

บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)

กำไรสุทธิ 3Q24 ต่ำกว่าที่เราและ Consensus คาด

SCGP รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ลดลงทั้ง qoq และ yoy ต่ำกว่าที่เราและ Consensus คาด ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากต้นทุน RCP ที่เพิ่มขึ้น ค่าเงินบาทที่แข็งค่า และผลประกอบการของ Fajar ที่ต่ำกว่าที่เราประเมินไว้ อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการกำไรสุทธิ 3Q24 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี SCGP มีแผนที่จะ Improve performance ของ Fajar และคาดว่าจะกลับมาทำกำไรสุทธิได้ใน 4Q25 อย่างไรก็ตามความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจที่เพิ่มขึ้น ทำให้เราปรับคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 26 บาท

3Q24 RESULTS

Year to 31 Dec 24	3Q23 (Btm)	2Q24 (Btm)	3Q24 (Btm)	%Chg yoy	%Chg qoq	9M23 (Btm)	9M24 (Btm)	%Chg yoy
Revenue	31,573	34,235	33,370	6%	-3%	97,517	101,553	4%
EBITDA	3,994	4,332	3,367	-16%	-22%	12,484	12,534	0%
Norm. Income	1,413	1,499	678	-52%	-55%	3,966	3,849	-3%
Net Income	1,324	1,454	578	-56%	-60%	4,030	3,757	-7%
EPS	0.31	0.34	0.13	-56%	-60%	0.94	0.88	-7%
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	18%	18%	16%			17.9%	17.8%	
EBITDA Margin	13%	13%	10%			13%	12%	
Net profit margin	4%	4%	2%			4%	4%	

Source: SCGP, UOB Kay Hian

RESULTS

- ตั้งเป้าหมายให้ Fajar กลับมามีกำไรสุทธิอีกครั้งภายใน 4Q25. ประเด็นที่ถูกต้องมากที่สุดคือ Analyst meeting เมื่อวานนี้คือ Performance ของ Fajar โดยใน 3Q24 ที่ยังคงมี EBITDA loss เพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในอินโดนีเซียและ Demand จากจีนที่อ่อนแอ ส่งผลกระทบต่อยอดขายและราคาขายใน 3Q24 ลดลงทั้ง qoq และ yoy อย่างไรก็ตาม SCGP มีแผนที่จะ Improve performance ของ Fajar เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรจาก a) การจัดหาแหล่งวัตถุดิบและต้นทุนสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิง เพื่อลดต้นทุนในการผลิต b) การมองหาลตลาดส่งออกใหม่ โดยเฉพาะตลาดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมถึงตะวันออกกลางและสหรัฐ ที่ยังมี Demand สูง และลดการพึ่งพาการนำเข้าของจีนที่มีสัญญาณการฟื้นตัวของ Demand ที่ล่าช้า และ c) ปรับโครงสร้างทางการเงิน โดยเฉพาะการจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่ที่มีดอกเบี้ยต่ำกว่า เพื่อลดต้นทุนทางการเงิน SCGP (ปัจจุบัน Fajar มีต้นทุนดอกเบี้ยอยู่ที่ 6%) ปรับเป้าหมาย EBITDA Breakeven เป็น 2Q25 และคาดว่าจะผลประกอบการของ Fajar จะกลับมาเป็นกำไรสุทธิอีกครั้งใน 4Q25

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ต่ำกว่าที่เราและ Consensus คาด. SCGP รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 อยู่ที่ 578 ล้านบาท ลดลง 60% qoq และลดลง 56% yoy ต่ำกว่าที่เราและ consensus คาด 38% และ 41% ตามลำดับ เป็นผลมาจากผลขาดทุนจาก Fajar ที่มากกว่าคาดและ EBITDA margin ที่ต่ำกว่าคาด โดยกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ลดลง qoq อย่างมีนัยสำคัญเป็นผลมาจาก ต้นทุน RCP ที่ปรับเพิ่มขึ้น ค่าเงินบาทที่แข็งค่า และผลประกอบการของ Fajar ที่ขาดทุนเพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	146,068	129,398	124,038	143,820	156,038
EBITDA	18,619	17,937	17,042	16,338	16,481
Operating profit	10,304	8,238	6,411	6,573	7,498
Net profit (rep./act.)	7,977	5,658	4,500	4,500	5,500
Net profit (adj.)	8,294	5,801	4,500	4,500	5,500
EPS (Bt)	1.93	1.35	1.05	1.05	1.28
PE (x)	13.20	18.87	24.33	24.33	19.90
P/B (x)	1.13	1.13	1.38	1.34	1.28
EV/EBITDA (x)	10.42	10.25	11.54	11.86	11.28
Dividend yield (%)	2.55	2.35	1.83	1.83	2.24
Net margin (%)	5.68	4.48	3.63	3.13	3.52
Net debt/(cash) to equity (%)	46.42	40.80	37.34	26.08	13.42
Interest cover (x)	5.29	4.95	3.47	3.17	3.33
ROE (%)	6.78	4.72	4.30	4.19	4.95
Consensus net profit (Btm)	n.a.	n.a.	5,411	6,211	6,922
UOBKH/Consensus (x)	n.a.	n.a.	0.83	0.72	0.79

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Downgraded)

Share Price	Bt25.50
Target Price	Bt26.00
Upside	2.0%
(Previous TP)	Bt39.00

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):	126,641.1
Market cap (US\$m):	3,782.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.8

Price Performance (%)

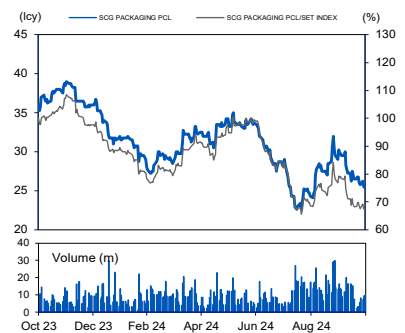
52-week high/low	Bt39.75/Bt22.30			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.3	(7.8)	(0.8)	(19.7)	(18.1)

Major Shareholders

The Siam Cement	72.1
Thai NVDR	3.0
CPB Equity	1.5

FY24 NAV/Share (Bt)	15.24
FY24 Net Debt/Share (Bt)	3.02

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้นักลงทุนให้การลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 30 October 2024

- **กำไรจากธุรกิจ IPB ปรับลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น.** ธุรกิจ IPB ยอดขายปรับลดลง 5% qoq เนื่องจาก Demand จากจีนและยุโรปที่ซดล่อตัวลง ขณะที่ EBITDA Margin ของกลุ่มธุรกิจ IPB ลดลงทั้ง qoq และ yoy อยู่ที่ 12% เนื่องจากต้นทุน Recycle paper (RCP) ที่เพิ่มขึ้นในช่วง 2Q24 ซึ่งผลกระทบต่อราคา RCP จะสะท้อนในต้นทุนขายของบริษัทล่าช้าประมาณ 1 ไตรมาส ทำให้ต้นทุน RCP ใน 3Q24 ปรับเพิ่มขึ้น บังคับตั้งกล้าทำให้ EBITDA และกำไรสุทธิ 3Q24 ลดลง 19.5% qoq และลดลง 47.8% qoq
- **ค่าเงินบาทแข็งค่ากดดันผลประกอบการธุรกิจ FB.** ผลประกอบการกลุ่มธุรกิจ FB ต่ำกว่าที่เราคาดอย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงมากกว่าที่คาดและค่าเงินบาทที่แข็งค่า ทำให้ธุรกิจ FB มี EBITDA และกำไรสุทธิ 3Q24 ลดลง 27.5% qoq และลดลง 64.3% qoq

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q24 พessim.** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q24 จะฟื้นตัว qoq อยู่ที่ 700-800 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก a) Seasonal Demand จากความต้องการใช้ Packaging ที่เพิ่มขึ้นรองรับเทศกาลหยุดยาวในช่วงปลายปี b) ค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่า และ c) แนวโน้มต้นทุน RCP ที่ลดลงโดยราคา AOCC ในช่วง 3Q24 อยู่ที่ 209 เหรียญต่อตัน ลดลง 9% qoq อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวยังมีปัจจัยจำกัดจาก Demand ของธุรกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด ทำให้เราคาดว่าราคาขายเฉลี่ยจะยังทรงตัว qoq

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25.** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25 ลง 15% และ 25% ตามลำดับ จากการฟื้นตัวของ Demand ที่ล่าช้ากดดันการฟื้นตัวของราคาขายและอัตราการทำกำไรขึ้นต้น โดยเราปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขึ้นต้นในปี 2024 อยู่ที่ 17.3% (เดิม 18.1%) ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 4.5 พันล้านบาท ลดลง 14.3% yoy และอัตรากำไรขึ้นต้นของปี 2025 อยู่ที่ 16.4% (เดิม 17.7%) ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 4.5 พันล้านบาท ทรงตัว yoy

VALUATION/RECOMMENDATION

- **แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 26 บาท** อ้างอิง Forward PE ที่ -1 S.D. ของ SCGP ที่ 24.6x แม้เราเชื่อว่ากำไรสุทธิ 3Q24 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี และแนวโน้มผลประกอบการจะกลับมาฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่เราเห็นความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของ SCGP ที่เพิ่มขึ้นจาก Demand ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด อย่างไรก็ตามเรายังคงติดตามผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตัวเลขการนำเข้า Packaging paper ของจีน ในช่วงที่เหลือของปี 2024 หากมีสัญญาณการฟื้นตัว เราเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยที่กลับมาทำให้ SCGP น่าสนใจในการลงทุน

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:** SCGP implements energy-efficient practices in its manufacturing processes and facilities to reduce carbon emissions and energy consumption.

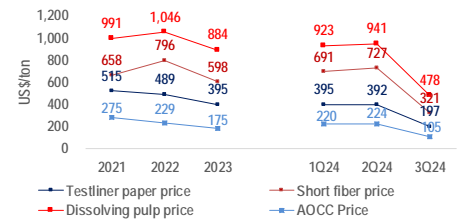
• Social

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

• Governance

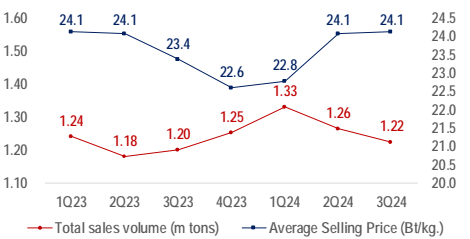
- **Board oversight:** The Board of Directors provides governance oversight, with committees focusing on audit, risk management and sustainability.
- **Compliance and ethics:** SCGP adheres to legal and regulatory requirements in all jurisdictions where it operates, promoting a culture of integrity and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

PRODUCT PRICE



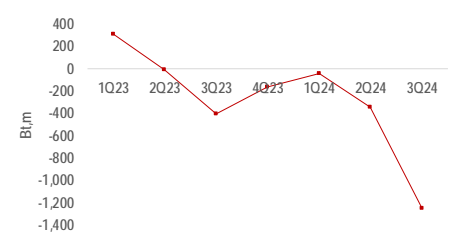
Source: SCGP and UOB Kay Hian

SALES VOLUME AND AVERAGE SELLING PRICE



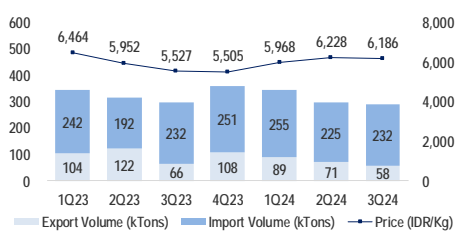
Source: SCGP, UOB Kay Hian

FAJAR'S EBITDA



Source: SCGP, UOB Kay Hian

FAJAR'S KEY STATISTICS



Source: SCGP, UOB Kay Hian

FORWARD PE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Company Results

Wednesday, 30 October 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	129,398	124,038	143,820	156,038
EBITDA	16,646	17,042	16,338	16,481
Deprec. & amort.	9,206	10,632	9,765	8,983
EBIT	7,440	6,411	6,573	7,498
Total other non-operating income	1,082	1,050	1,209	1,308
Associate contributions	39	50	50	50
Net interest income/(expense)	(2,020)	(1,805)	(2,061)	(1,845)
Pre-tax profit	6,503	5,656	5,721	6,960
Tax	(1,153)	(991)	(1,030)	(1,253)
Minorities	180	165	191	207
Net profit	5,248	4,500	4,500	5,500
Net profit (adj.)	5,169	4,500	4,500	5,500

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	21,482	22,279	17,046	17,639
Pre-tax profit	6,582	5,656	5,721	6,960
Tax	(1,153)	(991)	(1,030)	(1,253)
Deprec. & amort.	9,206	10,632	9,765	8,983
Working capital changes	5,347	6,983	2,590	2,949
Other operating cashflows	1,501	0	0	0
Investing	(13,060)	(13,239)	(6,790)	(4,865)
Investments	(6,888)	(14,603)	(1,757)	(1,757)
Others	(6,172)	1,364	(5,033)	(3,108)
Financing	(8,366)	(6,860)	(13,103)	(15,103)
Dividend payments	(3,286)	(2,361)	(2,003)	(2,003)
Proceeds from borrowings	(5,080)	(4,498)	(11,100)	(13,100)
Net cash inflow (outflow)	56	2,180	(2,846)	(2,329)
Beginning cash & cash equivalent	17,258	9,889	12,069	9,222
Changes due to forex impact	(133)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	17,181	12,069	9,222	6,894

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	94,279	98,251	90,243	83,016
Other LT assets	41,528	39,807	46,156	50,077
Cash/ST investment	39,829	32,693	31,940	30,309
Other current assets	1,191	1,141	1,324	1,436
Total assets	198,561	192,031	191,806	187,605
ST debt	7,162	3,100	3,100	3,100
Other current liabilities	29,084	27,879	32,325	35,071
LT debt	21,117	18,017	14,917	11,817
Other LT liabilities	29,721	26,265	24,480	22,192
Shareholders' equity	62,493	64,632	67,129	70,627
Total liabilities & equity	198,561	192,031	191,806	187,605

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	13.18	13.67	14.55	12.17
Pre-tax margin	5.67	5.09	4.56	3.98
Net margin	3.97	4.06	3.63	3.13
ROA	2.64	2.34	2.35	2.93
ROE	8.40	6.96	6.70	7.79
Growth				
Turnover	(11.41)	(4.14)	15.95	8.49
EBITDA	(7.20)	2.38	(4.13)	0.88
Pre-tax profit	(20.18)	(13.02)	1.15	21.66
Net profit	(9.52)	(14.26)	0.00	22.22
Net profit (adj.)	(8.64)	(12.94)	0.00	22.22
EPS	(9.52)	(14.26)	0.00	22.22
Leverage				
Debt to total capital	31.15	24.63	21.16	17.44
Debt to equity	0.94	0.83	0.79	0.69
Net debt/(cash) to equity	0.43	0.37	0.26	0.13
Interest cover (x)	3.68	3.55	3.19	4.06

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	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

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