

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

คาด 3Q24 มีผลขาดทุนสุทธิ

เราคาดว่า SCC จะมีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 286 ล้านบาท โดยผลประกอบการปรับลดลงในทุกกลุ่มธุรกิจ รวมถึงมี Stock loss เพิ่มขึ้น แม้เราเชื่อว่ากำไรสุทธิ 4Q24 จะฟื้นตัว แต่ธุรกิจปิโตรเคมียังคงน่ากังวล จาก Demand ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดและอุปทานใหม่ที่เข้าสู่ตลาดจำนวนมาก โดยเฉพาะปัญหาด้านอุปทานจะยังเป็นปัจจัยกดดันธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทำให้เรายังคงระมัดระวังต่อธุรกิจปิโตรเคมี แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 250 บาท

WHAT'S NEW

- **คาด 3Q24 พลิกกลับมาเป็นผลขาดทุนสุทธิ.** เราคาดว่า SCC จะมีผลขาดทุนสุทธิ 286 ล้านบาท (เทียบกับ กำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 3.7 พันล้านบาท และกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 2.4 พันล้านบาท) ผลประกอบการปรับลดลงในทุกกลุ่มธุรกิจจาก Demand ที่อ่อนแอ และไม่มีรายได้จากเงินปันผลรับเหมือนใน 2Q24 ที่ผ่านมารวมไปถึงมี Stock loss ในธุรกิจปิโตรเคมีอยู่ที่ 715 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy
- **ยอดขายปรับลดลงกดดันกำไรปกติธุรกิจ CBM.** เราคาดว่ากำไรปกติของธุรกิจ CBM ใน 3Q24 อยู่ที่ 931 ล้านบาท ลดลง 43% qoq เป็นผลมาจากยอดขายที่ปรับลดลง บัญชีลบมาจาก Demand ในประเทศที่ชะลอตัว อ้างอิงข้อมูลจากรายงานภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (OIE) ระบุยอดขาย Cement ในประเทศช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. ลดลง 15% yoy เช่นเดียวกับการส่งออกที่ลดลง 42.8% yoy ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐที่ล่าช้า Demand ในภูมิภาคที่ชะลอตัว และผลกระทบจากปัญหาอุทกภัยที่เกิดขึ้นในภาคเหนือของไทยและเวียดนาม เช่นเดียวกับ SCG Décor (SCGD) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจ CBM ที่เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q24 อยู่ที่ 188 ล้านบาท ลดลงทั้ง qoq และ yoy
- **ธุรกิจเคมีคอลยังคงอ่อนแอ.** เราคาดว่าธุรกิจปิโตรเคมีใน 3Q24 จะมีผลขาดทุน 2.7 พันล้านบาท (เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ 2Q24 ที่ 1.2 พันล้านบาท และกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 1.1 พันล้านบาท) โดย 2Q24 บริษัทมี Stock loss จำนวน 715 ล้านบาท (เทียบกับ Stock loss ใน 2Q24 ที่ 363 ล้านบาท) หากไม่รวม Stock loss ธุรกิจปิโตรเคมีใน 2Q24 จะมีผลขาดทุน 2.0 พันล้านบาท (เทียบกับผลขาดทุน 878 ล้านบาท ใน 2Q24) ผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจาก Spread ของ PE และ PP ที่ลดลง 2.6% qoq และ 6.0% qoq ตามลำดับ
- **กำไรสุทธิธุรกิจ Packaging ถูกกดดันจาก Margin ที่ลดลง.** เราคาดว่า SCGP จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 926 ล้านบาท ลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจาก a) ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงจากปัญหาด้านอุปทานหลังจากที่เงินมีการเพิ่มกำลังการผลิตในประเทศ b) ยอดขายที่ลดลงจาก Demand ในภูมิภาคที่ชะลอตัว c) อัตรากำไรขั้นต้นลดลง จากแรงกดดันด้านต้นทุน และ d) การรับรู้ผลขาดทุนจาก Fajar ที่เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น หลังการเข้าซื้อหุ้นส่วนเพิ่ม (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	569,609	499,646	480,191	510,482	529,586
EBITDA	64,555	75,150	37,958	37,997	37,271
Operating profit	8,497	8,257	3,382	13,022	20,268
Net profit (rep./act.)	23,270	14,895	8,580	15,140	24,587
Net profit (adj.)	21,382	25,915	8,580	15,140	24,587
EPS (Bt)	17.82	21.60	7.15	12.62	20.49
PE (x)	13.47	11.11	33.57	19.02	11.71
P/B (x)	0.77	0.79	0.79	0.76	0.73
EV/EBITDA (x)	19.55	19.48	17.56	11.37	9.71
Dividend yield (%)	3.33	2.50	2.08	2.19	3.23
Net margin (%)	3.75	5.19	1.79	2.97	4.64
Net debt/(cash) to equity (%)	79.51	73.83	59.12	51.46	43.49
Interest cover (x)	1.08	0.48	0.96	1.37	1.57
Consensus net profit			15,158	25,307	34,306
UOBKH/Consensus (x)			0.57	0.60	0.72

Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt240.00
Target Price	Bt250.00
Upside	+4.2%
(Previous TP)	Bt276.00)

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):	308,640.2
Market cap (US\$m):	8,529.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.6

Price Performance (%)

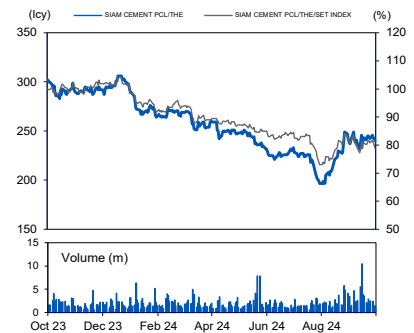
52-week high/low	Bt328.00/Bt221.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.4)	(12.0)	(21.1)	(30.1)	(25.5)

Major Shareholders

Maha Vajiralongkorn	33.3
Stock Exchange of Thailand	10.0
STATE STREET Corp	4.3

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

3Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	3Q23 (Btm)	2Q24 (Btm)	3Q24F (Btm)	%Chg. yoy	%Chg. qoq	9M23 (Btm)	9M24 (Btm)	%Chg. yoy
Revenue	125,649	128,195	121,117	-4%	-6%	379,064	373,578	-1%
EBITDA	10,126	9,486	6,621	-35%	-30%	30,758	26,110	-15%
EBT	3,110	4,662	502	-84%	-89%	19,711	8,255	-58%
Norm. Income	2,321	4,071	429	-82%	-89%	13,930	5,966	-57%
Net Income	2,441	3,708	-286	n.a.	n.a.	27,085	5,847	-78%
EPS	2.03	3.09	-0.24			22.57	4.87	-78%
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	8.9%	8.9%	9.0%			8.9%	7.7%	
EBITDA Margin	8.2%	7.9%	8.3%			8.1%	7.0%	
SG&A Exp. / Sales	5.5%	6.5%	6.5%			6.5%	6.9%	

Source: SCC, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **Spread olefins ยังถูกกดดันจากอุปทานที่ปรับเพิ่ม.** ใน 4Q24 qtd เรพบว่า Spread ของธุรกิจ Olefins ปรับลดลง qoq เป็นผลมาจาก Demand ที่อ่อนแอและกำลังผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ Spread ของ PE และ PP ยังคงปรับลดลง 7.9% qoq และ 4.6% qoq ตามลำดับ ทำให้เรายังคง Negative ต่อ ธุรกิจปิโตรเคมี ขณะที่ระยะยาวปัจจัยเสี่ยงด้านอุปทานจากเรื่องของกำลังผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นยังคงมีอยู่ อ้างอิงข้อมูลของ SCGC เรพบว่าการระหว่างปี 2026-28 ที่มีกำลังผลิตใหม่เพิ่มขึ้นมากกว่า Demand
- **แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q24 เพิ่มขึ้น qoq.** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q24 เพิ่มขึ้น qoq มาจาก a) ยอดขาย Cement ที่เพิ่มขึ้น จากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ และ Pent-up demand หลังผ่านสถานการณ์น้ำท่วมในช่วงเดือน ก.ย.-ต.ค. b) มี Stock gain จากการฟื้นตัวของราคา Naphtha ตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบ และ c) รายได้จากเงินปันผล

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25.** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25 ลง 31% และ 16% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการปรับลดประมาณการผลประกอบการของ SCGP และ SCGD รวมไปถึงการปรับลดสมมติฐาน Spread ของธุรกิจ Olefins ในปี 2024-25 เพื่อสะท้อนความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจที่เพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 8.6 พันล้านบาท ลดลง 67% yoy และกำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 15.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.4% yoy โดยการฟื้นตัวของผลประกอบการปี 2025 เป็นผลมาจากยอดขายในธุรกิจ Cement ที่ฟื้นตัว หลังการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐกลับสู่ระดับปกติตั้งแต่ 4Q24 เป็นต้นไป

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เรายังคงแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 250 บาท** ด้วยวิธี Sum-or-the-part โดยเราประเมิน Valuation ของธุรกิจเคมีคอลด้วย -2.0SD PBV ที่ 0.37x ธุรกิจซีเมนต์ เราใช้ 1.2x PE และ SCGP เราประเมินจาก -1.0SD ของ Forward PE ที่ 28.3x ให้ราคาเป้าหมายของ SCGP ที่ 39 บาท โดยเรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจปิโตรเคมีจากการฟื้นตัวของ Demand ที่ล่าช้าและกำลังผลิตใหม่ที่ทยอยเริ่มดำเนินการผลิต เป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของ Spread ของธุรกิจ Olefins

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

• Environmental

- **a) Carbon reduction:** Committed to reducing greenhouse gas emissions through energy efficiency, renewable energy, and carbon capture technologies, **b) renewable energy:** expanding renewable energy portfolio, including solar and biomass projects, **c) green building materials:** promoting eco-friendly construction materials like low-carbon cement and energy-efficient products.

• Social

- **a) Community engagement:** Investing in education, health, and infrastructure programmes for local communities, **b) employee welfare:** focusing on training, safe working conditions, and promoting diversity and inclusion, and **c) human rights:** ensuring ethical labour practices and engaging with stakeholders to respect their rights and needs.

• Governance

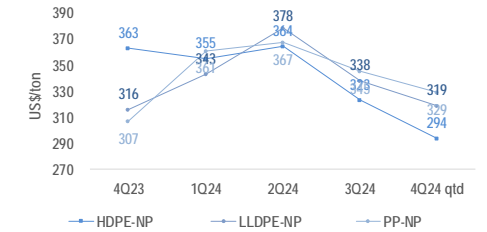
- **a) Corporate governance:** Maintaining transparent reporting and adhering to ethical business practices, **b) risk management:** integrating ESG considerations into risk management processes, and **c) stakeholder engagement:** aligning operations with UN SDGs and maintaining open communication with stakeholders.

KEY ASSUMPTION

	--- 2024F ---			--- 2025F ---		
	Old	New	%Chg	Old	New	%Chg
HDPE Price	1,050	1,000	-5%	1,150	1,100	-4%
HDPE Spread	350	320	-9%	468	400	-15%
LLDPE	310	300	-3%	350	350	0%
LDPE	340	320	-6%	450	400	-11%
PP Spread	310	300	-3%	330	300	-9%

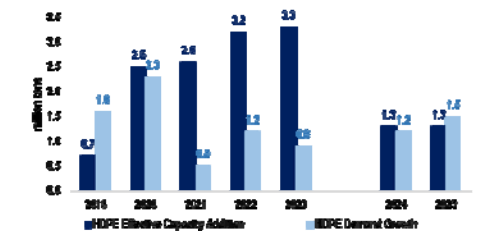
Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

SPREAD OF POLYOLEFIN



Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

HDPE CAPACITY VS DEMAND GROWTH



Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

PP CAPACITY VS DEMAND GROWTH



Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

SOTP-BASED VALUATION

	Equity Value	Bt/share	Methodology
Chemical	176,710	147	0.5x PBV
Cement	142,411	119	12.0x PE
Packaging (SCGP)	185,458	155	28.3x PE
Décor (SCGD)	15,778	13	15.0x PE
Others	15,073	13	12.0x PE
Net Debt	-235,429	-796	
Total	300,000	250	

Source: UOB Kay Hian

Company Update

Friday, 11 October 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	499,646	480,191	510,482	529,586
EBITDA	37,997	37,271	56,411	62,625
Deprec. & amort.	29,740	33,889	43,389	42,357
EBIT	8,257	3,382	13,022	20,268
Associate contributions	8,419	8,629	8,600	8,800
Net interest income/(expense)	(10,297)	(11,518)	(13,438)	(12,163)
Pre-tax profit	21,135	11,538	19,925	31,734
Tax	(8,045)	(2,308)	(3,985)	(6,347)
Minorities	(1,805)	650	800	800
Net profit	25,915	8,580	15,140	24,587
Net profit (adj.)	14,895	8,580	15,140	24,587

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	44,008	40,423	55,431	79,052
Pre-tax profit	32,155	11,538	19,925	31,734
Tax	(8,045)	(2,308)	(3,985)	(6,347)
Deprec. & amort.	29,740	33,889	43,389	42,357
Working capital changes	4,095	(2,696)	(3,898)	11,308
Other operating cashflows	(13,937)	0	0	0
Investing	(10,631)	13,422	(27,015)	(26,455)
Investments	(67,969)	(25,500)	(25,500)	(25,500)
Others	57,338	38,922	(1,515)	(955)
Financing	(46,586)	(70,948)	(30,303)	(32,953)
Dividend payments	(8,089)	(7,200)	(3,003)	(5,299)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(38,497)	(63,748)	(27,300)	(27,654)
Net cash inflow (outflow)	(13,209)	(17,103)	(1,887)	19,643
Beginning cash & cash equivalent	57,530	43,602	26,499	24,612
Changes due to forex impact	(719)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	43,602	26,499	24,612	44,255

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	424,344	415,955	398,066	381,209
Other LT assets	90,427	48,019	51,048	52,959
Cash/ST investment	114,161	88,861	92,676	106,559
Other current assets	22,423	20,753	20,783	20,802
Total assets	893,601	810,029	809,995	796,613
ST debt	68,334	27,300	27,654	27,631
Other current liabilities	38,806	24,010	25,524	26,479
LT debt	222,264	194,964	167,309	139,679
Other LT liabilities	249,759	218,973	192,833	166,158
Shareholders' equity	375,195	376,575	388,712	408,001
Total liabilities & equity	893,601	810,029	809,995	796,613

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	8.87	10.56	10.06	13.35
Pre-tax margin	3.93	6.44	2.40	3.90
Net margin	3.75	5.19	1.79	2.97
ROA	2.90	1.06	1.87	3.09
ROE	6.91	2.28	3.89	6.03
Growth				
Turnover	(12.28)	(3.89)	6.31	3.74
EBITDA	0.10	(1.91)	51.35	11.02
Pre-tax profit	(12.89)	(45.41)	72.69	59.27
Net profit	21.20	(66.89)	76.45	62.40
Net profit (adj.)	(35.99)	(42.40)	76.45	62.40
EPS	21.20	(66.89)	76.45	62.40
Leverage				
Debt to total capital	43.65	37.12	33.40	29.08
Debt to equity	1.02	0.83	0.77	0.67
Net debt/(cash) to equity	0.74	0.59	0.51	0.43
Interest cover (x)	0.80	0.29	0.97	1.67

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (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	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	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		



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 หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน