

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

คาด 4Q24 มีผลขาดทุนสุทธิ

เราคาดว่า SCC จะมีขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 930 ล้านบาท โดยผลประกอบการปรับลดลงในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังมีผลประกอบการที่ลดลงต่อเนื่อง จาก Spread Olefins ที่อ่อนแอ และการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ LSP แม้โครงการ LSP จะประกาศ COD แต่ยังไม่มีการผลิต จาก Spread olefin ที่ลดลงต่อเนื่อง เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25 ลง เพื่อสะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงของทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะปัญหาด้านอุปทานจะยังเป็นปัจจัยกดดันธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 160 บาท

WHAT'S NEW

- **คาด 4Q24 มีผลขาดทุนสุทธิ.** เราคาดว่า SCC จะมีผลขาดทุน 930 ล้านบาท (เทียบกับ ผลขาดทุน 1.1 พันล้านบาท ใน 4Q23 และกำไรสุทธิ 721 ล้านบาท ใน 3Q24) ผลประกอบการปรับลดลงในทุกกลุ่มธุรกิจจาก Demand ที่อ่อนแอ แม้ใน 4Q24 จะไม่มี Stock loss เหมือนในช่วง 3Q24 ที่ผ่านมา และมีเงินปันผลรับจาก Toyota ประมาณ 1 พันล้านบาท ก็ตาม
- **Demand Cement ในประเทศ ยังไม่ได้ประโยชน์จากการใช้จ่ายของภาครัฐที่เพิ่มขึ้น.** อ้างอิงข้อมูลจากอ้างอิงข้อมูลจากรายงานภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (OIE) ช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. ระบุยอดขาย Cement ในประเทศและส่งออก ลดลง 1.7% qoq และ 15.8% qoq ตามลำดับ แม้ภาครัฐจะมีการใช้จ่ายงบประมาณที่เพิ่มขึ้น แต่ยังไม่สะท้อนมาถึง demand cement ในประเทศ เนื่องจากเป็นช่วง Low season รวมไปถึง Demand ในภูมิภาคที่ชะลอตัว สะท้อนภาพของ lag-time ของการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ แม้จะมีการเร่งเบิกจ่ายที่เพิ่มขึ้น แต่ยังไม่สะท้อนมาถึง demand cement ในประเทศ เนื่องจากเป็นช่วง Low season รวมไปถึง Demand ในภูมิภาคที่ชะลอตัว เช่นเดียวกับ SCG Décor (SCGD) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจ CBM ที่เราคาดว่ามีการกำไรสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 80 ล้านบาท ลดลงทั้ง qoq และ yoy
- **ผลประกอบการของธุรกิจปิโตรเคมียังคงอ่อนแอ.** Spread Olefins ใน 4Q24 ปรับลดลง qoq แม้ว่า Spread PP จะปรับเพิ่ม แต่ถูกกดดันลงด้วย Spread HDPE และ LDPE ที่ปรับลดลง โดยความเสี่ยงในธุรกิจปิโตรเคมียังคงมาจาก Demand ที่อ่อนแอตามภาพรวมเศรษฐกิจ และอุปทานใหม่ที่เข้าสู่ตลาดจำนวนมากในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้การรับรู้โครงการ LSP เข้ามาใน 4Q24 เต็มไตรมาส (โครงการ LSP ประกาศ COD ในเดือน 30 ก.ย. แต่เริ่มหยุดการผลิตในช่วงกลางเดือน ต.ค.) ทำให้ SCC มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น โดยเราคาดว่าธุรกิจปิโตรเคมีใน 3Q24 จะมีผลขาดทุน 3.2 พันล้านบาท (เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ 3Q24 ที่ 1.5 พันล้านบาท และขาดทุนสุทธิ 4Q23 ที่ 2.6 พันล้านบาท) โดยเราคาดว่าใน 4Q24 จะไม่มีผลกระทบจาก Stock loss เหมือนใน 3Q24 ที่ผ่านมา
- **รับรู้ Fajar เต็มไตรมาสใน 4Q24 จุดกำไรธุรกิจ Packaging.** เราคาดว่า SCGP จะมีกำไรสุทธิ ลดลงทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจาก a) ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงจากปัญหาด้านอุปทาน หลังจากที่มีเงินเพิ่มกำลังการผลิตในประเทศ b) ยอดขายที่ลดลงจาก Demand ในภูมิภาคที่ชะลอตัว c) อัตราค่าไถ่คืนต้นลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับเพิ่ม และ d) การรับรู้ผลการดำเนินงานของ Fajar ในสัดส่วน 99.72% เต็มไตรมาส ใน 4Q24 (เทียบกับ 3Q24 ที่รับรู้เพียงแค่ 1 เดือน) ทำให้รับรู้ขาดทุนจาก Fajar เพิ่มขึ้น แม้ภาพรวมผลประกอบการของ Fajar ใน 4Q24 จะฟื้นตัว qoq (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	569,609	499,646	501,777	486,584	508,685
EBITDA	37,958	37,997	29,559	44,116	49,536
Operating profit	8,497	8,257	-2,204	6,352	10,717
Net profit (rep./act.)	21,382	25,915	5,924	7,748	16,478
Net profit (adj.)	23,270	14,895	4,422	7,748	16,478
EPS (Bt)	17.82	21.60	4.94	6.46	13.73
PE (x)	8.64	7.13	31.20	23.85	11.21
P/B (x)	0.49	0.51	0.51	0.50	0.48
EV/EBITDA (x)	16.83	16.76	18.77	12.08	10.12
Dividend yield (%)	5.19	3.90	3.90	3.90	5.19
Net margin (%)	3.75	5.19	1.18	1.59	3.24
Net debt/(cash) to equity (%)	79.51	73.83	59.94	52.92	45.21
Interest cover (x)	1.08	0.48	0.75	1.02	1.24
Consensus net profit			9,702	13,972	11,903
UOBKH/Consensus (x)			0.61	0.55	1.38

Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt154.00
Target Price	Bt160.00
Upside	+3.9%
(Previous TP)	Bt220.00)

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 (%)

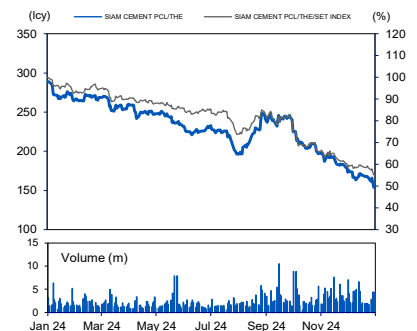
52-week high/low			Bt328.00/Bt221.00	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.4)	(12.0)	(21.1)	(30.1)	(25.5)

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

Company Update

4Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec 24	4Q23 (Btm)	3Q24 (Btm)	4Q24F (Btm)	% chg. yoy	% chg. qoq	2023 (Btm)	2024F (Btm)	% chg. yoy
Revenue	120,582	128,199	121,117	0%	-6%	499,646	501,777	0%
EBITDA	7,238	5,841	4,229	-42%	-28%	37,997	29,559	-22%
EBT	1,424	-611	-2,628	n.a.	n.a.	21,135	4,513	-79%
Norm. Income	502	-160	-955	n.a.	n.a.	14,895	4,422	-70%
Net Income	-1,134	721	-930	n.a.	n.a.	25,915	5,924	-77%
EPS	-0.98	0.60	-0.78	n.a.	n.a.	21.60	4.94	-77%
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	8.9%	8.9%	9.0%			8.3%	8.0%	
EBITDA Margin	8.2%	7.9%	8.3%			7.6%	5.9%	
SG&A Exp. / Sales	5.5%	6.5%	6.5%			6.7%	8.4%	

Source: SCC, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **โครงการ Ethane flexibility หนุนโครงการ LSP ในระยะยาว.** โครงการ Ethane flexibility มูลค่ากว่า 700 ล้านบาท คิดเป็น 13% ของมูลค่าโครงการ LSP (เงินลงทุนในโครงการ LSP อยู่ที่ 5.2 พันล้านบาท) ปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้าง และคาดว่าจะเริ่มดำเนินงานได้ในปี 2027 ปัจจุบันความคืบหน้าในการจัดหา Ethane จากสหรัฐ โดยมีการเซ็นสัญญาซื้อขาย Ethane ระยะยาว 15 ปี และอยู่ระหว่างการเจรจาสัญญาจ้างเรือขนส่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปเร็ว ๆ นี้ โดยเมื่อโครงการแล้วเสร็จจะเพิ่มขีดความสามารถในการรับ Ethane เป็น feedstock ได้มากถึง 70% ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนการผลิตได้ 200-250 เหรียญต่อตัน

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25.** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25 ลง 26% และ 45% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนกำไรของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนแอใน 4Q24 ขณะที่ในปี 2025 เราปรับลดสมมติฐาน Spread ของธุรกิจ Olefins ในปี 2025 และต้นทุนในการดำเนินงานของโครงการ LSP ที่สูงกว่าคาด โดยเฉพาะจาก Preservation cost ในช่วงที่โครงการ LSP ยังไม่กลับมาดำเนินการผลิตประมาณ 100 ล้านบาทต่อเดือน รวมไปถึงการปรับลดสมมติฐานอัตราค่าไถ่คืนของธุรกิจในกลุ่มของธุรกิจในกลุ่มของ SCC ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 5.9 พันล้านบาท ลดลง 77% yoy และกำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 7.7 พันล้านบาท ลดลง 31% yoy โดยสมมติฐาน Spread ของธุรกิจ Olefins ในปี 2025 ที่ยังคงอ่อนแอ ทำให้เราคาดว่าในปี 2025 บริษัทจะยังไม่กลับมาดำเนินการผลิตโครงการ LSP ในปี 2025 (เทียบกับ Guidance ของ SCC ที่คาดว่า LSP จะกลับมาผลิตอีกครั้งกลางปี 2025)

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เรายังคงแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 160 บาท ด้วยวิธี Sum-or-the-part** โดยเราประเมิน Valuation ของธุรกิจเคมีคอลด้วย -2.0SD PBV ที่ 0.37x ธุรกิจซีเมนต์ เราใช้ 12x PE และ SCGP เราประเมินจาก -2.0SD ของ Forward PE ที่ 19.9x 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.

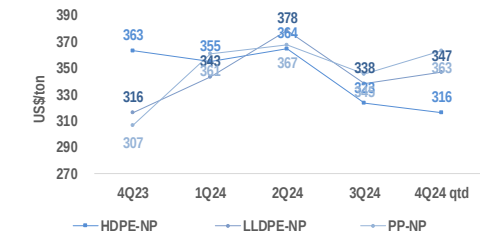
• Social

- **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.

SPREAD OF POLYOLEFIN



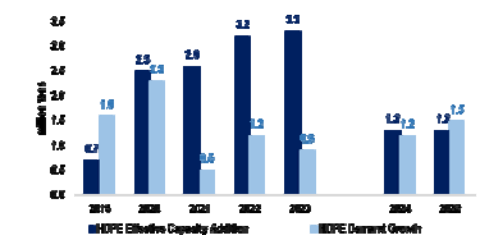
Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

KEY ASSUMPTION OF OLEFINS SPREAD

	Old	New	%Chg
HDPE Price	1,100	950	-14%
HDPE Spread	400	320	-20%
LLDPE	350	350	0%
LDPE	550	550	0%
PP Spread	400	350	-13%

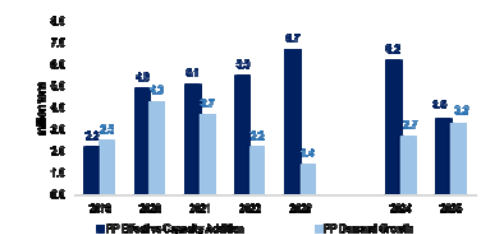
Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

HDPE CAPACITY VS DEMAND GROWTH



Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

PP CAPACITY VS DEMAND GROWTH



Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

LSP'S ETHANE SUPPLY CHAIN



Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

SOTP-BASED VALUATION

	Equity Value	Bt/share	Methodology
Chemical	129,881	108	0.37x PBV
Cement	142,411	119	12.0x PE
Packaging (SCGP)	129,820	108	19.9x PE
Dicor (SCGD)	10,255	9	11.0x PE
Others	15,073	13	12.0x PE
Net Debt	-235,441	-196	
Total	192,000	160	

Source: UOB Kay Hian

Company Update

Friday, 10 January 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	499,646	501,777	486,584	508,685
EBITDA	37,997	29,559	44,116	49,536
Deprec. & amort.	29,740	31,763	37,763	38,819
EBIT	8,257	(2,204)	6,352	10,717
Associate contributions	8,419	7,092	8,600	8,800
Net interest income/(expense)	(10,297)	(11,859)	(15,459)	(12,163)
Pre-tax profit	21,135	4,513	10,684	21,598
Tax	(8,045)	(2,876)	(2,137)	(4,320)
Minorities	(1,805)	(2,784)	800	800
Net profit	25,915	5,924	7,748	16,478
Net profit (adj.)	14,895	4,422	7,748	16,478

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	44,008	29,924	47,487	66,339
Pre-tax profit	32,155	6,015	10,684	21,598
Tax	(8,045)	(2,876)	(2,137)	(4,320)
Deprec. & amort.	29,740	31,763	37,763	38,819
Working capital changes	4,095	(4,979)	1,176	10,242
Other operating cashflows	(13,937)	(0)	0	0
Investing	(10,631)	12,342	(24,740)	(26,605)
Investments	(67,969)	(25,500)	(25,500)	(25,500)
Others	57,338	37,842	760	(1,105)
Financing	(46,586)	(70,948)	(29,373)	(30,366)
Dividend payments	(8,089)	(7,200)	(2,073)	(2,712)
Issue of shares				
Proceeds from borrowings	(38,497)	(63,748)	(27,300)	(27,654)
Net cash inflow (outflow)	(13,209)	(28,681)	(6,627)	9,368
Beginning cash & cash equivalent	57,530	43,602	14,920	8,293
Changes due to forex impact	(719)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	43,602	14,920	8,293	17,661

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	424,344	418,080	405,817	392,499
Other LT assets	90,427	50,178	48,658	50,869
Cash/ST investment	114,161	80,086	73,171	77,507
Other current assets	22,423	20,774	20,759	20,781
Total assets	893,601	807,707	792,205	775,186
ST debt	68,334	27,300	27,654	27,631
Other current liabilities	38,806	25,089	24,329	25,434
LT debt	222,264	194,964	167,309	139,679
Other LT liabilities	249,759	220,053	191,639	165,113
Shareholders' equity	375,195	373,919	379,593	393,360
Total liabilities & equity	893,601	807,707	792,205	775,186

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	8.87	10.56	8.18	11.37
Pre-tax margin	3.93	6.44	1.20	2.20
Net margin	3.75	5.19	1.18	1.59
ROA	2.90	0.73	0.98	2.13
ROE	6.91	1.58	2.04	4.19
Growth				
Turnover	(12.28)	0.43	(3.03)	4.54
EBITDA	0.10	(22.21)	49.24	12.29
Pre-tax profit	(12.89)	(78.65)	136.73	102.14
Net profit	21.20	(77.14)	30.79	112.69
Net profit (adj.)	(35.99)	(70.31)	75.22	112.69
EPS	21.20	(77.14)	30.79	112.69
Leverage				
Debt to total capital	43.65	37.28	33.93	29.84
Debt to equity	1.02	0.85	0.78	0.69
Net debt/(cash) to equity	0.74	0.60	0.53	0.45
Interest cover (x)	0.80	(0.19)	0.41	0.88

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TIPL	TIPIPL	TIPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	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	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	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

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7	DEMCO
DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	MEGA	MOONG	MSC	MTC
NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM	PPP	PSL	QTC
S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC	SNP	SPI	STECON	SUTHA
SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH
TTCL	TWPC	UBE	WACOAL								

BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL
LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS	TQM	TVDH
UPF											

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX
GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน