

บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)

มีผลขาดทุนใน 4Q24 ทำให้กำไรสุทธิปี 2024 ลดลง 30% yoy

SCGP รายงานผลขาดทุนสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 58 ล้านบาท เป็นผลมาจากผลขาดทุนจากรายการพิเศษ ซึ่งหากไม่รวมรายการดังกล่าว Core profit ใน 4Q24 เป็นไปตามที่เราคาด และต่ำกว่า Consensus คาด 28% กำไรปกติ 4Q24 ลดลงทั้ง qoq และ yoy จากยอดขายและราคาขายที่ลดลงในทุกรัฐกิจ รวมไปถึงรับรู้ผลขาดทุนจาก Fajar ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเรายังคาดหมายจะเห็นผลประกอบการ 1Q25 พลิกกลับมาเป็นกำไรสุทธิ แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 18 บาท

WHAT'S NEW

- โทนจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง
- เป้าหมาย Fajar กลับมา Break-even ได้ภายใน 4Q25. ผลประกอบการของ Fajar เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีใน 4Q24 โดยบริษัทเชื่อว่าผลประกอบการของ Fajar ทำจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือน ก.ค. 2024 อย่างไรก็ตาม SCGP ยังคงแผนที่จะ Improve performance ของ Fajar เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรจาก a) การจัดหาแหล่งวัตถุดิบและต้นทุนสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิง เพื่อลดต้นทุนในการผลิต b) Demand ในประเทศที่มีสัญญาณของการฟื้นตัว โดยเฉพาะ Demand กลุ่มสินค้าจำเป็น (อาหาร เครื่องดื่ม และ Fast-moving consumer goods (FMCG)) เป็นปัจจัยหนุน Demand packaging paper ในอินโดนีเซีย และ c) การปรับลดต้นทุนการผลิตจากการเพิ่มสัดส่วนการใช้ RCP ในประเทศและต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง ทำให้ SCGP คาดว่าผลประกอบการของ Fajar จะกลับมาสู่ระดับ Break-even ของ EBITDA ใน 2Q24 นอกจากนี้ SCGP มีแผนที่จะปรับโครงสร้างทางการเงิน ด้วยการจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่ที่มีดอกเบี้ยต่ำกว่า โดยคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลงมาอยู่ที่ 3.0%-3.5% (ปัจจุบัน Fajar มีต้นทุนดอกเบี้ยอยู่ที่ 7%) และทำให้ Fajar กลับมาทำกำไรได้อีกครั้งใน 4Q25 โดยเราคาดว่าผลประกอบการของ Fajar ในปี 2025 จะมีผลขาดทุนอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับผลขาดทุนในปี 2024 ที่ 1.77 พันล้านบาท)
- ใน 4Q24 Fajar ยังมีผลขาดทุนสุทธิ แต่มี Improvement ที่น่าสนใจ. SCGP รับรู้ผลขาดทุนสุทธิจาก Fajar อยู่ที่ 644 ล้านบาท เป็นไปตามที่เราคาด โดย Net loss ใน 4Q24 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Net loss จาก Fajar ใน 3Q24 ที่ 531 ล้านบาท อย่างไรก็ตามใน 4Q24 SCGP ยังคงรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจาก Fajar เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น เนื่องจาก SCGP เข้าซื้อ Fajar อีก 44.48% ทำให้ SCGP ถือหุ้นใน Fajar อยู่ที่ 99.72% ตั้งแต่ 30 ก.ย. 2024 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจาก Performance ของ Fajar จะพบ Development ที่สำคัญ 2 ส่วน ได้แก่ a) ยอดขายที่ปรับเพิ่ม 18% qoq เป็นผลมาจาก Domestic Demand ที่ฟื้นตัว เพียงพอชดเชยราคาขายที่ปรับลดลง 4.8% qoq และ b) ต้นทุนขายที่ลดลงตามต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลง รวมไปถึงต้นทุน RCP ที่ลดลงจากการบริหารและจัดหาแหล่งวัตถุดิบในประเทศเพิ่มขึ้น ทำให้ผลประกอบการของ Fajar (100% basis) มีผลขาดทุน 646 ล้านบาท ลดลงจาก 3Q24 ที่มีผลขาดทุน 740 ล้านบาท
- บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ 2H24 ในอัตรา 0.3 บาทต่อหุ้น XD-Date 1 เม.ย. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 21 เม.ย. ทำให้ในปี 2024 บริษัทจ่ายเงินปันผลรวม 0.55 บาทต่อหุ้น เท่ากับปี 2023 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	129,398	132,784	143,820	154,592	167,724
EBITDA	17,937	15,343	17,739	19,511	20,343
Operating profit	8,238	6,085	6,606	8,503	10,556
Net profit (rep./act.)	5,248	3,699	3,883	5,237	6,530
Net profit (adj.)	5,169	3,910	3,883	5,237	6,530
EPS (Bt)	1.35	0.86	0.90	1.22	1.52
PE (x)	12.06	18.92	18.02	13.36	10.72
P/B (x)	0.72	0.91	0.89	0.86	0.81
EV/EBITDA (x)	8.04	10.64	8.58	7.33	6.86
Dividend yield (%)	3.68	3.37	3.37	3.37	3.99
Net margin (%)	3.99	2.94	2.70	3.39	3.89
Net debt/(cash) to equity (%)	40.80	60.95	47.96	34.31	26.23
Interest cover (x)	4.95	1.60	3.58	3.69	3.48
ROE (%)	4.72	3.88	4.01	5.22	6.24
Consensus net profit (Btm)	n.a.	n.a.	4,698	5,353	6,638
UOBKH/Consensus (x)	n.a.	n.a.	0.83	0.98	0.98

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นเพียงข้อมูลเบื้องต้นเพื่อการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น การขึ้นบัญชีความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบการต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt16.30
Target Price	Bt18.00
Upside	10.4%
(Previously)	Bt19.00)

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

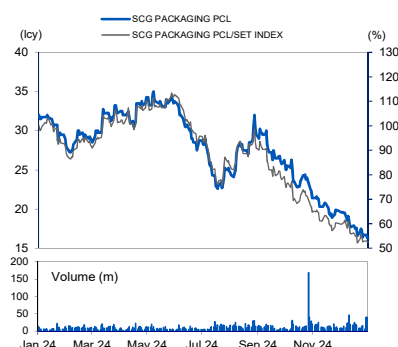
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.3	(7.8)	(0.8)	(19.7)	(18.1)

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

Company Update

4Q24 RESULTS

FY December 31	4Q23 (Btm)	3Q24 (Btm)	4Q24 (Btm)	%Chg yoy	%Chg qoq	2023 (Btm)	2024 (Btm)	%Chg yoy
Revenue	31,881	33,370	31,231	-2%	-6%	129,398	132,784	3%
EBITDA	4,162	3,367	2,810	-32%	-17%	16,646	15,343	-8%
Core profit	1,203	678	34	-97%	-95%	5,169	3,910	-24%
Net profit	1,218	578	-58	n.a.	n.a.	5,248	3,699	-30%
EPS	0.28	0.13	-0.01	n.a.	n.a.	1.22	0.86	-30%
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	18%	16%	14%			17.9%	16.9%	
EBITDA Margin	13%	10%	9%			13%	12%	
Net profit margin	4%	2%	0%			4%	3%	

Source: SCGP, UOB Kay Hian

- **SCGP รายงานผลขาดทุนใน 4Q24.** SCGP รายงานผลขาดทุน 4Q24 อยู่ที่ 58 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทถึง 105 ล้านบาท อย่างไรก็ตามหากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้น SCGP จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 34 ล้านบาท ลดลง 95%qoq และลดลง 97%yoy เป็นไปตามที่เราคาด ต่ำกว่า Consensus คาด 28% เป็นผลมาจาก a) Demand ที่อ่อนแอ ส่งผลต่อยอดขายและ Gross profit margin ของธุรกิจ IPB และ Recycling b) การแข่งขันทางด้านราคาเพิ่มขึ้น กระทั่งราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ของบริษัทลดลง 7.8% qoq c) ยอดขายที่ลดลงในธุรกิจ Fibrous จากการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี โดยมีค่าใช้จ่ายในการทำ Maintenance ประมาณ 20 ล้านบาท และ d) รับรู้ผลขาดทุนจาก Fajar เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น ทำให้ SCGP มีกำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท ลดลง 30% yoy

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q25 พุ่งตัว qoq.** เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q25 จะกลับขึ้นมายู่ที่ 500-600 ล้านบาท เป็นผลมาจาก a) การฟื้นตัวของ Demand Packaging จากไทยและจีน ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ Easy e-Receive ของไทย และการกลับมาเพิ่มกำลังผลิตของจีน สะท้อนถึง Demand ในจีนที่เพิ่มขึ้นจากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้เราคาดหมายจะเห็นเงินมีการนำเข้า Packaging paper เพิ่มขึ้น b) EBITDA Margin ของ IPB ฟื้นตัวจากต้นทุน RCP ที่ลดลง c) ธุรกิจ FB ฟื้นตัวเนื่องจากไม่มีหยุดซ่อมเครื่องจักร และไม่มีค่าใช้จ่าย One-time เหมือนใน 4Q24 และ d) รับรู้ผลขาดทุนจาก Fajar ที่ลดลง หลังจากที่ SCGP ปรับแผนในการดำเนินธุรกิจ

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดกำไรปี 2025 ลง 9%.** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ลง 9% จากการปรับสมมติฐานอัตราค่าไถ่ขั้นต่ำลดลงเหลือ 15.4% (เดิม 15.8%) ทำให้กำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท ทงตวั yoy

VALUATION/RECOMMENDATION

- **แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 18 บาท อ้างอิง Forward PE ที่ -2.0S.D. ของ SCGP ที่ 19.9x (เดิม อ้างอิง Forward PE ที่ -1.0S.D. ของ SCGP ที่ 24.6x)** เราคาดว่าค่าการฟื้นตัวของผลประกอบการของ SCGP จะกลับมาอีกครั้งในช่วง 2H25 ซึ่งขึ้นอยู่กับแนวโน้มผลประกอบการของ Fajar อย่างไรก็ตามเรายังคงระมัดระวังต่อปัจจัยเสี่ยงที่มาจากภาวะ over supply ของ Packaging paper ในจีน จะเป็นปัจจัยกดดันต่อราคาขายผลิตภัณฑ์ เรายังคงติดตามประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด หากปัจจัยดังกล่าวมีสัญญาณการฟื้นตัว 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.

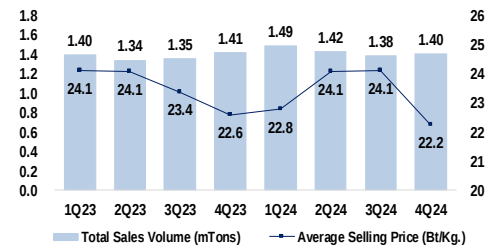
• Social

Employee welfare: SCGP invests in staff wellbeing and development of its employees 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

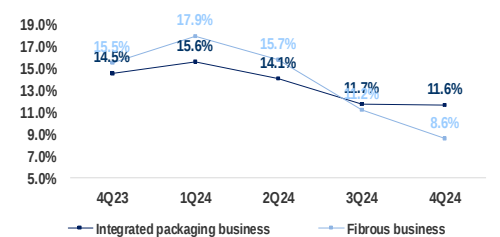
Board oversight: The Board of Directors provides governance oversight, with committees focusing on audit, risk management and sustainability. **Compliance and ethics:** SCGP adheres to legal and regulatory requirements in all jurisdictions where it operates, promoting a culture of integrity and ethical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

AVERAGE SELLING PRICE AND SALES VOLUME



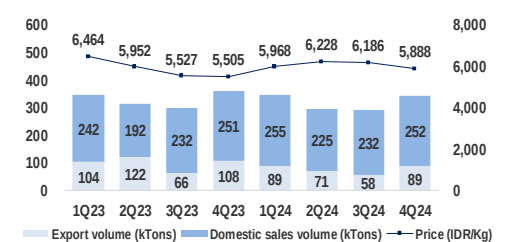
Source: SCGP and UOB Kay Hian

EBITDA MARGIN



Source: SCGP, UOB Kay Hian

FAJAR'S KEY STATISTICS



Source: SCGP, UOB Kay Hian

INDONESIA: FAJAR TURNAROUND PLAN IN 2025

EBITDA improvement is on track, aiming for breakeven by Q2/2025



Source: SCGP, UOB Kay Hian

FORWARD PE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 29 January 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	132,784	143,820	154,592	167,724
EBITDA	15,343	17,739	19,511	20,343
Deprec. & amort.	9,259	11,132	11,008	9,787
EBIT	6,085	6,606	8,503	10,556
Total other non-operating income	1,108	1,127	1,208	1,307
Associate contributions	113	50	50	51
Net interest income/(expense)	(2,429)	(2,958)	(3,281)	(3,854)
Pre-tax profit	4,764	4,775	6,430	8,009
Tax	(825)	(860)	(1,157)	(1,442)
Minorities	28	33	35	38
Net profit	3,699	3,883	5,237	6,530
Net profit (adj.)	3,910	3,883	5,237	6,530

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	13,754	15,746	17,587	17,668
Pre-tax profit	4,552	4,775	6,430	8,009
Tax	(825)	(860)	(1,157)	(1,442)
Deprec. & amort.	9,259	11,132	11,008	9,787
Working capital changes	(517)	698	1,306	1,313
Other operating cashflows	1,285	0	0	0
Investing	(510)	(4,217)	(4,158)	(4,683)
Investments	(1,768)	(1,757)	(1,757)	(1,756)
Others	1,257	(2,460)	(2,401)	(2,927)
Financing	(13,181)	(13,994)	(13,661)	(9,331)
Dividend payments	(2,361)	(2,361)	(1,661)	(2,331)
Proceeds from borrowings	(10,820)	(11,633)	(12,000)	(7,000)
Net cash inflow (outflow)	62	(2,465)	(232)	3,654
Beginning cash & cash equivalent	9,889	9,849	7,226	6,994
Changes due to forex impact	(102)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	9,849	7,384	6,994	10,648

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	91,014	81,638	72,387	64,356
Other LT assets	39,840	43,152	46,384	50,324
Cash/ST investment	35,834	31,618	31,740	36,155
Other current assets	443	480	516	560
Total assets	188,580	178,997	173,409	174,194
ST debt	7,140	2,000	2,000	2,000
Other current liabilities	9,292	10,064	10,818	11,737
LT debt	26,443	24,443	22,443	20,443
Other LT liabilities	36,690	35,541	34,374	33,388
Shareholders' equity	63,647	65,169	68,595	72,794
Total liabilities & equity	188,580	178,997	173,410	174,196

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	13.67	12.30	12.95	13.37
Pre-tax margin	5.09	3.43	3.19	4.16
Net margin	4.06	2.79	2.59	3.39
ROA	1.96	2.17	3.02	3.75
ROE	5.81	5.96	7.64	8.97
Growth				
Turnover	2.62	8.31	7.49	8.49
EBITDA	(7.83)	15.61	11.14	4.26
Pre-tax profit	(26.74)	0.24	40.05	24.57
Net profit	(29.52)	4.97	40.34	24.68
Net profit (adj.)	(24.35)	(0.70)	40.34	24.68
EPS	(29.52)	4.97	40.34	24.68
Leverage				
Debt to total capital	34.54	28.86	26.27	23.57
Debt to equity	0.98	0.85	0.73	0.67
Net debt/(cash) to equity	0.61	0.48	0.34	0.26
Interest cover (x)	2.51	2.23	2.59	2.74

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 รายงานฉบับนี้มวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน