# บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)

## ธุรกิจเข้าสู่ low season กดดันกำไรสุทธิ 2Q24

**เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q24 ลดลง 10% qoq เป็นผลจาก Low season ของธุรกิจ ต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับเพิ่ม และค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามกิจกรรมทางด้านเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ทำให้กำไรสุทธิ 2Q24 ยังคงปรับเพิ่ม 5% yoy แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q24 จะกลับมาฟื้นตัวทั้ง qoq และ yoy และจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี 2024 เราปรับกำไรสุทธิปี 2024-25 เพิ่ม 9% และ 17% สะท้อน GPM ใน 1H24 ที่ดีกว่าคาด แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ 41 บาท**

WHAT'S NEW

### 2Q24 RESULTS PREVIEW

| FY December 31 (Btm) | 2Q23 | 1Q24 | 2Q24F | % chg yoy | % chg qoq | 6M23 | 6M24F | % chg yoy |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Revenue | 32,216 | 33,948 | 33,448 | 4% | -1% | 65,945 | 67,396 | 2% |
| EBITDA | 4,405 | 4,835 | 4,633 | 5% | -4% | 8,490 | 9,468 | 12% |
| Core profit | 1,370 | 1,671 | 1,553 | 13% | -7% | 2,552 | 3,224 | 26% |
| Net profit | 1,485 | 1,725 | 1,553 | 5% | -10% | 2,705 | 3,278 | 21% |
| EPS | 0.35 | 0.40 | 0.36 | 5% | -10% | 0.63 | 0.76 | 21% |
| Financial ratio (%) | | | | | | | | |
| Gross Profit Margin | 18% | 20% | 20% | | | 17.9% | 19.8% | |
| EBITDA Margin | 14% | 14% | 14% | | | 13% | 14% | |
| Net profit margin | 5% | 5% | 5% | | | 4% | 5% | |

*Source: SCGP, UOB Kay Hian*

- **Low season ของธุรกิจกดดันกำไรสุทธิ 2Q24.** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 1.55 พันล้านบาท ลดลง 10% qoq ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก a) ยอดขายที่ปรับลดลงตามฤดูกาล เนื่องจากมีวันหยุดยาวช่วง เม.ย. ของไทย (เทศกาลสงกรานต์) และอินโดนีเซีย (Hari Raya) โดยเราคาดว่ายอดขายรวมใน 2Q24 จะอยู่ที่ 1.4 ล้านตัน ลดลง 6% qoq, b) การปรับเพิ่มขึ้นของราคา Recycle paper (RCP) โดยราคา American old corrugated container (AOCC) ตลาดเอเชีย ในช่วง 2Q24 ปรับเพิ่ม 4% qoq และ c) ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการซ่อมบำรุงประมาณ 120 ล้านบาท จากแผนการหยุดซ่อมโรงงาน Fibrous

- **Demand ฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป หนุนราคาขายและยอดขายเติบโตต่อเนื่อง.** อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิ 2Q24 ยังคงปรับเพิ่มขึ้น 5% yoy เป็นผลมาจาก a) Demand packaging ที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การท่องเที่ยว และการบริโภคในประเทศที่เพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดว่ายอดขายรวมใน 2Q24 จะเพิ่มขึ้น 11% yoy และ b) การปรับเพิ่มขึ้นของราคาขายผลิตภัณฑ์ในธุรกิจ Fibrous business ทั้ง short fiber pulp และ Dissolving pulp ใน 2Q24 ที่เพิ่มขึ้น 41% yoy และ 4% yoy ขณะที่ราคา Testliner paper ทรงตัวอยู่ที่ 392 เหรียญต่อตัน (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 | 20,400 | 20,851 | 20,782 |
| Operating profit | 9,560 | 8,483 | 9,768 | 11,086 | 11,799 |
| Net profit (rep./act.) | 5,801 | 5,248 | 6,254 | 7,233 | 7,985 |
| Net profit (adj.) | 5,658 | 5,169 | 6,254 | 7,233 | 7,985 |
| EPS (Bt) | 1.3 | 1.2 | 1.5 | 1.7 | 1.9 |
| PE (x) | 23.9 | 26.2 | 21.6 | 18.7 | 16.9 |
| P/B (x) | 2.3 | 2.2 | 2.0 | 1.9 | 1.8 |
| EV/EBITDA (x) | 7.6 | 8.3 | 7.2 | 7.1 | 7.1 |
| Dividend yield (%) | 1.9 | 1.7 | 2.1 | 2.4 | 2.6 |
| Net margin (%) | 4.0 | 4.1 | 4.4 | 4.6 | 4.9 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 40.2 | 17.8 | 18.0 | 11.1 | 6.1 |
| Interest cover (x) | 13.1 | 8.8 | 10.2 | 10.1 | 11.3 |
| Consensus net profit | - | - | 6,242 | 7,326 | 7,935 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.00 | 0.99 | 1.01 |

*Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian*

# BUY
## (Maintained)

| | |
|---|---|
| Share Price | Bt31.50 |
| Target Price | Bt41.00 |
| Upside | +30.2% |
| *(Previous TP* | *Bt38.00)* |

### COMPANY DESCRIPTION

SCGP is a holding company and an integrated packaging solutions provider which is organised into three main businesses: integrated packaging, fibrous, and recycling.

### STOCK DATA

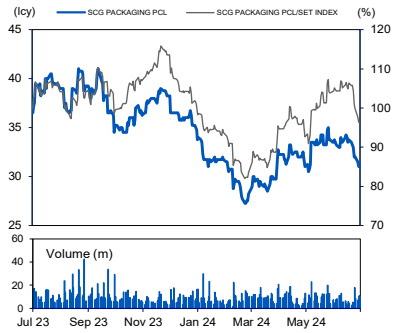
| | |
|---|---|
| GICS sector | Materials |
| Bloomberg ticker: | SCGP TB |
| Shares issued (m): | 4,292.9 |
| Market cap (Btm): | 135,227.0 |
| Market cap (US$m): | 3,709.2 |
| 3-mth avg daily t'over (US$m): | 7.7 |

**Price Performance (%)**

| 52-week high/low | | | | Bt41.00/Bt27.25 |
|---|---|---|---|---|
| **1mth** | **3mth** | **6mth** | **1yr** | **YTD** |
| (6.7) | 5.9 | (10.6) | (10.0) | (12.5) |

| **Major Shareholders** | **%** |
|---|---|
| - | - |
| - | - |
| - | - |
| FY24 NAV/Share (Bt) | 15.46 |
| FY24 Net Debt/Share (Bt) | 2.78 |

### PRICE CHART




*Source: Bloomberg*

### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## STOCK IMPACT

- **คาดกำไรปกติ 3Q24 เป็นจุดสูงสุดของปี 2024.** ปัจจัยบวกหนุนการฟื้นตัวมาจาก a) Demand Packaging paper ของจีนที่เป็น High season ในช่วง 3Q24 b) ภาวะการแข่งขันในตลาดอินโดนีเซียที่ลดลง เป็นบวกต่อ Fajar ทั้งในด้านการปรับเพิ่มของราคาขายผลิตภัณฑ์ และ EBITDA ที่ฟื้นตัว c) Margin improvement โดยปัจจุบันราคา RCP เริ่มมีแนวโน้มทรงตัว ขณะที่ SCGP ยังคงสามารถปรับราคาขายผลิตภัณฑ์เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนที่ปรับเพิ่มในช่วงที่ผ่านมารวมไปถึงภาพรวม Demand Packaging ที่แข็งแกร่ง และ d) ไม่มีค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงเหมือนใน 2Q24 ที่ผ่านมา
- **Demand ในภูมิภาคฟื้นตัว โดยจีนกลับมานำเข้ากระดาษเพิ่มขึ้น.** เราเห็นการฟื้นตัวใน PMI ของจีน และการนำเข้า Packaging Paper ของจีนที่กลับมาใกล้เคียง Pre-covid ที่ 800 พันตันต่อเดือน แม้จะเป็นช่วง Low season ก็ตาม โดยในเดือน เม.ย. ถึง พ.ค. จีนมีการนำเข้า packaging paper อยู่ที่ 775 พันตัน และ 760 พันตัน แม้ในช่วง 2Q24 ราคา Testliner paper ในจีน ลดลง 3% qoq เป็นผลมาจากอัตราการใช้กำลังผลิตในจีนที่เพิ่มขึ้น เรามองเป็นแรงกดดันด้านอุปทานระยะสั้นต่อราคา Testliner paper ในจีน ซึ่งจากการพูดคุยกับกับ SCGP ล่าสุด ราคา Testliner paper ในจีน ในเดือน มิ.ย. เริ่มปรับเพิ่มขึ้นตาม Demand Packaging paper ในจีนที่เพิ่มขึ้น ประเด็นดังกล่าวจะลดความเสี่ยงจากภาวะอุปทานล้นตลาดและภาวะการแข่งขันทางด้านการตลาดในอินโดนีเซียที่ลดลง ขณะที่การปรับราคาขายทำได้ง่ายขึ้นตาม เป็นปัจจัยหนุนทั้งราคาขายและยอดขาย Fajar ตั้งแต่ 2H24 เป็นต้นไป

## EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2024-25 เพิ่ม หลังอัตรากำไรขั้นต้นดีกว่าคาด.** เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024-25 เพิ่ม 9% และ 17% จากความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด เราลดความกังวลต่อการปรับเพิ่มขึ้นของต้นทุน RCP จากการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิ โดยเน้นการใช้ RCP ในประเทศ ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นใน 1H24 ที่ดีกว่าคาด ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 6.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% yoy และกำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 7.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% yoy

## VALUATION/RECOMMENDATION

- **แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ 41 บาท** อ้างอิง Forward PE ที่ -1 S.D. ของ SCGP ที่ 28.3 เท่า เรามีมุมมองเป็นบวกจากการฟื้นตัวของ Demand packaging ในภูมิภาค และกำไรปกติ 3Q24 ที่คาดว่าจะฟื้นตัวทั้ง qoq และ yoy เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี 2024 รวมไปถึงราคาหุ้น SCGP ที่ Laggard โดยในปี 2024 ytd ราคาหุ้นปรับลดลงกว่า 15% และปัจจุบันซื้อขายใกล้ระดับ -2 S.D. ทำให้ราคาหุ้นมี Downside ที่จำกัด และยังไม่สะท้อนการฟื้นตัวของกำไรสุทธิในปี 2024

## ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

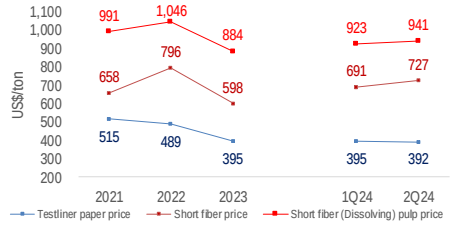
| |
|---|
| CG Report: 5<br>SET ESG Rating: AAA |
| • Environmental |
| a) Sustainable packaging solutions: SCGP focuses on developing eco-friendly packaging solutions to minimise environmental impact. This includes using recyclable materials and reducing packaging waste.<br>b) Energy efficiency: The company implements energy-efficient practices in its manufacturing processes and facilities to reduce carbon emissions and energy consumption. |
| • Social |
| a) Employee welfare: SCGP invests in the well-being and development of its employees through training programs, safety initiatives, and fostering a positive workplace culture.<br>b) Community engagement: The company engages with local communities through various social responsibility initiatives, supporting education, healthcare, and community development. |
| • Governance |
| a) Board oversight: The Board of Directors provides governance oversight, with committees focusing on audit, risk management and sustainability.<br>b) Compliance and ethics: SCGP adheres to legal and regulatory requirements in all jurisdictions where it operates, promoting a culture of integrity and ethical behavior. |

## EARNINGS REVISION

| | 2024 | | | 2025 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (Bt m) | New | Previous | Chg. | New | Previous | Chg. |
| Revenue | 142,903 | 142,903 | 0% | 156,459 | 156,459 | 0% |
| EBITDA | 19,248 | 17,901 | 8% | 19,590 | 17,827 | 10% |
| Net Profit | 6,254 | 5,715 | 9% | 7,233 | 6,187 | 17% |
| | | | ppts | | | |
| Gross Profit Margin | 18.2% | 17.6% | 0.57 | 18.4% | 17.7% | 0.71 |
| EBITDA Margin | 13.5% | 12.8% | 0.67 | 13.5% | 12.9% | 0.60 |
| Net Profit Margin | 4.4% | 4.0% | 0.38 | 4.6% | 4.0% | 0.67 |

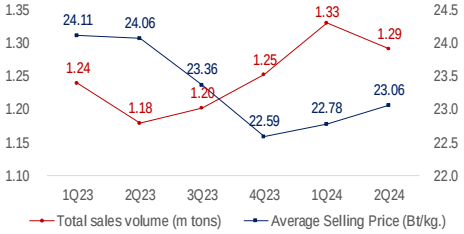
*Source: SCGP, UOB Kay Hian*

## PRODUCT PRICE



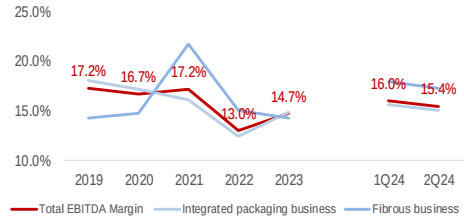

*Source: SCGP and UOB Kay Hian*

## SALES VOLUME AND AVERAGE SELLING PRICE




*Source: SCGP, UOB Kay Hian*

## GROSS PROFIT MARGIN




*Source: SCGP, UOB Kay Hian*

## REGIONAL FORWARD PE

*Source: Bloomberg, UOB Kay Hian*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|
| Net turnover | 129,398 | 142,903 | 156,459 | 164,201 |
| EBITDA | 17,689 | 20,400 | 20,851 | 20,782 |
| Deprec. & amort. | 9,206 | 10,632 | 9,765 | 8,983 |
| EBIT | 8,483 | 9,768 | 11,086 | 11,799 |
| Associate contributions | 39 | 50 | 50 | 50 |
| Net interest income/(expense) | (2,020) | (2,005) | (2,061) | (1,845) |
| Pre-tax profit | 6,582 | 7,814 | 9,075 | 10,003 |
| Tax | (1,153) | (1,369) | (1,633) | (1,801) |
| Minorities | (180) | (190) | (208) | (218) |
| Net profit | 5,248 | 6,254 | 7,233 | 7,985 |
| Net profit (adj.) | 5,169 | 6,254 | 7,233 | 7,985 |

## 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 | 9,191 | 10,163 | 10,276 |
| Other current assets | 43,091 | 45,206 | 47,028 | 46,937 |
| Total assets | 198,561 | 200,991 | 200,127 | 195,408 |
| ST debt | 7,162 | 3,100 | 3,100 | 3,100 |
| Other current liabilities | 59,229 | 63,839 | 60,516 | 53,398 |
| 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 | 66,386 | 70,836 | 75,602 |
| Total liabilities & equity | 198,561 | 200,991 | 200,127 | 195,408 |

## CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|
| Operating | 21,482 | 24,201 | 20,062 | 20,159 |
| Pre-tax profit | 6,582 | 7,814 | 9,075 | 10,003 |
| Tax | (1,153) | (1,369) | (1,633) | (1,801) |
| Deprec. & amort. | 9,206 | 10,632 | 9,765 | 8,983 |
| Working capital changes | 5,347 | 7,125 | 2,855 | 2,973 |
| Other operating cashflows | 1,501 | 0 | 0 | 0 |
| Investing | (13,060) | (18,039) | (5,206) | (3,727) |
| Investments | (6,888) | (14,603) | (1,757) | (1,757) |
| Others | (6,172) | (3,436) | (3,449) | (1,970) |
| Financing | (8,366) | (6,860) | (13,883) | (16,319) |
| Dividend payments | (3,286) | (2,361) | (2,783) | (3,219) |
| Issue of shares | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Proceeds from borrowings | (5,080) | (4,498) | (11,100) | (13,100) |
| Net cash inflow (outflow) | 56 | (698) | 972 | 113 |
| Beginning cash & cash equivalent | 17,258 | 9,889 | 9,191 | 10,163 |
| Changes due to forex impact | (133) | 0 | 0 | 0 |
| Ending cash & cash equivalent | 17,181 | 9,191 | 10,163 | 10,276 |

## KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 13.7 | 14.3 | 13.3 | 12.7 |
| Pre-tax margin | 5.1 | 5.5 | 5.8 | 6.1 |
| Net margin | 4.1 | 4.4 | 4.6 | 4.9 |
| Net profit (adj.) | (8.6) | 21.0 | 15.7 | 10.4 |
| | | | | |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 21.6 | 16.5 | 13.9 | 11.4 |
| Debt to equity | 45.3 | 31.8 | 25.4 | 19.7 |
| Net debt/(cash) to equity | 17.8 | 18.0 | 11.1 | 6.1 |
| Interest cover (x) | 8.8 | 10.2 | 10.1 | 11.3 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## 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 | TPIPL |
| TPIPP | 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

*รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 | CENTEL | 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 | IRC | 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 | WIIK | WIN | WP | | |

| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AMANAH | 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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด**

*รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน*