของภาคท่องเที่ยว การส่งออก รวมไปถึงกิจกรรมทางด้านเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการลงทุนจากต่างประเทศที่มีอัตราการขยายตัว CAGRs อยู่ที่ 15% ต่อปี (2019-2024) โดย TCRY มีโรงงานผลิตอยู่ใน ไทย เวียดนาม และอินโดนีเซีย กำลังผลิตรวม 1.46 ล้านตันต่อปี ปัจจุบันมีส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจ Fiber packaging อยู่ที่ 31% (ณ สิ้น มี.ค. 2024) โดยกลุ่มลูกค้าหลักในไทย จะเป็นกลุ่ม Consumer-linked ประมาณ 81% ของรายได้รวม โดยในปี 2023 TCRY มีสัดส่วนรายได้คิดเป็น 1.4% ของรายได้รวม SCGP โดยมี EBITDA Margin อยู่ที่ 7-10% ความน่าสนใจอยู่ที่การนำเสนอผลิตภัณฑ์ Green carton ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมด้วยการมุ่งเน้นไปที่การลดการใช้วัสดุ เพิ่มความสามารถในการรีไซเคิล นอกจากนี้ยังมีการนำเทคโนโลยี IoT เข้ามาใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต
- **Vexcel ผู้นำด้านการผลิตบรรจุภัณฑ์ High-barrier.** Vexcel Pack เป็นผู้ผลิต Polymer packaging กำลังผลิต 40 ล้านชิ้นต่อปี Vexcel Pack ถือเป็นส่วนสำคัญของ SCGP ในด้านการพัฒนา Rigid Food Packaging ด้วยผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายได้แก่ ถ้วย ถาด และขวดโหล เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า ปัจจุบันผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของ Vexcel ส่งออกไปต่างประเทศ โดยกลุ่มลูกค้าของ Vaxcel จะเป็น global multinational corporation ใหญ่กลุ่มผลิตภัณฑ์ไม้พร้อมทานส่งออก ประเภทผลไม้ในน้ำเชื่อมและผลไม้บรรจุภัณฑ์ สินค้าอุปโภคบริโภคในกลุ่ม FMCG อาหารและเครื่องดื่ม รวมไปถึงอาหารสัตว์ โดย Vexcel Pack ในปี 2023 มีสัดส่วนรายได้คิดเป็น 1.2% ของรายได้รวม SCGP โดยมี EBITDA Margin อยู่ที่ 30% ความน่าสนใจอยู่ที่ (1) การนำระบบ fully Automated มาใช้ในกระบวนการผลิตและคลังสินค้า และ (2) การนำเสนอผลิตภัณฑ์ในรูปแบบใหม่ที่สามารถทนความร้อนสูง ป้องกันการปนเปื้อนของแบคทีเรียและกลิ่นรบกวน เป็นการยืดอายุการเก็บรักษาผลิตภัณฑ์โดยไม่ต้องแช่เย็น นอกจากนี้ยังช่วยลดปริมาณของเสียและการปล่อยก๊าซคาร์บอน รวมไปถึงลดต้นทุนการผลิต
- **Demand ในภูมิภาคฟื้นตัว โดยเงินกลับมามีอำนาจขึ้น.** เราเห็นการฟื้นตัวใน PMI ของจีน และการนำเข้า Packaging Paper ของจีนที่กลับมาใกล้เคียง Pre-covid ที่ 800 พันตันต่อเดือน แม้จะเป็นช่วง Low season ก็ตาม โดยในเดือน พ.ค. จีนมีการนำเข้า packaging paper อยู่ที่ 759 พันตัน ประเด็นดังกล่าวจะลดความเสี่ยงจากภาวะอุปทานสินค้าตลาดและภาวะการแข่งขันทางการตลาดในอินโดนีเซียที่ลดลง ขณะที่การปรับราคาขายทำได้ง่ายขึ้นตาม เป็นปัจจัยหนุนทั้งราคาขายและยอดขาย Fajar ตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป หลังจากก่อนหน้านี้ Fajar รายงาน EBITDA ในช่วง 1Q24 มีการฟื้นตัวทั้ง qoq (เทียบกับ 3Q23 ที่ -7% และ 4Q23 ที่ -2%) เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของราคาขาย (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)	25.4	27.8	25.2	23.2	21.7
P/B (x)	2.4	2.3	2.2	2.1	2.0
EV/EBITDA (x)	8.1	8.8	7.9	8.0	8.2
Dividend yield (%)	1.8	1.6	1.8	1.9	2.1
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	-	-	6,201	7,280	7,937
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	0.85	0.84

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt33.50
Target Price	Bt38.00
Upside	+13.4%

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

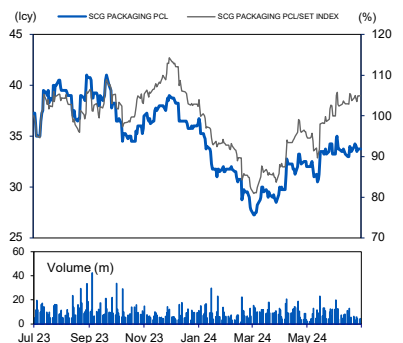
GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	SCGP TB
Shares issued (m):	4,292.9
Market cap (Btm):	143,812.8
Market cap (US\$m):	3,911.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.8
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt41.00/Bt27.25

	1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
	(2.2)	16.5	(6.9)	(6.9)	(6.9)

Major Shareholders

	%
-	-
-	-
-	-
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระมัดระวังการต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

● **คาดติล Fajar ยังเป็นไปตามแผน.** การเข้าซื้อหุ้น PT Fajar Surya Wisera (Fajar) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในอินโดนีเซียอีก 44.48% ซึ่งจะส่งผลให้ SCGP มีสัดส่วนการถือหุ้น Fajar เพิ่มขึ้นเป็น 99.7% (ปัจจุบัน SCGP ถือหุ้นในสัดส่วน 55.23%) โดยกระบวนการ exercise option สำหรับการซื้อหุ้น Fajar จะเริ่ม 28 มิ.ย. ที่ผ่านมา โดยมี Payment period ภายใน 60 วัน คาดว่าจะแล้วเสร็จไม่เกิน 27 ส.ค. อย่างไรก็ตามปัจจุบัน SCGP ยังคงมีการเจรจากับพันธมิตรเพื่อเข้ามาร่วมทุนใน Fajar อีก 2-3 ราย

STOCK IMPACT

● **คาดการณ์กำไรปกติ 2Q24 ทรงตัว qoq แม้เป็น Low season.** เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q24 อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท ทรงตัว qoq แม้เป็น Low season แต่เพิ่มขึ้น 14% qoq ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก (1) ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่แข็งแกร่ง โดยการเปิดเผยข้อมูลของ SCGP ในเดือน มิ.ย. เราพบว่าราคา Short fiber และ Dissolving pulp ของกลุ่ม Fibrous business ใน 2Q24 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ทำให้ qtd ราคาขายปรับเพิ่มขึ้น 4% qoq และ 10% qoq (คิดเป็น 20% ของรายได้รวม) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากความต้องการใช้ในธุรกิจเสื้อผ้าและเส้นใยที่ฟื้นตัว (2) Demand ในกลุ่มธุรกิจอาหาร FMCG และเครื่องใช้ไฟฟ้าฟื้นตัว หนุนธุรกิจ Fiber และ Polymer Packaging (คิดเป็น 35% ของรายได้รวม) ทำให้เราคาดว่าอัตราการใช้จ่ายหลังผลิต 2Q24 ปรับเพิ่ม qoq และ yoy และ (3) กำลังผลิตที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่ม Fiber Packaging จากโรงงานใหม่ที่เริ่มดำเนินงาน มี.ค. 2024 ที่ผ่านมา

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 เรามองว่าราคาหุ้น SCGP ค่อนข้าง Laggard โดยในปี 2024 ytd ราคาหุ้นปรับลดลงกว่า 6% และปัจจุบันซื้อขายใกล้ระดับ -2 S.D. ทำให้ราคาหุ้นมี Downside ที่จำกัด และยังไม่สะท้อนการฟื้นตัวของแนวโน้มผลประกอบการในปี 2024

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

<p><b>CG Report: 5</b>  <b>SET ESG Rating: AAA</b></p>	
<p>● <b>Environmental</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Sustainable packaging solutions:</b> SCGP focuses on developing eco-friendly packaging solutions to minimise environmental impact. This includes using recyclable materials and reducing packaging waste.</li> <li>- <b>Energy efficiency:</b> The company implements energy-efficient practices in its manufacturing processes and facilities to reduce carbon emissions and energy consumption.</li> </ul>	
<p>● <b>Social</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Employee welfare:</b> SCGP invests in the well-being and development of its employees through training programs, safety initiatives, and fostering a positive workplace culture.</li> <li>- <b>Community engagement:</b> The company engages with local communities through various social responsibility initiatives, supporting education, healthcare, and community development.</li> </ul>	
<p>● <b>Governance</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Board oversight:</b> The Board of Directors provides governance oversight, with committees focusing on audit, risk management and sustainability.</li> <li>- <b>Compliance and ethics:</b> SCGP adheres to legal and regulatory requirements in all jurisdictions where it operates, promoting a culture of integrity and ethical behavior.</li> </ul>	

THAILAND'S KEY ECONOMICS DRIVER



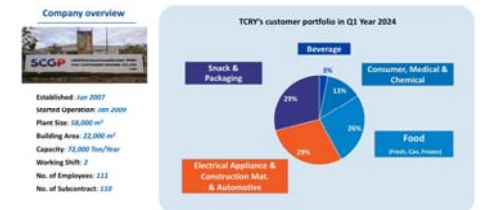
Source: SCGP and UOB Kay Hian

GROWING PACKAGING DEMAND AND SCGP'S STRATEGIES IN THAILAND



Source: SCGP and UOB Kay Hian

COMPANY PROFILE: THAI CONTAINERS RAYONG (TCRY)



Source: SCGP and UOB Kay Hian

COMPANY PROFILE: VEXCEL



Source: SCGP and UOB Kay Hian

REGIONAL FORWARD PE



Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือให้คำแนะนำแก่ผู้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Monday, 01 July 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAHA	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน