

บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2H25 เพิ่มขึ้นทั้ง hoh และ yoy

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิใน 2H25 จาก a) ต้นทุน RCP ที่ลดลง b) earnings ของ Fajar ที่ฟื้นตัว c) การรับรู้กำไรจาก Duy Tan เพิ่มขึ้น และ d) Cost saving plan ทำให้เราเชื่อว่ากำไรสุทธิ 2H25 จะดีกว่าเมื่อเทียบกับ 1H25 แม้ในช่วง 3Q25 จะเป็น Low season เรามองว่ากำไรสุทธิ 2Q25 ของ SCGP ที่ออกมาแข็งแกร่ง มีน้ำหนักมากพอที่จะทำให้ Consensus เริ่มมีการปรับประมาณการปี 2025 เพิ่มขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 21 บาท

WHAT'S NEW

- **SCGP คาด Fajar จะยัง Development ที่แข็งแกร่งใน 2H25.** Fajar มี Improvement ที่ชัดเจนจาก Market share ที่เพิ่มขึ้นจาก 29% ณ สิ้นปี 2024 เป็น 32% ใน 2Q25 และ EBITDA ของ Fajar ใน 2Q25 กลับมาเป็น gain อยู่ที่ 65 ล้านบาท (vs EBITDA loss ใน 1Q25 ที่ 120 ล้านบาท) จากการบริหารโครงสร้างต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่มีประสิทธิภาพของ SCGP เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H25 จาก a) ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายของ Fajar ลดลง 450 ล้านบาทต่อปี จากการปรับโครงสร้างทางการเงิน ซึ่งทำให้ Debt to equity ของ Fajar ลดลงจาก 2.8x เหลือต่ำกว่า 1.0x b) ต้นทุนผลิตที่คาดว่าจะลดลง ตามทั้งราคา RCP ที่ลดลง และการเพิ่มสัดส่วนการใช้ RCP ในประเทศ โดย SCGP มีเป้าหมายการใช้ RCP ในประเทศให้ได้ 60% ของ RCP ทั้งหมด (เทียบกับปี 2024 ที่ 45% และ 1H25 อยู่ที่ 54%) และ c) SCGP มีแผนที่จะลดสัดส่วนการส่งออกไปยังจีน (loose coupling strategy) และเพิ่มสัดส่วนการขายในประเทศเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของ Demand จากจีน นอกจากนี้ EBITDA จากการขายในประเทศยังดีกว่าการส่งออก
- **รายได้จากเวียดนามจะเร่งตัว.** เวียดนามเป็นประเทศที่มี demand ของ packaging แข็งแกร่งจากจำนวนประชากรที่มากกว่า 100 ล้านคน และ GDP growth ระหว่างปี 2024-29 ที่ IMF คาดว่าจะเติบโต 5.9% ต่อปี โดยข้อมูลจาก Vietnam Pulp & Paper Association (VPPA) ระบุในกรณี base case scenario ประเมินว่า Demand ของ Packaging paper ในเวียดนามจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย 5.8% CAGR ใน 5 ปีข้างหน้า สอดคล้องกับกลยุทธ์ของ SCGP ที่เน้นการลงทุนในประเทศที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง โดยในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมามี SCGP เข้าซื้อหุ้นเพิ่ม 30% เป็น 100% ใน Duy Tan Plastics Manufacturing Corporation (Duy Tan) ซึ่งเป็นผู้นำตลาดในการผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ Rigid plastic ในตลาดสินค้า high margin ในเวียดนาม แม้รายได้รวมของ Duy Tan จะคิดเป็นเพียง 6% ของรายได้รวมของ SCGP ในปี 2024 แต่ด้วยความสามารถในการทำกำไรที่สูง โดย Duy Tan มี EBITDA Margin อยู่ที่ 18-22% และมี ROE อยู่ที่ 18%-20% ทำให้ Duy Tan รายงานกำไรสุทธิในปี 2024 อยู่ที่ 814 ล้านบาท คิดเป็น 22% ของกำไรสุทธิ SCGP ในปี 2024
- **Reciprocal Tariff กระทบ SCGP ในรอบที่จำกัด.** SCGP ประเมิน Reciprocal Tariff ส่งผลกระทบต่อรายได้รวมประมาณ 6-7% เท่านั้น ขณะที่ SCGP มีการปรับกลยุทธ์รับมือกับผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ a) การกระจายรายได้ในภูมิภาคอาเซียนและขยายสู่ตลาดใหม่ พร้อมขยายฐานการผลิตบางส่วนไปยังเวียดนามและไทยเพื่อรองรับตลาด EU และ b) cost saving plan ที่บริษัทตั้งเป้าหมายในปี 2025 ไว้ที่ 600 ล้านบาท ซึ่งจากการพูดคุยกับ SCGP มีโอกาสที่ปี 2025 จะทำได้ดีกว่าแผน โดยใน 1H25 SCGP ได้ประโยชน์จากโครงการ Cost saving ไปประมาณ 390 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	129,398	132,784	149,671	161,941	174,897
EBITDA	17,689	16,338	18,834	20,667	20,367
Operating profit	8,483	7,079	7,702	9,659	10,580
Net profit (rep./act.)	5,248	3,699	3,903	5,243	5,529
Net profit (adj.)	5,169	3,910	3,903	5,243	5,529
EPS (Bt)	1.20	0.91	0.91	1.22	1.29
PE (x)	14.87	19.65	19.69	14.66	13.90
P/B (x)	1.23	1.21	1.18	1.13	1.08
EV/EBITDA (x)	4.97	6.01	5.20	4.71	4.55
Dividend yield (%)	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07
Net margin (%)	4.06	2.79	2.61	3.24	3.16
Net debt/(cash) to equity (%)	17.76	33.47	32.47	30.14	22.09
Interest cover (x)	8.76	6.73	6.37	6.30	5.28
ROE (%)	8.40	5.81	5.99	7.70	7.76
Consensus net profit (Btm)	n.a.	n.a.	3,786	4,402	4,923
UOBKH/Consensus (x)	n.a.	n.a.	1.03	1.19	1.12

Source: SCGP, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt18.10
Target Price	Bt21.00
Upside	+16.0%

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.

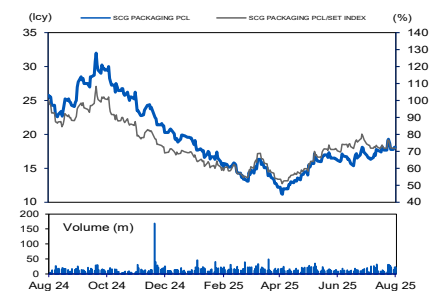
STOCK DATA

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

- **อุปทานส่วนเกินกดดันราคา Short fiber pulp.** ธุรกิจ FB มีสัดส่วนรายได้ประมาณ 20% ของรายได้รวม โดยในช่วง 1H25 ที่ผ่านมามีราคา Short fiber pulp ปรับลดลงต่อเนื่อง เป็นผลมาจากกำลังผลิตใหม่ในบราซิลที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยกดดันราคาขาย Looking forward เราคาดว่าราคาจะยังมีโอกาสทรงตัวในระดับต่ำต่อเนื่องใน 2H25 จากปัญหาด้านอุปทาน แต่คาดว่าจะขยายตัวของ FB จะปรับเพิ่มในช่วง 4Q25 ซึ่งเป็น High season ของธุรกิจ Garment ในภูมิภาค
- **ยังมี M&P ให้ติดตามอีกอย่างน้อย 1 ดีล ภายในปี 2025.** SCGP ตั้ง CAPEX สำหรับปี 2025 ไว้ที่ 10 พันล้านบาท เป็น growth CAPEX ประมาณ 7 พันล้านบาท โดยใน 1H25 บริษัทใช้ CAPEX ไปแล้ว 6.1 พันล้านบาท ซึ่งหนึ่งในนั้นคือการเข้าซื้อหุ้นเพิ่ม 30% ใน Duy Tan Plastics Manufacturing Corporation (Duy Tan) ในประเทศเวียดนาม ด้วยเงินสด 3.7 พันล้านบาท โดยทาง Management ของ SCGP คาดว่าจะมี M&P อีกอย่างน้อย 1 ดีล ภายในปี 2025 ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นธุรกิจ Downstream ในอินโดนีเซีย เพื่อสร้าง Captive demand ให้ธุรกิจ upstream และเสริมศักยภาพการเติบโตของ Fajar ในระยะยาว
- **STOCK IMPACT**
- **คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2025 เติบโต 6% yoy.** เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ไว้ที่ 3.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% yoy โดย กำไรสุทธิ 1H25 อยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท ลดลง 40% qoq คิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ที่เราประเมินไว้ ทำให้กำไรสุทธิ 2H25 เราคาดว่าจะดีกว่า 1H25
- **3Q25 เป็น Low season.** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q25 จะลดลง qoq มาจาก a) ยอดขายที่คาดว่าจะลดลงตามฤดูกาล และ b) ราคาขายผลิตภัณฑ์ใน Fibrous business (FB) ที่ลดลง โดย FB มีสัดส่วนรายได้คิดเป็น 20% ของรายได้รวม
- **อย่างไรก็ตามเราคาดว่า EBITDA margin จะยังปรับเพิ่มขึ้น ทั้ง qoq และ yoy** จากราคา RCP ที่ลดลง การบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพของ SCGP ทั้งต้นทุน RPC และต้นทุนเชื้อเพลิง รวมไปถึงการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน Duy Tan
- **แต่ core earnings จะกลับมาฟื้นตัวทั้ง qoq และ yoy ใน 4Q25.** ปัจจัยบวกหนุนมาจาก a) ราคาขายและยอดขายของ IPB และ FB ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และไม่มีผลกระทบจากโรงงาน FB เหมือนในช่วง 4Q24 ที่ผ่านมามี b) Earnings ของ Fajar ที่ฟื้นตัว และ c) EBITDA margin ที่ปรับเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากการปรับลดลงของต้นทุน RCP
- **Interim dividend.** บริษัทประกาศ Interim dividend ในอัตรา 0.25 บาทต่อหุ้น Dividend yield 1.3% XD วันที่ 8 ส.ค. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 27 ส.ค. ขณะที่ปี 2025 เราประเมินเงินปันผลอยู่ที่ 0.55 บาท Dividend yield 2.9%

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ซื้อ ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท อ้างอิง Forward PE ที่ -1.0S.D. ของ SCGP ที่ 23.1x

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

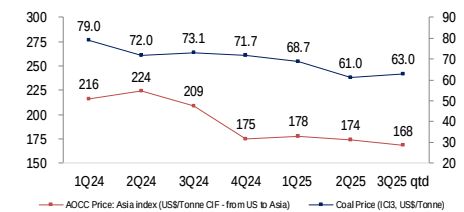
- **Employee welfare:** SCGP invests in staff wellbeing and development of its employees through training programmes, safety initiatives, and fostering of a positive workplace culture. **Community engagement:** SCGP engages with local communities through various social responsibility initiatives, supporting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

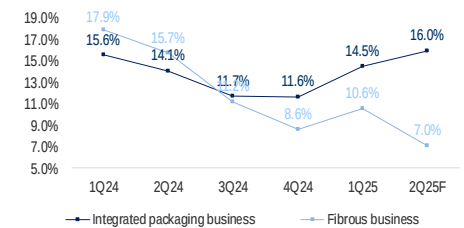
Wednesday, 06 August 2025

PRODUCTION COST



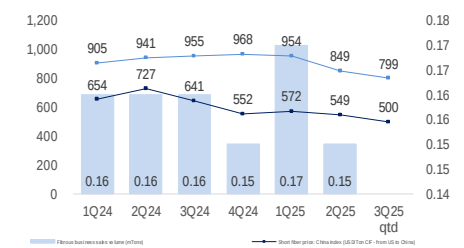
Source: SCGP, UOB Kay Hian

EBITDA MARGIN



Source: SCGP, UOB Kay Hian

PERFORMANCE IN FIBROUS BUSINESS



Source: SCGP, UOB Kay Hian

FAJAR PERFORMANCE



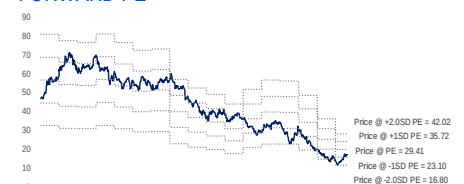
Source: SCGP, UOB Kay Hian

CONTAINERBOARD MARKET DEMAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

FORWARD PE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือให้คำแนะนำแก่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการดำเนินการใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 06 August 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	132,784	149,671	161,941	174,897
EBITDA	16,338	18,834	20,667	20,367
Deprec. & amort.	9,259	11,132	11,008	9,787
EBIT	7,079	7,702	9,659	10,580
Total other non-operating income	113	50	50	51
Associate contributions	(2,429)	(2,958)	(3,281)	(3,854)
Net interest income/(expense)	4,552	4,794	6,428	6,777
Pre-tax profit	4,552	4,794	6,428	6,777
Tax	(825)	(863)	(1,157)	(1,220)
Minorities	(28)	(28)	(28)	(28)
Net profit	3,699	3,903	5,243	5,529
Net profit (adj.)	3,910	3,903	5,243	5,529

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	44,907	48,589	52,476
Cash/ST investment	35,834	30,495	29,849	33,300
Other current assets	443	499	540	584
Total assets	188,580	180,508	174,769	174,643
ST debt	7,140	2,000	2,000	2,000
Other current liabilities	9,292	10,474	11,333	12,239
LT debt	26,443	24,443	22,443	20,443
Other LT liabilities	36,690	35,993	34,941	33,942
Shareholders' equity	63,647	65,189	68,070	71,238
Total liabilities & equity	188,580	180,508	174,770	174,645

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	13,754	14,941	17,504	16,780
Pre-tax profit	4,552	4,794	6,428	6,777
Tax	(825)	(863)	(1,157)	(1,220)
Deprec. & amort.	9,259	11,132	11,008	9,787
Working capital changes	(517)	(122)	1,225	1,436
Other operating cashflows	1,285	0	0	0
Investing	(510)	(5,521)	(4,492)	(4,643)
Investments	(1,768)	(1,757)	(1,757)	(1,756)
Others	1,257	(3,764)	(2,735)	(2,887)
Financing	(13,181)	(13,994)	(14,361)	(9,361)
Dividend payments	(2,361)	(2,361)	(2,361)	(2,361)
Proceeds from borrowings	(10,820)	(11,633)	(12,000)	(7,000)
Net cash inflow (outflow)	62	(4,573)	(1,349)	2,776
Beginning cash & cash equivalent	9,889	9,849	5,276	3,927
Changes due to forex impact	(102)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	9,849	5,276	3,927	6,702

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	13.67	12.30	12.58	12.76
Pre-tax margin	5.09	3.43	3.20	3.97
Net margin	4.06	2.79	2.61	3.24
ROA	1.96	2.16	3.00	3.17
ROE	5.81	5.99	7.70	7.76
Growth				
Turnover	2.62	12.72	8.20	8.00
EBITDA	(7.64)	15.28	9.73	(1.45)
Pre-tax profit	(30.84)	5.30	34.09	5.44
Net profit	(29.52)	5.50	34.33	5.46
Net profit (adj.)	(24.35)	(0.19)	34.33	5.46
EPS	(24.35)	(0.19)	34.33	5.46
Leverage				
Debt to total capital	27.60	35.24	27.30	24.50
Debt to equity	45.25	52.76	40.56	35.91
Net debt/(cash) to equity	17.76	33.47	32.47	30.14
Interest cover (x)	8.76	6.73	6.37	6.30

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาการเงินใดๆ 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	EAST	EASTW	ECF	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	ICI	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	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	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	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						



2S	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	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	XYZ



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	SMD100	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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIIPP	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	INTUCH
KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF**	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL
PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR
SMPC	SNP	SSP	STECOM	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI
TPAC	TIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL
PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC
SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS
TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO	

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA			

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

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	BBSM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPW	CRC	CSC	
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	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
MST	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	SEAOIL	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	TSB	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN

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

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฟ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน