

บมจ. เอสซีจี เดคคอร์ จำกัด (มหาชน) (SCGD)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q24 ลดลงทั้ง qoq และ yoy เชื่อว่าเป็น Impact ระยะสั้น

เราคาดว่า SCGD จะมีกำไรสุทธิ 3Q24 ลดลงทั้ง qoq และ yoy ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก ภาพรวมธุรกิจที่ซบเซา ภาวะน้ำท่วมที่เกิดขึ้นในไทยและเวียดนาม และค่าเงินบาทที่แข็งค่า อย่างไรก็ตามภาพรวมธุรกิจในระยะยาวยังมีการเติบโตจากกลุ่มประเทศที่เป็นฐานการผลิตหลักของ SCGD โดยเฉพาะในไทยและเวียดนาม เราให้เรายังมีมุมมองเป็นบวกและเชื่อว่า SCGD จะมีกำไรสุทธิเติบโต 13% CAGR (ระหว่างปี 2024-26) แม้นในปี 2024 เราจะมีการปรับประมาณการกำไรสุทธิลง 8% แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.0 บาท

3Q24 RESULTS PREVIEW

FY December 31	3Q23	2Q24	3Q24F	yoy %Chg.	qoq %Chg.	9M23	9M24F	yoy %Chg.
Sales and service revenue	7,186	6,566	5,705	-21%	-13%	21,510	19,054	-11%
EBITDA	685	758	625	-9%	-18%	2,080	2,077	0%
Net Profit	228	284	188	-18%	-34%	182	729	300%
EPS	0.14	0.17	0.11	-18%	-34%	0.11	0.44	300%
Financial ratio (%)								
EBITDA Margin	9.5%	11.5%	11.0%			9.7%	10.9%	
SG&A Exp. / Sales	18.5%	21.6%	22.9%			18.0%	21.2%	
Net profit margin	3.2%	4.3%	3.3%			0.8%	3.8%	

Source: SCGD, Bloomberg, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q24 ปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy.** เราคาดว่า SCGD จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q24 อยู่ที่ 188 ล้านบาท ลดลง 34% qoq และลดลง 18% yoy เป็นผลมาจาก a) ภาวะตลาดของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซา เป็นปัจจัยกดดันยอดขายในไทย b) เหตุการณ์น้ำท่วมทั้งในไทยและเวียดนามกระทบยอดขายรวม โดยเฉพาะในเวียดนามที่มีพื้นที่น้ำท่วมครอบคลุมเขตภาคเหนือและภาคกลางของประเทศ ซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงาน SCGD ทำให้เราคาดว่ายอดขายใน 3Q24 จะลดลงทั้ง qoq และ yoy และ c) ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น โดยใน 3Q24 ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นกว่า 5% qoq โดย SCGD มีสัดส่วนการส่งออกอยู่ที่ 14%
- **แต่ GPM และ EBITDA Margin ยังทรงตัว qoq.** อย่างไรก็ตามเป็นผลมาจากการลดต้นทุนการผลิต โดยเฉพาะต้นทุนเชื้อเพลิงทำให้บริษัทจะคงมีอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA Margin ที่ใกล้เคียงกับ 2Q24 ที่ผ่านมา โดยเฉพาะการเริ่มดำเนินงานโครงการ Hot Air Generator (HAG) หน่วยที่ 2 ที่เริ่มดำเนินงานมาตั้งแต่ พ.ค. 2024 เป็นหนึ่งในโครงการ Energy efficiency project ที่จะเพิ่มสัดส่วนการใช้ Biomass ทดแทน Natural gas ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนเชื้อเพลิงในการผลิตลดลง โดยเราคาดว่า Net profit margin ใน 3Q24 อยู่ที่ 3.3% (เทียบกับ 3Q23 ที่ 3.2% และ 2Q24 ที่ 4.3%) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	31,023	35,228	28,312	25,151	32,767
EBITDA	3,256	3,146	2,721	3,013	3,278
Operating profit	1,309	399	1,095	1,340	1,694
Net profit (rep./act.)	321	1,137	663	1,000	1,285
Net profit (adj.)	321	-421	328	1,000	1,285
EPS (Bt)	0.41	-0.53	0.20	0.61	0.78
PE (x)	18.46	-14.09	37.76	12.38	9.63
P/B (x)	0.18	0.37	0.63	0.61	0.58
EV/EBITDA (x)	4.90	8.79	12.02	8.07	7.91
Dividend (Bt/share)	0.00	0.00	0.15	0.21	0.27
Dividend yield (%)	0.00	0.00	2.00	2.83	3.63
Net margin (%)	1.04	-1.20	1.16	3.98	3.92
Net debt/(cash) to equity (%)	9.19	84.86	69.65	34.41	32.87
Interest cover (x)	1.25	0.21	0.19	6.24	7.18
ROE (%)	0.87	-2.24	1.54	4.52	5.55
Consensus net profit	n.a.	n.a.	n.a.	1,258	1,414
UOBKH/Consensus (x)	n.a.	n.a.	n.a.	0.79	0.91

Source: SCGD, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

Share Price	Bt7.50
Target Price	Bt9.00
Upside	+20.0%

COMPANY DESCRIPTION

Business of tiles for floors and walls both in Thailand and other countries, Business of bathroom products in Thailand, and Business of industrial estate services.

STOCK DATA

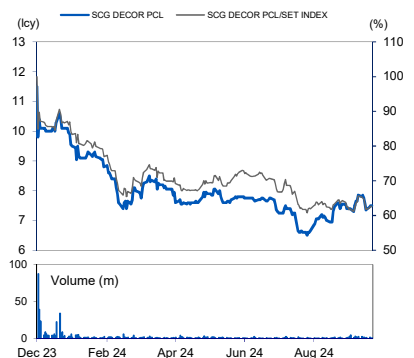
GICS sector	Construction Materials
Bloomberg ticker:	SCGD TB
Shares issued (m):	1,650.00
Market cap (Btm):	12,375.00
Market cap (US\$m):	369.29
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.19
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt10.90/Bt6.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.67	(1.96)	(8.54)	(23.47)	(25.00)

Major Shareholders

	%
The Siam Fibre-Cement	73.39
CPB Equity	4.74
MRS. NANTHASIRI ASSAKUL	1.37
FINFLOOR S.P.A.	1.02

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- ภาพรวมธุรกิจยังเห็นการเติบโตต่อเนื่อง. จากการเข้าผู้ผู้บริหารบรรยายในงาน SCG Décor Day เมื่อวานนี้ เกี่ยวกับภาพรวมของธุรกิจ โดยผู้บริหารยังเชื่อว่า ธุรกิจ Décor Surface ธุรกิจ Bathroom และธุรกิจ Complementary ยังมีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGRs) อยู่ที่ 4% ตามการขยายตัวของ GDP การเติบโตของประชากรและเขตเมืองที่เพิ่มขึ้นของแต่ละประเทศ ทำให้ยังมี Demand ที่เติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ SCGD ยังเป็น Leader ในไทย เวียดนาม และฟิลิปปินส์ ทั้งธุรกิจ Décor Surface และธุรกิจ Bathroom
- CAPEX plan สำหรับปี 2025-30 รองรับแผนการเพิ่มรายได้เป็น 2 เท่าภายในปี 2030. บริษัทวาง CAPEX สำหรับปี 2025-30 ไว้ที่ 13 พันล้านบาท + เงินลงทุนสำหรับการทำ M&P อีก 7 พันล้านบาท เพื่อเพิ่มรายได้เป็น 2 เท่า ภายในปี 2030 (เทียบกับปี 2023) โดยจะเป็น a) การลงทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพในการผลิต โดยในช่วง 2H24 บริษัทจะมีการเริ่มต้นดำเนินการผลิตโรงงานผลิตกระเบื้องในไทย และเวียดนามเพิ่ม นอกจากนี้ยังมีแผนที่จะเพิ่มสัดส่วนการใช้ Biomass และ Solar ในกระบวนการผลิตเพื่อลดต้นทุน จากปัจจุบันที่ 19% และ 10% ตามลำดับ เป็น 46% และ 15% ตามลำดับ ให้ได้ภายในปี 2030 ด้านการติดตั้ง Hot Air Generator เพิ่มในปี 2025, b) การเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด โดยเฉพาะในเวียดนามให้ได้ 30% ภายในปี 2030 (ปัจจุบัน SCGD เป็นอันดับ 1 อยู่ที่ 25%), c) การขยายการลงทุนในธุรกิจกระเบื้อง โดยเฉพาะโรงงานผลิตกระเบื้องและสุขภัณฑ์ทางตอนใต้ของเวียดนาม โดย SCGD มุ่งเวียดนามจะเป็น Strategic Production Hubs ของอาเซียน, d) เพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVA โดยเฉพาะการผลิตกระเบื้อง Glazed Porcelain ที่มี Demand และ Margin สูง โดย SCGD มีแผนที่จะเพิ่มสัดส่วนการผลิตกระเบื้อง Glazed Porcelain จากปัจจุบันอยู่ที่ 20% เป็น 50% ของปริมาณการผลิตรวม ภายในปี 2030 โดย ณ สิ้นปี 2024 SCGD มีกำลังผลิตกระเบื้อง Glazed Porcelain อยู่ที่ 14 ล้านตารางเมตร และ e) เพิ่มขยายช่องทางการจัดจำหน่ายในอาเซียน ทั้ง Manufacturing Outlet และ Modern trade

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับกำไรสุทธิปี 2024 ลง 8% แต่ยังคงเชื่อว่าปี 2025 กำไรสุทธิเติบโต 29% yoy. เราปรับกำไรสุทธิปี 2025 ลง 8% อยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท (เทียบกับกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 328 ล้านบาท) เพื่อเป็น การสะท้อนผลกระทบจากการ 3Q24 ที่มี Impact จากเหตุหน้าท่วมทั้งในไทยและเวียดนาม อย่างไรก็ตามเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ไว้ที่ 1.29 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% yoy เป็นผลมาจาก a) Pend-up Demand ในไทยและเวียดนามหลังเหตุหน้าท่วมในช่วง 3Q24 โดยเราคาดว่ายอดขายจะฟื้นตัว Demand ตั้งแต่ปลายปี 2024 เป็นต้นไป b) การฟื้นตัวของ Demand จากทั้งการ Renovation และการเร่งเบิกจ่ายของภาครัฐ c) Demand ในเวียดนามที่เพิ่มขึ้น หลังรัฐบาลผ่านกฎหมายที่ดินฉบับใหม่ ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ส.ค. 2024 เป็นต้นไป ซึ่งจะเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากคองสิ้งหาริมทรัพย์ที่สำคัญของเวียดนาม และ d) การรับรู้ Benefit จากโครงการ HAG หน่วยที่ 2 เต็มปี ในปี 2025 ซึ่งจะช่วยให้ความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง
- กำไรสุทธิ 9M24 คิดเป็น 93% ของประมาณการปี 2024. หากกำไรสุทธิ 3Q24 เป็นไปตามที่เรา คาด กำไรสุทธิ 9M24 จะอยู่ที่ 729 ล้านบาท (เทียบกับกำไรสุทธิ 9M23 ที่ระดับ 182 ล้านบาท) และ คิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2024

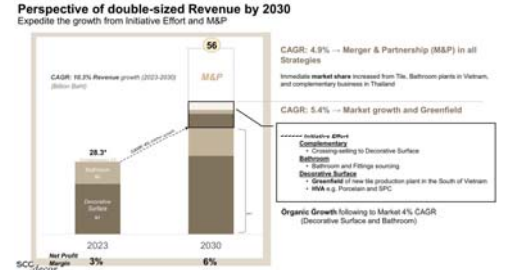
VALUATION/RECOMMENDATION

- แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2025 อยู่ที่ 9.0 บาท อ้างอิงค่าเฉลี่ยของกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่ระดับ 15xPE โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024 จะอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 64% yoy ขณะที่ เรายังมอง SCGD เป็นหุ้นที่มีการเติบโตโดดเด่นจาก CAGRs อยู่ที่ 13% ต่อปี (ระหว่างปี 2024-26)

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

<b>CG Report:</b> n.a.
<b>SET ESG Rating:</b> n.a.
<b>Environmental</b>
<b>Net Zero 2050 Goal:</b> SCGD aims to achieve net zero greenhouse gas emissions by 2050. <b>Emissions Reduction:</b> The company has set interim goals, including a 25% reduction in carbon dioxide emissions from the production process by 2030. <b>Renewable Energy Use:</b> SCGD plans to increase the use of renewable energy and solar energy to 15%. <b>Eco-friendly Products:</b> There is a target to increase the proportion of environmentally friendly products to 80%.
<b>Social</b>
<b>Community Engagement:</b> SCGD engages with local communities to support sustainable development and improve quality of life. <b>Employee Well-being:</b> The company focuses on creating a safe, inclusive, and equitable workplace for all employees. <b>Customer Health and Safety:</b> Ensuring that products meet high standards of health and safety for consumers.
<b>Governance</b>
<b>Transparency and Accountability:</b> SCGD commits to transparent reporting and accountability in its business operations. <b>Ethical Business Conduct:</b> Upholding high standards of integrity and ethical behavior in all business dealings. <b>Stakeholder Engagement:</b> Actively engaging with stakeholders, including investors, customers, employees, and the community, to address their concerns and interests.

PERSPECTIVE OF DOUBLE-SIZED REVENUE BY 2030



Source: SCGD, UOB Kay Hian

BY2030 – DOUBLE SIZE THE REVENUE



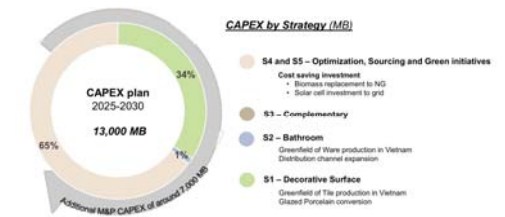
Source: SCGD, UOB Kay Hian

TARGET 2030



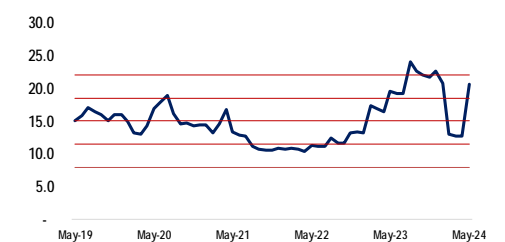
Source: SCGD, UOB Kay Hian

CAPEX PLAN 2025-30



Source: SCGD, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: BLOOMBERG, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรณำขึ้นทบทวนในกองทุนเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	<b>35,228</b>	<b>28,312</b>	<b>25,151</b>	<b>32,767</b>
EBITDA	3,146	2,721	3,013	3,278
Deprec. & amort.	1,781	1,540	1,672	1,583
EBIT	1,365	1,182	1,340	1,694
Associate contributions	4	1	2	2
Net interest income/(expense)	(160)	(548)	(483)	(457)
Pre-tax profit	<b>2,134</b>	<b>1,264</b>	<b>1,313</b>	<b>1,731</b>
Tax	(261)	(454)	(263)	(346)
Minorities	736	147	50	100
Net profit	<b>(421)</b>	<b>328</b>	<b>1,000</b>	<b>1,285</b>
Net profit (adj.)	1,137	663	1,000	1,285

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	<b>2,103</b>	<b>3,494</b>	<b>10,582</b>	<b>2,115</b>
Pre-tax profit	(390)	841	1,313	1,731
Tax	(261)	(454)	(263)	(346)
Deprec. & amort.	1,781	1,540	1,672	1,583
Working capital changes	(1,227)	882	7,859	(853)
Other operating cashflows	2,199	686	0	0
Investing	<b>(15,507)</b>	<b>(865)</b>	<b>(219)</b>	<b>(2,333)</b>
Investments	(1,578)	(1,720)	(1,000)	(1,000)
Others	(13,929)	855	781	(1,333)
Financing	<b>11,783</b>	<b>802</b>	<b>(7,481)</b>	<b>(350)</b>
Dividend payments	(141)	(4,191)	(248)	(350)
Proceeds from borrowings	11,924	4,993	(7,234)	0
Net cash inflow (outflow)	<b>(1,622)</b>	<b>3,432</b>	<b>2,882</b>	<b>(568)</b>
Beginning cash & cash equivalent	<b>3,419</b>	<b>1,817</b>	<b>5,203</b>	<b>8,085</b>
Changes due to forex impact	19	(45)	0	0
Ending cash & cash equivalent	<b>1,817</b>	<b>5,203</b>	<b>8,085</b>	<b>7,517</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	11,435	11,621	10,948	10,365
Other LT assets	7,091	6,463	5,533	7,209
Cash/ST investment	6,884	14,728	11,229	11,158
Other current assets	6,078	448	377	491
Total assets	<b>40,550</b>	<b>41,651</b>	<b>34,038</b>	<b>36,702</b>
ST debt	14,835	13,896	0	0
Other current liabilities	515	448	377	491
LT debt	0	0	7,000	7,000
Other LT liabilities	1,346	1,280	8,133	8,476
Shareholders' equity	22,779	27,547	28,299	29,234
Total liabilities & equity	<b>39,912</b>	<b>41,042</b>	<b>33,430</b>	<b>36,095</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	12.64	8.81	11.52	13.78
Pre-tax margin	6.03	(1.11)	2.97	5.22
Net margin	1.04	(3.94)	0.85	3.98
ROA	(1.04)	0.79	2.94	3.50
ROE	(1.85)	1.19	3.53	4.40
Growth				
Turnover	13.55	(19.63)	(11.16)	30.28
EBITDA	(3.39)	(13.49)	10.71	8.79
Pre-tax profit	14.15	(40.78)	3.87	31.92
Net profit	(231.05)	(177.85)	205.12	28.51
Net profit (adj.)	253.79	(41.63)	50.72	28.51
EPS	(231.05)	(137.31)	205.12	28.51
Leverage				
Debt to total capital	39.44	33.53	19.83	19.32
Debt to equity	1.15	0.95	0.54	0.59
Net debt/(cash) to equity	0.85	0.70	0.34	0.33
Interest cover (x)	8.51	2.16	2.78	3.71

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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



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 ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้ถือเป็นความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน