

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

3Q20: กำไรออกมาใกล้เคียงคาด; แนวโน้มยังคงแข็งแกร่ง

PTTGC รายงานกำไรสุทธิลดลงทั้ง 90q และ yoy ซึ่งออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 8.3% จากค่าการกลั่น (GRM) ที่ลดลง และผลการดำเนินงานของธุรกิจอะโรเมติกส์ที่อ่อนแอ เราคาดว่ากำไรจะทำได้สูงสุดสำหรับปีใน 4Q20 และจะยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2021 จากราคาโพลีเอทิลีน (PE) ที่สูงขึ้น (สูงสุดในรอบ 1 ปี) คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 63.00 บาท

3Q20 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm)  | 3Q19<br>(Btm) | 2Q20<br>(Btm) | 3Q20<br>(Btm) | yoy<br>% chg | 90q<br>% chg |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Revenue               | 105,958       | 69,976        | 77,148        | (27.2)       | 10.2         |
| Operating cost        | (100,247)     | (66,494)      | (72,346)      | (27.8)       | 8.8          |
| SG&A expense          | (4,039)       | (3,271)       | (3,528)       | (12.6)       | 7.8          |
| EBITDA                | 7,069         | 5,556         | 6,746         | (4.6)        | 21.3         |
| Depn & Amort          | (4,978)       | (5,088)       | (5,110)       | 2.7          | 0.4          |
| EBIT                  | 1,672         | 210           | 1,274         | (23.8)       | 506.1        |
| Inventory gain/(loss) | (372)         | (899)         | 492           | 232.3        | 154.7        |
| FX gain/(loss)        | 436           | 1,501         | (427)         | (197.9)      | (128.4)      |
| Tax expense           | (306)         | (406)         | (235)         | 23.2         | 42.1         |
| Recurring income      | 2,458         | 1,409         | 670           | (72.7)       | (52.4)       |
| Net income            | 2,663         | 1,671         | 908           | (65.9)       | (45.6)       |
| EPS (Bt)              | 0.59          | 0.37          | 0.20          | (65.9)       | (45.6)       |
| Gross margin (%)      | 5.4%          | 5.0%          | 4.9%          |              |              |
| EBITDA margin (%)     | 6.7%          | 7.5%          | 8.3%          |              |              |
| Net profit margin (%) | 2.5%          | 2.4%          | 1.2%          |              |              |

Source: PTTGC, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิ 3Q20 ออกมาใกล้เคียงคาด PTTGC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q20 ที่ 908 ลบ. ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดไว้ แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 8.3% โดยกำไรลดลงทั้ง 90q และ yoy จากค่าการกลั่น (GRM) ที่ลดลง และผลการดำเนินงานของธุรกิจอะโรเมติกส์ที่อ่อนแอ แต่ได้รับการชดเชยบางส่วนจากส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากธุรกิจโพลีเอทิลีน และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง
- รายการพิเศษใน 3Q20 ประกอบด้วย : 1) กำไรจาก inventory จำนวน 492 ลบ.(2Q20: ขาดทุน 899 ลบ.,3Q19: ขาดทุน 372 ลบ.) 2) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 427 ลบ.(2Q20: กำไร 1,500 ลบ.,3Q19: กำไร 436 ลบ.) และ 3) กำไรจากสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (hedging) จำนวน 172 ลบ. (2Q20: ขาดทุน 340 ลบ.,3Q19: กำไร 213 ลบ.) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2018    | 2019    | 2020F   | 2021F   | 2022F   |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover                  | 518,655 | 412,810 | 300,576 | 318,305 | 318,413 |
| EBITDA                        | 56,829  | 27,270  | 21,531  | 28,766  | 28,873  |
| Operating profit              | 37,775  | 8,072   | (427)   | 7,915   | 9,041   |
| Net profit (rep./act.)        | 40,069  | 11,682  | 950     | 8,809   | 10,085  |
| Net profit (adj.)             | 42,850  | 8,953   | 5,360   | 8,809   | 10,085  |
| EPS (Bt)                      | 9.5     | 2.0     | 1.2     | 2.0     | 2.2     |
| PE (x)                        | 4.7     | 22.4    | 37.4    | 22.8    | 19.9    |
| P/B (x)                       | 0.7     | 0.7     | 0.7     | 0.7     | 0.9     |
| EV/EBITDA (x)                 | 5.2     | 10.7    | 13.6    | 10.2    | 10.1    |
| Dividend yield (%)            | 9.6     | 4.5     | 1.9     | 3.1     | 3.5     |
| Net margin (%)                | 7.7     | 2.8     | 0.3     | 2.8     | 3.2     |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 14.3    | 25.0    | 33.4    | 38.1    | 69.9    |
| Interest cover (x)            | 15.8    | 8.7     | 5.8     | 7.8     | 7.8     |
| ROE (%)                       | 13.9    | 3.9     | 0.3     | 3.1     | 3.9     |
| Consensus net profit          | -       | -       | (461)   | 11,805  | 15,018  |
| UOBKH/Consensus (x)           | -       | -       | n.m.    | 0.75    | 0.67    |

Source: PTTGC, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt46.25 |
| Target Price | Bt63.00 |
| Upside       | +36.2%  |

COMPANY DESCRIPTION

PTTGC is a fully integrated petrochemical and chemical company. The company's products are derived from its main product, olefins, namely ethylene and propylene.

STOCK DATA

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| GICS sector                     | Materials |
| Bloomberg ticker:               | PTTGC TB  |
| Shares issued (m):              | 4,486.5   |
| Market cap (Btm):               | 199,651.4 |
| Market cap (US\$m):             | 6,531.2   |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 23.2      |

Price Performance (%)

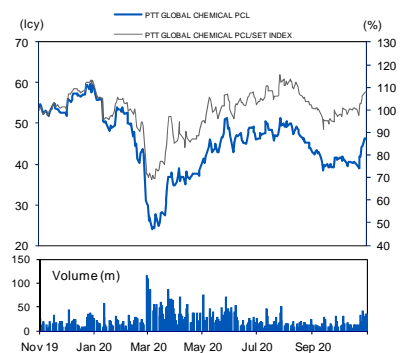
52-week high/low Bt59.75/Bt24.00

| 1mth | 3mth   | 6mth | 1yr    | YTD    |
|------|--------|------|--------|--------|
| 7.2  | (13.2) | 17.9 | (16.8) | (21.9) |

Major Shareholders

|                          | %     |
|--------------------------|-------|
| PTT                      | 48.9  |
| NDVR                     | 6.1   |
| FY20 NAV/Share (Bt)      | 62.00 |
| FY20 Net Debt/Share (Bt) | 20.71 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

Chaiwat Arsirawichai  
+662 659 8301  
chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

● **กำไรปกติ 3Q20 ปรับตัวลดลงทั้ง qoq และ yoy** กำไรปกติอยู่ที่ 670 ลบ.ใน 3Q20 ลดลง 52.4% qoq และ 72.7% yoy จากผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่น และธุรกิจอะโรเมติกส์ที่อ่อนแอ

1) **ธุรกิจโรงกลั่น : ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ลดลง** จากภาวะระบาดของไวรัส COVID-19 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลั่นส่วนใหญ่ลดลง qoq (น้ำมันดีเซล,LSFO) และ crude premium สูงขึ้น โดยค่าการกลั่น (GRM) ลดลง 47.2% qoq และ 72.2% yoy เป็น US\$1.22/bbl ใน 3Q20 ซึ่งส่งผลทำให้ EBITDA contribution ของธุรกิจโรงกลั่นลดลงจาก 291 ลบ.(4.5% ของ EBITDA รวม) ใน 2Q20 มาอยู่ที่ 55 ลบ.(0.9% ของ EBITDA รวม) ใน 3Q20 PTTGC ยังคงลดการผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานเป็น 0% (จาก 15% ของการผลิตทั้งหมดใน 1Q20) ตั้งแต่สิ้นเดือน เม.ย.20 และเปลี่ยนไปทำการผลิตน้ำมันดีเซลมากขึ้น ทั้งนี้ Utilisation rate ของธุรกิจโรงกลั่นลดลงเป็น 94% ใน 3Q20 (2Q20: 102%, 3Q19: 101%) จากความต้องการใช้วัตถุดิบ reformat สำหรับโรงงานอะโรเมติกส์ที่ลดลง เนื่องจากมีแผนปิดซ่อมบำรุงเล็กน้อยใน 3Q20

2) **ธุรกิจอะโรเมติกส์ : กำไรใน 3Q20 ปรับตัวลดลงจากอุปทานใหม่จำนวนมาก** EBITDA contribution ของธุรกิจอะโรเมติกส์ลดลงจาก 1,800 ลบ.(28.6% ของ EBITDA รวม) ใน 2Q20 มาอยู่ที่ 79 ลบ.(1.3% ของ EBITDA รวม) ใน 3Q20 จากส่วนต่างราคาพาราไซลีน (PX) (3Q20: US\$190/ตัน, 2Q20: US\$272, 3Q19: US\$286) และส่วนต่างราคาเบนซีน (BZ) (3Q20: US\$71/ตัน, 2Q20: US\$148, 3Q19: US\$155) ที่ลดลงจากอุปทานใหม่จำนวนมาก นอกจากนี้ utilisation rate ของธุรกิจอะโรเมติกส์ลดลงเป็น 91% ใน 3Q20 (2Q20: 99%, 3Q19: 100%) หลังจากปิดซ่อมบำรุงตามแผนเป็นระยะเวลา 19 วันในระหว่างไตรมาส

3) **ธุรกิจโพลีเอทิลีน และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง : กำไรปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ qoq ใน 3Q20** Utilisation rate ของธุรกิจโพลีเอทิลีนยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 103% ใน 3Q20 (2Q20: 100%, 3Q19: 104%) และ utilisation rate โพลีเอทิลีน (PE) กลับมาอยู่ที่ 104% ใน 3Q20 (2Q20: 102%, 3Q19: 107%) จากความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์อาหาร และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสุขอนามัยที่เพิ่มขึ้นในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 นอกจากนี้ ราคา HDPE เพิ่มขึ้น 20.9% qoq เป็น US\$919/ตัน ใน 3Q20(2Q20: US\$760, 3Q19: US\$951) ซึ่งเป็นผลทำให้ EBITDA contribution ของธุรกิจโพลีเอทิลีน และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องเพิ่มขึ้นจาก 2,500 ลบ.(38.3% ของ EBITDA รวม) ใน 2Q20 เป็น 4,400 ลบ.(71.0% ของ EBITDA รวม) ใน 3Q20

### STOCK IMPACT

● **แนวโน้มสายธุรกิจโพลีเอทิลีนที่แข็งแกร่งขึ้นจะผลักดันกำไรของ PTTGC** เราคาดว่ากำไรจะทำจุดสูงสุดสำหรับปีใน 4Q20 จากการปรับตัวดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะราคา PE ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง (เพิ่มขึ้น 4% qtd) PTTGC คาดว่าราคา PE จะยังคงอยู่ในระดับที่สูงในปี 2021 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน และความต้องการใช้ PE ที่แข็งแกร่งสำหรับบรรจุภัณฑ์อาหาร และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสุขอนามัย PTTGC คาดว่าความต้องการใช้ PE จะเพิ่มขึ้น 4-5% yoy และอุปทาน PE น่าจะเพิ่มขึ้น 7,100,000 ตันในปี 2021 ผู้บริหารมองว่าราคา HDPE จะไม่ต่ำกว่า US\$950/ตันในปี 2021 (เทียบกับสมมติฐานปัจจุบันของเราที่ US\$800/ตัน) โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสุขอนามัยที่เพิ่มขึ้น และการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ไม่มี** กำไรปกติในช่วง 9M20 คิดเป็น 59.8% ของประมาณการกำไรปี 2020 ของเรา

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 63.00 บาท** อิงจากค่าเฉลี่ย forward P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ 1.0 เท่า ปัจจุบัน หุ้นทำการซื้อขายที่เพียง P/B 2021F ที่ 0.7 เท่า เราคิดว่าโมเมนตัมกำไรของ PTTGC จะดีขึ้นใน 4Q20 โดยได้รับแรงหนุนจากราคา PE ที่ฟื้นตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี ในกลุ่ม O&G หุ้น top pick ของเราคือ : 1) บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP/ราคาเป้าหมาย: 97.00 บาท) เนื่องจากเราคิดว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดสำหรับปีไปแล้วใน 2Q20 และ PTTGC จากโมเมนตัมกำไรที่ดีจากธุรกิจโพลีเอทิลีน และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

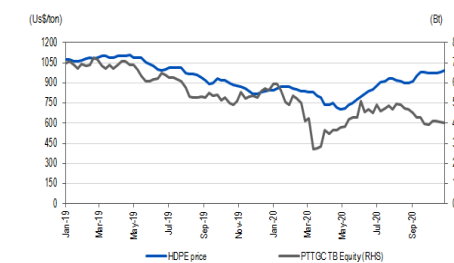
● **การวิเคราะห์ sensitivity ของราคา HDPE** การวิเคราะห์ sensitivity ของเราระบุว่า ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐานราคา HDPE ของเรา US\$100/ตัน จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 28% หรือ 2,500 ลบ. สมมติฐานราคา HDPE ในปี 2021 ของเราอยู่ที่ US\$800/ตัน (เทียบกับปัจจุบันที่ US\$950/ตัน)

### PRICE AND SPREAD ASSUMPTIONS

|                              | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 qtd | UOBKH 2020F |
|------------------------------|------|------|----------|-------------|
| Brent price (US\$/bbl)       | 33.4 | 43.3 | 41.2     | 42.0        |
| Dubai price (US\$/bbl)       | 30.6 | 42.4 | 40.0     | 40.0        |
| <b>Refinery (US\$/bbl)</b>   |      |      |          |             |
| Jet spread                   | -0.1 | -0.8 | 1.4      | 2.0         |
| Diesel spread                | 5.7  | 4.1  | 2.7      | 7.5         |
| LSFO spread                  | 8.4  | 7.2  | 9.5      | 4.0         |
| <b>Aromatic (US\$/tonne)</b> |      |      |          |             |
| PX - Condensate Spread       | 272  | 190  | 181      | 200         |
| BZ - Condensate Spread       | 148  | 80   | 104      | 100         |
| <b>Olefins (US\$/tonne)</b>  |      |      |          |             |
| HDPE Price                   | 760  | 919  | 958      | 800         |
| HDPE Spread                  | 486  | 522  | 575      | 476         |

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### HDPE PRICES VS PTTGC PRICES



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### PTTGC: P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้มา โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



|       |        |        |        |        |       |         |        |        |       |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|-------|
| AAV   | ADVANC | AIRA   | AKP    | AKR    | AMA   | AMATA   | AMATAV | ANAN   | AOT   |
| AP    | ARROW  | BAFS   | BANPU  | BAY    | BCP   | BCPG    | BOL    | BRR    | BTS   |
| BTW   | BWG    | CFRESH | CHEWA  | CHO    | CK    | CKP     | CM     | CNT    | COL   |
| COMAN | CPALL  | CPF    | CPI    | CPN    | CSS   | DELTA   | DEMCO  | DRT    | DTAC  |
| DTC   | EA     | EASTW  | ECF    | EGCO   | GBX   | GC      | GCAP   | GEL    | GFPT  |
| GGC   | GOLD   | GPSC   | GRAMMY | GUNKUL | HANA  | HARN    | HMPRO  | ICC    | ICHI  |
| III   | ILINK  | INTUCH | IRPC   | IVL    | JKN   | JSP     | K      | KBANK  | KCE   |
| KKP   | KSL    | KTB    | KTC    | KTIS   | LH    | LHFG    | LIT    | LPN    | MAKRO |
| MALEE | MBK    | MBKET  | MC     | MCOT   | MFEC  | MINT    | MONO   | MTC    | NCH   |
| NCL   | NKI    | NSI    | NVD    | NYT    | OISHI | OTO     | PAP    | PCSGH  | PDJ   |
| PG    | PHOL   | PJW    | PLANB  | PLANET | PORT  | PPS     | PR9    | PREB   | PRG   |
| PRM   | PSH    | PSL    | PTG    | PTT    | PTTEP | PTTGC   | PYLON  | Q-CON  | QH    |
| QTC   | RATCH  | ROBINS | RS     | S      | S & J | SABINA  | SAMART | SAMTEL | SAT   |
| SC    | SCB    | SCC    | SCCC   | SCN    | SDC   | SEAFSCO | SEAOIL | SE-ED  | SELIC |
| SENA  | SIS    | SITHAI | SNC    | SORKON | SPALI | SPI     | SPRC   | SSSC   | STA   |
| STEC  | SVI    | SYNTEC | TASCO  | TCAP   | THAI  | THANA   | THANI  | THCOM  | THIP  |
| THREL | TIP    | TISCO  | TK     | TKT    | TMB   | TMILL   | TNDT   | TOA    | TOP   |
| TRC   | TRU    | TRUE   | TSC    | TSR    | TSTH  | TTA     | TTCL   | TTW    | TU    |
| TVD   | TVO    | U      | UAC    | UV     | VGI   | VIH     | WACOAL | WAVE   | WHA   |
| WHAUP | WICE   | WINNER |        |        |       |         |        |        |       |



|        |        |        |        |        |        |       |       |       |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 2S     | ABM    | ADB    | AF     | AGE    | AH     | AHC   | AIT   | ALLA  | ALT    |
| AMANAH | AMARIN | APCO   | APCS   | AQUA   | ARIP   | ASAP  | ASIA  | ASIAN | ASIMAR |
| ASK    | ASN    | ASP    | ATP30  | AUCT   | AYUD   | B     | BA    | BBL   | BDMS   |
| BEC    | BEM    | BFIT   | BGC    | BGRIM  | BIZ    | BJC   | BJCHI | BLA   | BPP    |
| BROOK  | CBG    | CEN    | CENTEL | CGH    | CHG    | CHOTI | CHOW  | CI    | CIMBT  |
| CNS    | COLOR  | COM7   | COTTO  | CRD    | CSC    | CSP   | DCC   | DCON  | DDD    |
| DOD    | EASON  | ECL    | EE     | EPG    | ERW    | ESTAR | ETE   | FLOYD | FN     |
| FNS    | FORTH  | FPI    | FPT    | FSMART | FSS    | FVC   | GENCO | GJS   | GL     |
| GLOBAL | GLOW   | GULF   | HPT    | HTC    | HYDRO  | ICN   | IFS   | INET  | INSURE |
| IRC    | IRCP   | IT     | ITD    | ITEL   | J      | JAS   | JCK   | JCKH  | JMART  |
| JMT    | JWD    | KBS    | KCAR   | KGI    | KIAT   | KOOL  | KWC   | KWM   | L&E    |
| LALIN  | LANNA  | LDC    | LHK    | LOXLEY | LRH    | LST   | M     | MACO  | MAJOR  |
| MBAX   | MEGA   | METCO  | MFC    | MK     | MODERN | MOONG | MPG   | MSC   | MTI    |
| NEP    | NETBAY | NEX    | NINE   | NOBLE  | NOK    | NTV   | NWR   | OCC   | OGC    |
| ORI    | OSP    | PATO   | PB     | PDG    | PDI    | PL    | PLAT  | PM    | PPP    |
| PRECHA | PRIN   | PRINC  | PSTC   | PT     | QLT    | RCL   | RICHY | RML   | RWI    |
| S11    | SAAM   | SALEE  | SAMCO  | SANKO  | SAPPE  | SAWAD | SCG   | SCI   | SCP    |
| SE     | SFP    | SIAM   | SINGER | SIRI   | SKE    | SKR   | SKY   | SMIT  | SMK    |
| SMPC   | SMT    | SNP    | SONIC  | SPA    | SPC    | SPCG  | SPVI  | SR    | SRICHA |
| SSC    | SSF    | SST    | STANLY | STPI   | SUC    | SUN   | SUSCO | SUTHA | SWC    |
| SYMC   | SYNEX  | T      | TACC   | TAE    | TAKUNI | TBSP  | TCC   | TCMC  | TEAM   |
| TEAMG  | TFG    | TFMAMA | THG    | THRE   | TIPCO  | TITLE | TIW   | TKN   | TKS    |
| TM     | TMC    | TMD    | TMI    | TMT    | TNITY  | TNL   | TNP   | TOG   | TPA    |
| TPAC   | TPBI   | TPCORP | TPOLY  | TRITN  | TRT    | TSE   | TSTE  | TVI   | TVT    |
| TWP    | TWPC   | UBIS   | UEC    | UMI    | UOBKH  | UP    | UPF   | UPOIC | UT     |
| UWC    | VNT    | WIJK   | XO     | YUASA  | ZEN    | ZMICO | TOG   |       |        |



|        |        |       |       |        |       |        |       |        |       |
|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| A      | ABICO  | ACAP  | AEC   | AEONTS | AJ    | ALUCON | AMC   | APURE  | AS    |
| ASEFA  | AU     | B52   | BCH   | BEAUTY | BGT   | BH     | BIG   | BLAND  | BM    |
| BR     | BROCK  | BSBM  | BSM   | BTNC   | CCET  | CCP    | CGD   | CHARAN | CHAYO |
| CITY   | CMAN   | CMC   | CMO   | CMR    | CPL   | CPT    | CSR   | CTW    | CWT   |
| D      | DIMET  | EKH   | EMC   | EPCO   | ESSO  | FE     | FTE   | GIFT   | GLAND |
| GLOCON | GPI    | GREEN | GTB   | GYT    | HTECH | HUMAN  | IHL   | INGRS  | INOX  |
| JTS    | JUBILE | KASET | KCM   | KKC    | KWG   | KYE    | LEE   | LPH    | MATCH |
| MATI   | M-CHAI | MCS   | MDX   | META   | MGT   | MJD    | MM    | MVP    | NC    |
| NDR    | NER    | NNCL  | NPK   | NUSA   | OCEAN | PAF    | PF    | PICO   | PIMO  |
| PK     | PLE    | PMTA  | POST  | PPM    | PROUD | PTL    | RCI   | RJH    | ROJNA |
| RPC    | RPH    | SF    | SGF   | SGP    | SKN   | SLP    | SMART | SOLAR  | SPG   |
| SQ     | SSP    | STI   | SUPER | SVOA   | TCCC  | THE    | THMUI | TIC    | TIGER |
| TNH    | TOPP   | TPCH  | TPIPP | TPLAS  | TQM   | TTI    | TYCN  | UTP    | VCOM  |
| VIBHA  | VPO    | WIN   | WORK  | WP     | WPH   | ZIGA   |       |        |       |

| 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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AIE    | AKP    | AMANAH | AP     | AQUA   | ASP    | ASK    | BAFS   | BBL   |
| BCH    | BKI    | BLA    | BSBM   | BAY    | BANPU  | BWG    | BJCHI  | BTS    | BRR   |
| CIG    | CEN    | CNS    | CPN    | CENTEL | CPF    | FPI    | CIMBT  | COM7   | CGH   |
| CPALL  | CSC    | DEMCO  | TIP    | DRT    | DIMET  | DTC    | DCC    | ECL    | EPCO  |
| ESTW   | EGCO   | FNS    | FSS    | GCAP   | GJS    | GSTEL  | GEL    | GFPT   | GC    |
| GGC    | GPSC   | GBX    | GLOW   | GOLD   | GUNKUL | HTC    | HANA   | HARN   | HMPRO |
| ICC    | IFS    | INSURE | IVL    | INET   | INTUCH | IRPC   | KBANK  | KCE    | KSL   |
| KBS    | KKP    | K      | KTB    | KWC    | KCAR   | KTC    | LPN    | LRH    | LHFG  |
| L & E  | LHK    | MALEE  | MBKET  | MBK    | MC     | MCOT   | MSC    | MINT   | M     |
| MONO   | MOONG  | MTI    | MBAX   | NBC    | NINE   | NMG    | NNCL   | OCC    | OCEAN |
| NKI    | PLAT   | TASCO  | TIPCO  | TISCO  | TMB    | DTAC   | TNITY  | TTCL   | TVD   |
| OGC    | PAP    | PDI    | PATO   | PRG    | PG     | PHOL   | PLANB  | PLANET | PSTC  |
| PPPM   | PDJ    | PREB   | PE     | PM     | PPP    | PT     | PB     | PRINC  | PDG   |
| PPS    | PTG    | PTTEP  | PTTGC  | PTT    | PYLON  | QTC    | QLT    | Q-CON  | QH    |
| RML    | RATCH  | THANI  | SNP    | SORKON | SPACK  | SABINA | SPI    | SPC    | SCG   |
| SCCC   | SCB    | MAKRO  | SSSC   | SGP    | SINGER | SIS    | SNC    | SAT    | AYUD  |
| SMIT   | SMPC   | SSI    | SIRI   | SC     | SCN    | SE-ED  | CFRESH | SELIC  | SENA  |
| STA    | SRICHA | SITHAI | VIH    | SPRC   | SST    | SSF    | SUSCO  | SVI    | SMK   |
| SYNTEC | TMILL  | TKT    | TSTH   | TPCORP | TAE    | TFI    | KASET  | TMD    | TMT   |
| THCOM  | TFG    | THREL  | TVI    | TCAP   | TNP    | THIP   | TNL    | BROOK  | LANNA |
| TNR    | TOP    | TOG    | TPA    | TFMAMA | THRE   | TSC    | TU     | WACOAL | TWPC  |
| U      | UBIS   | UEC    | UKEM   | UOBKH  | VGI    | VNT    | WHA    | WICE   |       |

**ประกาศเจตนา**

|        |       |        |      |       |        |       |       |       |       |
|--------|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 2S     | ABICO | AIRA   | AF   | AMA   | AMARIN | AMATA | ANAN  | ARROW | AI    |
| BM     | BUI   | B      | CI   | CHO   | CHOW   | CHG   | CITY  | COL   | EFORL |
| ESTAR  | UREKA | XO     | FTE  | FPI   | GYT    | GPI   | ICHI  | IRC   | ILINK |
| JTS    | JNK   | CHOTI  | KWG  | KDC   | NETA   | MFEC  | MPG   | NEP   | INOX  |
| PSL    | RWI   | ROJNA  | SAAM | SCI   | SHANG  | SKR   | SPALI | SYNEX | TMC   |
| TAKUNI | TPP   | STANLY | TVO  | TRITN | UWC    | UV    | YUASA |       |       |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน