

บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)

SCGP ยังเป็น Growth stock

SCGP ตั้งเป้าหมายรายได้เติบโตต่อเนื่องผ่านกลยุทธ์ 5 ด้าน และ CAPEX ในปี 2024 ที่ตั้งไว้ 15 พันล้านบาท ไม่รวมการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มใน Fajar ที่คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน ส.ค. 2024 เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ SCGP และ Fajar ในช่วงที่เหลือของปี 2024 รวมไปถึงการคาดหมายกำไรสุทธิของ SCGP ที่เติบโต Double digit ในช่วง 3 ปีข้างหน้า แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 41 บาท

WHAT'S NEW

• เรามอง SCGP เป็น Growth stock จาก 5 เหตุผล

a) **Industry มีแนวโน้มฟื้นตัว** จาก demand packaging ของจีนและอินเดีย จากการติดตามข้อมูลพบว่าการนำเข้า packaging paper จากจีนใน 3Q24 มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากเดือน มิ.ย. รวมไปถึงจากการที่เรา Channel check กับทางกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีพบว่า demand polymer ที่เพิ่มขึ้นมาจากกลุ่ม packaging เป็นหลัก

b) **การคาดหมายกำไรที่เติบโตเป็น Double digit ในช่วง 3 ปีข้างหน้า** ซึ่งนอกจากเรื่องของ Demand ที่ฟื้นตัวแล้ว ยังมีปัจจัยบวกจากการปรับเพิ่มราคาขายและยอดขายที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง เป็นปัจจัยหนุนความสามารถในการทำกำไร โดยเราคาดว่ากำไรปกติปี 2024-26 จะมี CAGRs อยู่ที่ 11%

c) **มี Growth driver จากการทำ M&P** ซึ่งดีลใหญ่คงหนีไม่พ้นเรื่องของ Fajar นอกจากผลประกอบการที่เราคาดว่าฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป เรายังมองเป็นการตอบโจทยกลยุทธ์ ด้าน Performance enhancement และ Operational excellent ของ SCGP ที่จะเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่เป็น High-value segment / สร้างความยืดหยุ่นในการเข้าถึงแหล่งวัตถุดิบในประเทศ / และการขยายตลาด Packaging paper ไปสู่ภูมิภาคเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ SCGP ยังคงมองหาโอกาสขยายสู่ธุรกิจที่มีศักยภาพสูง โดยมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่ม foodservices สำหรับ Quick Service Restaurant (QSR) และ retail กลุ่มสินค้าเพื่อสุขภาพ ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร และวัสดุอุปกรณ์ทางการแพทย์ โดยบริษัทตั้งเป้าหมาย CAPEX ในปี 2024 ไว้ที่ 15 พันล้านบาท (ไม่รวมการทำ Acquisition Fajar ประมาณ 23 พันล้านบาท) โดยใน 1H24 บริษัทมีการใช้ CAPEX ไปแล้ว 3.1 พันล้านบาท

d) **Strong financial** ณ ลีน 2Q24 มี cash on hand 24 พันล้านบาท D/E ratio 1 เท่า และ Interest coverage ratio อยู่ที่ 8.6 เท่า เพียงพอรองรับการขยายธุรกิจผ่านการทำ M&P ตามเป้าหมายของบริษัท

e) **Valuation** ytd ราคาหุ้นปรับลดลง 31% ปัจจุบันซื้อขายเพียง 16xPE ต่ำกว่า -2.0SD

• **ดีล Fajar เดินหน้าตามแผน.** การเข้าซื้อหุ้น PT Fajar Surya Wisesa (Fajar) ยังคงเป็นไปตามแผน เพิ่ม 44.48% เงินลงทุน 23 พันล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนมาจากเงินสด 8 พันล้านบาท และเงินกู้ 15 พันล้านบาท (ประมาณการดอกเบี้ย 3% ต่อปี) คาดว่าการซื้อขายหุ้นจะแล้วเสร็จภายใน ส.ค. 2024 และทำให้ SCGP ถือหุ้นใน Fajar อยู่ที่ 99.7% ประเด็นความกังวลต่อถูกรงทุนใน Fajar คาดว่าจะลดลง, based on channel check on SCGP ทำให้เราเชื่อว่า a) จะไม่มีการตั้ง Impairment หลังการซื้อหุ้น Fajar แล้วเสร็จ b) ปัจจุบันอยู่ระหว่างการเจรจาทั้งราคาซื้อหุ้นและการหา Strategic Partner และ c) เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการของ Fajar ที่คาดว่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป การลงทุนใน Fajar เป็นการตอบโจทยกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของ SCGP ได้แก่ a) การเพิ่มประสิทธิภาพในกับผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะ High-value segment b) เพิ่มความสามารถในการเข้าถึงแหล่งวัตถุดิบในประเทศ c) ตอบโจทยกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของ SCGP ในด้าน Operational excellent และ d) การขยายตลาด Packaging paper ไปสู่ภูมิภาคเพิ่มขึ้น (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)	19.0	20.8	17.2	14.8	13.4
P/B (x)	1.8	1.7	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA (x)	6.2	6.7	5.8	5.7	5.7
Dividend yield (%)	2.4	2.2	2.6	3.0	3.3
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	-	-	6,177	7,092	7,845
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.02	1.02

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt25.50
Target Price	Bt41.00
Upside	+60.8%

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):	107,323.0
Market cap (US\$m):	3,157.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.4

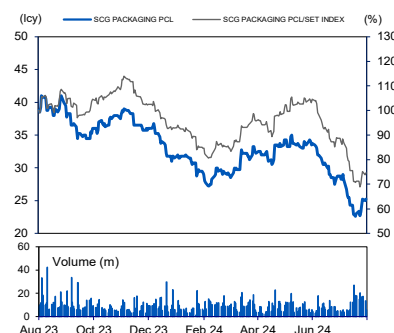
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt41.00/Bt22.60			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(13.0)	(24.8)	(15.3)	(35.9)	(30.6)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระบกกณการต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่าทุกคนที่ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

● **ดีล Fajar เดินหน้าตามแผน.** การเข้าซื้อหุ้น PT Fajar Surya Wisesa (Fajar) ยังคงเป็นไปตามแผน เพิ่ม 4.4.48% เงินลงทุน 23 พันล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนมาจากเงินสด 8 พันล้านบาท และเงินกู้ 15 พันล้านบาท (ประมาณการดอกเบี้ย 3% ต่อปี) คาดว่าการซื้อขายหุ้นจะแล้วเสร็จภายใน ส.ค. 2024 และทำให้ SCGP ถือหุ้นใน Fajar อยู่ที่ 99.7% ประเด็นความกังวลต่อการลงทุนใน Fajar คาดว่าจะลดลง, based on channel check on SCGP ทำให้เราเชื่อว่า a) จะไม่มีการตั้ง Impairment หลังการซื้อหุ้น Fajar แล้วเสร็จ b) ปัจจุบันอยู่ระหว่างการเจรจาทั้งราคาซื้อหุ้นและการหา Strategic Partner และ c) เราคาดว่าแนวโน้มผลประโยชน์ประกอบของ Fajar ที่คาดว่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป การลงทุนใน Fajar เป็นการตอบโต้กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของ SCGP ได้แก่ a) การเพิ่มประสิทธิภาพในกับผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะ High-value segment b) เพิ่มความสามารถในการเข้าถึงแหล่งวัตถุดิบในประเทศ c) ตอบโต้กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของ SCGP ในด้าน Operational excellent และ d) การขยายตลาด Packaging paper ไปสู่ภูมิภาคเพิ่มขึ้น

● **คาด Fajar จะมีผลประกอบการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป.** แม้ในช่วง 2Q24 Fajar จะมีผลการดำเนินงานขาดทุนเพิ่มขึ้น qoq เป็นผลมาจากยอดขายที่ปรับลดลง 14% qoq เนื่องจากเป็น Low season ของธุรกิจ อย่างไรก็ตามเรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ Fajar ในช่วงที่เหลือของปี จาก a) ยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2H24 หลังผ่าน Low season ของปีในช่วง 2Q24 ที่ผ่านมา และ b) การฟื้นตัวของ Demand packaging จากจีน based on channel check on SCGP ในช่วง 3Q24 qtd จีนมีการนำเข้า packaging paper ที่เพิ่มมากขึ้น qoq โดยภาพของ Demand ที่แข็งแกร่ง สะท้อนจากราคาการปรับเพิ่มราคาขายผลิตภัณฑ์ในปี 2024 ytd ของ Fajar ที่เพิ่มขึ้นกว่า 14% เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2023 ที่ผ่านมา โดยเราคาดว่า EBITDA ของ Fajar ใน 4Q24 จะกลับมาเป็นกำไร

STOCK IMPACT

● **คาดกำไรปกติ 3Q24 ฟื้นตัว qoq.** ปัจจัยบวกหนุนการฟื้นตัวมาจาก a) Demand Packaging paper จากจีนและอินเดีย ที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงไทยที่ผ่าน Low season ใน 2Q24 ที่ผ่านมา b) Margin improvement แม้ราคา RCP ที่ปรับเพิ่มใน 2Q24 จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบใน 3Q24 แต่ Demand ที่ฟื้นตัว ทำให้ SCGP ยังคงสามารถปรับราคาขายผลิตภัณฑ์ได้อย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปลาย 2Q24 เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนที่ปรับเพิ่มในช่วงที่ผ่านมา และ c) กำไรจากธุรกิจ Fibrous business ฟื้นตัว เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุง เหมือนใน 2Q24 ที่ผ่านมา แม้ราคาขาย short fiber pulp ใน 3Q24 qtd จะเริ่มลดลง 4% qoq แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงโดยได้รับแรงหนุนจาก Demand จากธุรกิจสิ่งทอ ขณะที่ราคาขาย Dissolving pulp ยังคงปรับเพิ่ม qoq

EARNINGS REVISION/RISK

● ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

● **แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ 41 บาท** อ้างอิง Forward PE ที่ -1 S.D. ของ SCGP ที่ 28.3 เท่า เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อ SCGP จาก a) การคาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิในระดับ Double digit ในช่วง 3 ปีข้างหน้า (2024-26F) จาก Demand ของ Packaging paper ในไทยและในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้น สะท้อนจากการปรับราคาขายผลิตภัณฑ์และยอดขายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังมีแนวโน้มที่ลดลงของต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนเชื้อเพลิงเป็นปัจจัยหนุนความสามารถในการทำกำไร และ b) ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดย ณ สิ้น 2Q24 บริษัทมีเงินสดในมือ 2.4 พันล้านบาท สัดส่วนหนี้สินต่อทุน 1.0 เท่า และ Interest coverage ratio อยู่ที่ 8.6 เท่า เพียงพอรองรับการขยายธุรกิจผ่านการทำ M&P ตามเป้าหมายของบริษัท

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

● Environmental

- **Sustainable packaging solutions:** SCGP focuses on developing eco-friendly packaging solutions to minimise environmental impact. This includes using recyclable materials and reducing packaging waste. **Energy efficiency:** The company implements energy-efficient practices in its manufacturing processes and facilities to reduce carbon emissions and energy consumption.

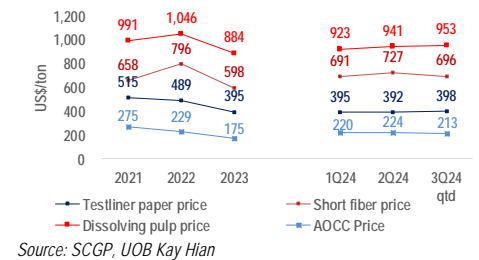
● Social

- **Employee welfare:** SCGP invests in the wellbeing and development of its employees through training programmes, safety initiatives, and fostering a positive workplace culture. **Community engagement:** The company engages with local communities through various social responsibility initiatives, supporting education, healthcare, and community development.

● Governance

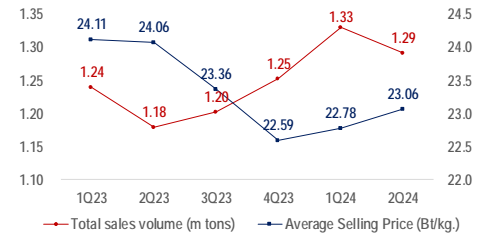
- **Board oversight:** The Board of Directors provides governance oversight, with committees focusing on audit, risk management and sustainability. **Compliance and ethics:** SCGP adheres to legal and regulatory requirements in all jurisdictions where it operates, promoting a culture of integrity and ethical behaviour.

PRODUCT PRICE



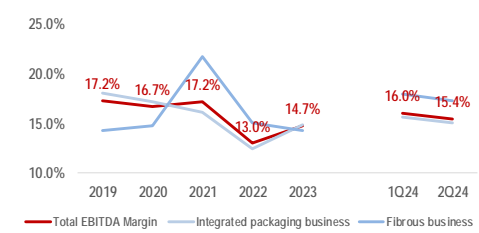
Source: SCGP, UOB Kay Hian

ASP AND SALES VOLUME OF SCGP



Source: SCGP, UOB Kay Hian

GROSS PROFIT MARGIN



Source: SCGP, UOB Kay Hian

FAJAR'S KEY PERFORMANCE



Source: SCGP, UOB Kay Hian

REGIONAL FORWARD PE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นเพียงข้อคิดเห็นเท่านั้น การขึ้นอันดับความน่าเชื่อถือและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระดับการลงมติที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 28 August 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	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

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

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	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 ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน