

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

เน้น Green product ลดต้นทุนการผลิต และสร้างคามยืดหยุ่น feedstock cost

SCC ปรับแผนในการดำเนินธุรกิจ โดยการเน้นผลิต Green Product และการลดต้นทุนการผลิตด้วยการใช้ Alternative fuel และ Renewable energy ในกระบวนการผลิต รวมไปถึงการปรับแผนเพิ่ม Feedstock ให้กับธุรกิจปิโตรเคมี นอกจากนี้ SCC ยังมีการปรับลด CAPEX ลง เพื่อให้สอดคล้องกับภาพรวมธุรกิจที่มีที่ความท้าทายเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามเราายังเชื่อว่าฐานะทางการเงินของ SCC แข็งแกร่ง แต่เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจปิโตรเคมี แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 276 บาท

WHAT'S NEW

- เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์
- กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจระยะยาว เน้นผลิต Green Product และใช้ Green energy ในกระบวนการผลิตเพิ่ม. เมื่อวานนี้ SCC จัดงาน Future Forward: Opportunities and Strategies thru inclusive green growth เกี่ยวกับ 3 ธุรกิจหลักที่อยู่ภายใต้ SCC ได้แก่ a) ธุรกิจ Cement Building Material (CBM), b) ธุรกิจ Smart Living และ c) ธุรกิจปิโตรเคมี โดย Key Highlight สำคัญ อยู่ที่ยุทธศาสตร์การผลิตที่เน้น Green Product มากขึ้น โดยเฉพาะในธุรกิจ Cement การลดต้นทุนการผลิตผ่านการใช้ Green energy ทั้งในส่วนของ Solar power และ Biomass รวมไปถึงการปรับแผน Feedstock ของโรงงาน LSP ในเวียดนาม เพื่อสร้างความยืดหยุ่นในกระบวนการผลิตรองรับการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้นจากจีน
- เพิ่มสัดส่วนการผลิต Low carbon cement. ในปี 2024 SCC ประสบความสำเร็จในการขาย Low carbon cement generation ที่ 1 ที่ใช้ Alternative fuel และ Renewable energy ทดแทนการใช้ถ่านหินในกระบวนการผลิต โดยปัจจุบันคิดเป็น 70% ของกำลังผลิต Cement รวมของ SCC โดย SCC มีแผนที่จะผลิต Generation ที่ 2 และ 3 เพิ่มในปี 2025-26 ปัจจุบันตลาด cement อยู่ในภาวะ oversupply แตกต่างจากตลาด Low carbon cement ที่ยังมี supply ที่จำกัด ประกอบกับแนวโน้ม Demand ที่เพิ่มขึ้นทำให้ผลิตภัณฑ์ Low carbon cement จะมี Margin ที่เพิ่มขึ้น 5-7 เหรียญต่อตัน โดยกลุ่มลูกค้าในประเทศมี Demand ที่เพิ่มขึ้นทั้งภาครัฐและเอกชน รวมไปถึงการส่งออกที่เพิ่มขึ้นในตลาดเวียดนาม มาเลเซีย และอินโดนีเซีย รวมไปถึงการส่งออกไปสหรัฐที่มากถึง 1 ล้านตัน ในปี 2024 ขณะที่แผนในปี 2025 SCC จะมีการส่งออกไปชายในตลาดใหม่อย่าง แคนาดา และออสเตรเลีย
- โครงการ LSP ปรับแผน เพิ่ม Ethane เป็น Feedstock. โครงการ Long-son Petrochemical ในเวียดนาม ปัจจุบันถูกออกแบบมาให้ใช้ Propane และ Naphtha เป็นวัตถุดิบในการผลิต แต่สถานการณ์ปัจจุบันที่ราคาวัตถุดิบยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับราคาขายผลิตภัณฑ์มีแรงกดดันจากอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้น ทำให้ SCC มีโครงการ LSP's Ethane feedstock investment plan เป็นการนำเข้า Ethane จากสหรัฐ เพื่อสร้างความยืดหยุ่นในการใช้ Feedstock เนื่องจากปัจจุบัน Ethane มีราคาที่ถูกกว่าเมื่อเทียบกับ Naphtha โดยจะใช้เวลาก่อสร้างประมาณ 3 ปี สำหรับ Jetty และ Ethane tank จำนวน 3-4 ถัง อย่างไรก็ตาม SCC คาดว่า จะได้ข้อสรุปโครงการและเงินลงทุนภายในสิ้นปี 2024 ในมุมมองของเราเรามองว่าเร็วเกินไปที่จะประเมินผลประโยชน์ที่จะได้จาก LSP's Ethane feedstock investment plan โดยเฉพาะประเด็น การจัดหาเรือ very large ethane carrier (VLEC) ในการขนส่ง Ethane และสัญญาซื้อขาย Ethane ระยะยาว แต่เราเชื่อว่าจะเป็นบวกกับโครงการ LSP ในระยะยาว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	569,609	499,646	504,191	521,412	543,086
EBITDA	50,544	52,754	64,175	73,896	83,000
Operating profit	21,083	23,013	20,168	26,449	37,967
Net profit (rep./act.)	21,382	25,915	12,453	18,116	26,576
Net profit (adj.)	23,270	14,895	12,453	18,116	26,576
EPS (Bt)	19.4	12.4	10.4	15.1	22.1
PE (x)	12.4	19.4	23.2	16.0	10.9
P/B (x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	11.0	10.2	7.4	6.0	4.7
Dividend yield (%)	3.3	2.5	2.0	2.2	3.2
Net margin (%)	3.8	5.2	2.5	3.5	4.9
Net debt/(cash) to equity (%)	54.2	63.8	75.0	65.8	48.8
Interest cover (x)	6.7	5.1	5.3	6.2	8.0
Consensus net profit	-	-	16,902	23,890	29,567
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.7	0.8	0.9

Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt249.00
Target Price	Bt276.00
Upside	+10.8%
(Previous TP:	Bt250.00)

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):	289,200.0
Market cap (US\$m):	8,505.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.9

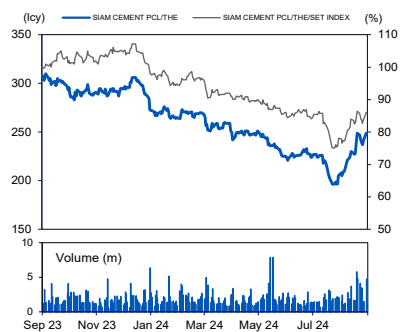
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt312.00/Bt195.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
21.1	6.6	(10.7)	(21.8)	(21.2)

Major Shareholders

Maha Vajiralongkorn	33.6
Thai NVDR	8.7
Social Security	5.13
FY24 NAV/Share (Bt)	317.04
FY24 Net Debt/Share (Bt)	154.70

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

● **SCC ยังมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง. SCC ปรับ CAPEX Plan ระหว่างปี 2024-28 อยู่ที่ 200 พันล้านบาท เหลือปีละ 40 พันล้านบาท เป็นการปรับลดจากแผนเดิม ทั้ง CAPEX และ Working Capital ประมาณ 10%-15% ซึ่งส่วนมากเป็นการปรับลดแผนการลงทุนในธุรกิจที่ไม่มีคามจำเป็น เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อฐานะทางการเงินของ SCC โดย ณ สิ้น 2Q24 บริษัทมีเงินสด 79 พันล้านบาท ขณะที่เรคาดว่าระหว่างปี 2024-2027 จะมี EBITDA เฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ 65 พันล้านบาท หักกับภาระดอกเบี้ยจ่ายและเงินปันผลต่อปี ยังมี Free cash flow เฉลี่ยปีละ 48 พันล้านบาท เพียงพอรองรับ CAPEX Plan ใหม่**

STOCK IMPACT

- **Second wave ของอุปทานใหม่ กัดดันการฟื้นตัวของธุรกิจ Olefins.** Spread ของธุรกิจ Olefins ปรับลดลง qoq ใน 3Q24 ทั้งจาก Demand ที่อ่อนแอและกำลังผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ระยะยาวปัจจัยเสี่ยงจากเรื่องของกำลังผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นยังคงมีอยู่ อ้างอิงข้อมูลของ SCGC เรพบว่าระหว่างปี 2026-28 ที่มีกำลังผลิตใหม่เพิ่มขึ้นมากกว่า Demand ทำให้เรายังระมัดระวังต่อธุรกิจปิโตรเคมี
- **แนวโน้มกำไรปกติ 3Q24 ลดลง qoq.** เรคาดว่ากำไรปกติ 3Q24 ลดลง qoq มาจาก a) ธุรกิจซีเมนต์และ PVC ที่เป็น low season b) Spread ของ Polyolefin ที่ปรับลดลง qoq โดยเฉพาะ PP HDPE และ LDPE ใน 3Q24 qtd ลดลง 5.2% qoq 10.3% qoq และ 15.2% qoq และ c) ไม่มีรายได้จากเงินปันผลเหมือนใน 2Q24 ที่ผ่านมา

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

VALUATION/RECOMMENDATION

● **เรายังคงแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 276 บาท ด้วยวิธี Sum-or-the-part** โดยเราประเมิน Valuation ของธุรกิจเคมีคอลด้วย -2.0SD PBV ที่ 0.37x ธุรกิจซีเมนต์ เราใช้ 12x PE และ SCGP เราประเมินจาก -1.0SD ของ Forward PE ที่ 28.3x ให้ราคาเป้าหมายของ SCGP ที่ 48 บาท โดยเรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจปิโตรเคมีจากการฟื้นตัวของ Demand ที่ล่าช้าและกำลังผลิตใหม่ที่ทยอยเริ่มดำเนินการผลิต รวมไปถึงต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ด้าน Geopolitics เป็นปัจจัยกัดดันการฟื้นตัวของ Spread Margin

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

● Environmental

- **Carbon reduction:** Committed to reducing greenhouse gas emissions through energy efficiency, renewable energy, and carbon capture technologies.
- **Renewable energy:** Expanding renewable energy portfolio, including solar and biomass projects.
- **Green building materials:** Promoting eco-friendly construction materials like low-carbon cement and energy-efficient products.

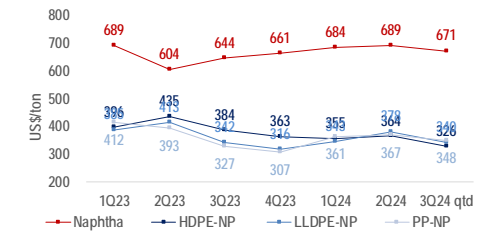
● Social

- **Community engagement:** Investing in education, health, and infrastructure programmes for local communities.
- **Employee welfare:** Focusing on training, safe working conditions, and promoting diversity and inclusion.
- **Human rights:** Ensuring ethical labour practices and engaging with stakeholders to respect their rights and needs.

● Governance

- **Corporate governance:** Maintaining transparent reporting and adhering to ethical business practices.
- **Risk management:** Integrating ESG considerations into risk management processes.
- **Stakeholder engagement:** Aligning operations with UN SDGs and maintaining open communication with stakeholders.

SPREAD OF POLYOLEFIN



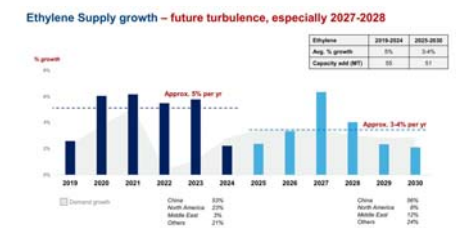
Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

CEMENT AND GREEN SOLUTIONS



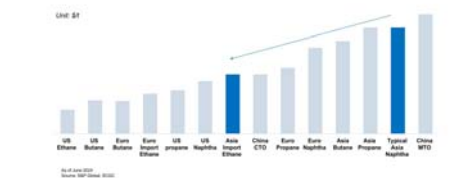
Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

OLEFINS CAPACITY ADDITIONAL



Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

GLOBAL ETHYLENE COST CURVE



Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

LSP'S ETHANE FEEDSTOCK INVESTMENT PLAN



Source: SCGC, UOB Kay Hian

SOTP-BASED VALUATION

	Equity Value	Bt/share	Methodology
Chemical	186,010	155	0.5x PBV
Cement	142,411	119	12.0x PE
Packaging (SCGP)	206,064	172	28.3x PE
Décor (SCGD)	16,608	14	15.0x PE
Others	15,073	13	12.0x PE
Net Debt	-234,966	-196	
Total	331,200	276	

Source: UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	499,646	504,191	521,412	543,086
EBITDA	52,754	64,175	73,896	83,000
Deprec. & amort.	29,740	44,007	47,447	45,033
EBIT	23,013	20,168	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	16,799	23,645	37,158
Tax	(8,045)	(3,696)	(4,729)	(7,432)
Minorities	1,805	(650)	(800)	(3,150)
Net profit	25,915	12,453	18,116	26,576
Net profit (adj.)	14,895	12,453	18,116	26,576

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	44,008	51,747	63,861	86,116
Pre-tax profit	32,155	16,799	23,645	37,158
Tax	(8,045)	(3,696)	(4,729)	(7,432)
Deprec. & amort.	29,740	44,007	47,447	45,033
Working capital changes	4,095	(5,363)	(2,502)	11,357
Other operating cashflows	(13,937)	0	0	0
Investing	(10,631)	12,222	(26,361)	(26,584)
Investments	(67,969)	(25,500)	(25,500)	(25,500)
Others	57,338	37,722	(861)	(1,084)
Financing	(46,586)	(70,948)	(31,659)	(33,995)
Dividend payments	(8,089)	(7,200)	(4,359)	(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)	(6,979)	5,841	25,538
Beginning cash & cash equivalent	57,530	43,602	36,623	42,464
Changes due to forex impact	(719)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	43,602	36,623	42,464	68,002

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	212,035	213,757	215,924
Cash/ST investment	43,602	36,623	42,464	68,002
Other current assets	173,613	163,985	177,749	159,745
Total assets	893,601	818,480	817,860	808,028
ST debt	68,334	27,300	27,654	27,631
Other current liabilities	133,911	123,507	134,769	128,122
LT debt	222,264	194,964	167,309	139,679
Other LT liabilities	27,495	25,210	26,071	27,154
Shareholders' equity	375,195	380,448	394,206	414,441
Total liabilities & equity	893,601	818,480	817,860	808,028

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	10.6	12.7	14.2	15.3
Pre-tax margin	6.4	3.3	4.5	6.8
Net margin	5.2	2.5	3.5	4.9
Net profit (adj.)	(36.0)	(16.4)	45.5	46.7
Leverage				
Debt to total capital	39.7	33.2	29.7	25.6
Debt to equity	77.5	58.4	49.5	40.4
Net debt/(cash) to equity	65.8	48.8	38.7	24.0
Interest cover (x)	5.1	5.3	6.2	8.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลทางการเงินที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	CENDEL	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	CENDEL	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	CENDEL	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	WIJK	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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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	THLOR	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		



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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน