

### บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

#### 4Q20: ดีกว่าการคาดการณ์; แนวโน้ม 1H21 ยังคงแข็งแกร่ง

กำไรสุทธิใน 4Q20 ของ PTTGC สูงกว่าการคาดการณ์โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้พิเศษที่มากกว่าคาด โดยผลการดำเนินงานหลักยังแข็งแกร่งได้รับแรงหนุนจากกำไรที่แข็งแกร่งจากรูทิกปิโตรเคมี เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรเกือบ 90% สำหรับปี 2021-22 เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มราคาโพลีเอทิลีน (PE) ที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ความเสี่ยงหลักคืออุปทานโพลีเอทิลีนใหม่จำนวนมากใน 2H20 และการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงาน OLE#3 ในปลาย 3Q20 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 75.00 บาท

#### 4Q20 RESULTS

Year to 31 Dec	4Q19 (Btm)	3Q20 (Btm)	4Q20 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	85,003	77,148	88,362	4.0	14.5
Operating cost	(78,647)	(72,346)	(78,889)	0.3	9.0
SG&A expense	(4,328)	(3,528)	(4,512)	4.2	27.9
EBITDA	4,344	6,746	10,539	142.6	56.2
EBIT	2,028	1,274	4,961	144.6	289.5
Tax expense	(1)	(235)	(546)	n.a.	(132.7)
Recurring income	(1,193)	671	3,848	422.5	473.7
Inventory gain/(loss)	235	492	1,025	336.2	108.3
FX gain/(loss)	440	(427)	1,461	232.0	442.2
Net income	374	908	6,405	1,612.5	605.5

Source: PTTGC, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรสุทธิ 4Q20 ออกมาดีว่าการคาดการณ์ PTTGC รายงานกำไรสุทธิใน 4Q20 ที่ 6.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 606% qoq และ 1,613% yoy ผลประกอบการสูงกว่าการคาดการณ์ของเราและตลาด 24% และ 8% ตามลำดับ ปัจจัยที่สำคัญมาจากจำนวนที่สูงขึ้นของรายได้พิเศษ (non-recurring income) ได้แก่ 1) ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ PTA ที่ไม่คาดคิดจำนวน 313 ลบ. 2) ค่าสินไหมทดแทนจำนวน 300 ลบ. สำหรับเหตุการณ์ incident ที่โรงงานโพลีเอทิลีน OLE#3 ในอดีต และ 3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงกว่าคาด (4Q20: 1.5 พันลบ., 3Q20: ขาดทุน 427 ลบ., 4Q19: กำไร 440 ลบ.) รายการพิเศษอื่นใน 4Q20 ประกอบด้วยกำไรสุทธิจาก inventory จำนวน 1.0 พันลบ. (3Q20: กำไร 492 ลบ., 4Q19: กำไร 235 ลบ.) และผลขาดทุนจากสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (hedging) จำนวน 542 ลบ. (3Q20: กำไร 172 ลบ., 4Q19: กำไร 892 ลบ.) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	412,810	329,291	372,431	365,974	366,106
EBITDA	27,270	19,891	37,424	38,500	38,637
Operating profit	8,072	(401)	16,494	18,595	19,599
Net profit (rep./act.)	11,682	200	16,647	18,815	19,992
Net profit (adj.)	8,953	7,719	16,647	18,815	19,992
EPS (Bt)	2.0	1.7	3.7	4.2	4.4
PE (x)	32.2	37.4	17.3	15.3	14.4
P/B (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	15.0	20.5	10.9	10.6	10.6
Dividend yield (%)	3.1	1.9	4.0	4.6	4.8
Net margin (%)	2.8	0.1	4.5	5.1	5.5
Net debt/(cash) to equity (%)	25.0	38.3	41.2	78.6	69.1
Interest cover (x)	8.7	5.7	10.1	10.4	10.4
ROE (%)	3.9	0.1	5.7	7.0	7.9
Consensus net profit	-	-	12,990	17,037	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.28	1.10	-

Source: PTTGC, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt64.00
Target Price	Bt75.00
Upside	+17.2%
(Previous TP)	Bt63.00

#### COMPANY DESCRIPTION

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

#### STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	PTTGC TB
Shares issued (m):	4,486.5
Market cap (Btm):	287,139.1
Market cap (US\$m):	9,607.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	48.6

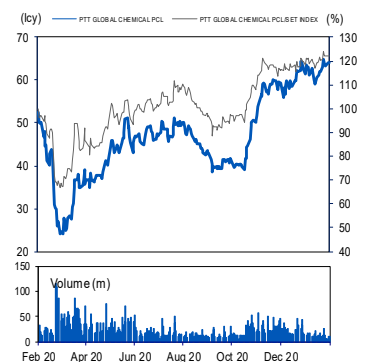
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt64.75/Bt24.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.4	26.1	29.9	22.5	9.4

#### Major Shareholders

PTT	48.9
NDVR	6.1
FY21 NAV/Share (Bt)	65.20
FY21 Net Debt/Share (Bt)	26.90

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

● **กำไรปกติใน 4Q20 ปรับตัวดีขึ้นทั้ง qoq และ yoy** กำไรปกติอยู่ที่ 3.8 พันลบ.ใน 4Q20 ปรับตัวดีขึ้น 473.7% qoq และ 422.5% yoy จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจอะโรเมติกส์, ธุรกิจโলেฟินส์ & กลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง และกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

1) **ธุรกิจโรงกลั่น : กำไรอ่อนแอจากผลขาดทุนจากสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (hedging)** อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโรงกลั่นปรับตัวดีขึ้น 46% qoq เป็น US\$1.78/bbl ใน 4Q20 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากส่วนต่างราคา LSFO ที่สูงขึ้น และ crude premiums ที่ลดลง qoq อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกเหล่านี้ถูกชดเชยด้วยส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่แคบลง จาก inventory อยู่ในระดับสูง, utilization rate ของธุรกิจโรงกลั่นลดลงจาก 94% ใน 3Q20 เป็น 91% ใน 4Q20 และผลขาดทุนจากสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (hedging) (4Q20: -US\$1.19/bbl, 3Q20: +US\$0.17, 4Q19: +US\$1.6) ส่งผลให้ EBITDA contribution ของธุรกิจโรงกลั่นเข้าสู่แดนลบหรือขาดทุน 434 ลบ. ใน 4Q20 จาก 55 ลบ. ใน 3Q20 ผลการดำเนินงานที่ลดลง yoy เนื่องมาจากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19

2) **ธุรกิจอะโรเมติกส์ : กำไรใน 4Q20 ปรับตัวดีขึ้นจากอุปทานขาดแคลน** EBITDA contribution ของธุรกิจอะโรเมติกส์เพิ่มขึ้นจาก 79 ลบ.(1.3% ของ EBITDA รวม) ใน 3Q20 มาอยู่ที่ 287 ลบ.(3% ของ EBITDA รวม) ใน 4Q20 จากส่วนต่างราคาพาราไซลีน (PX) ที่สูงขึ้นอยู่ที่ US\$192/tonne (3Q20: US\$188, 4Q19: US\$254) และส่วนต่างราคาเบนซีน (BZ) อยู่ที่ US\$161/tonne (3Q20: US\$69, 4Q19: US\$125) จากโรงงาน PTA ใหม่ที่มากขึ้น (กลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องของ PX) และความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับ Asian Styrene Monomer (SM, กลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องของ BZ) นอกจากนี้ utilization rate ของธุรกิจอะโรเมติกส์เพิ่มขึ้นเป็น 98% ใน 4Q20 (3Q20: 90%, 4Q19: 87%) จากการกลับมาใช้งานใหม่หลังจากปิดซ่อมบำรุงตามแผนเป็นระยะเวลา 19 วันใน 3Q20

3) **ธุรกิจโলেฟินส์ และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง: กำไรปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ qoq ใน 4Q20** Utilization rate ของธุรกิจโলেฟินส์ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 104% ใน 4Q20 (3Q20: 103%, 4Q19: 99%) และ utilization rate โพลีเอทีลีน (PE) กลับมาอยู่ที่ 110% ใน 4Q20 (3Q20: 104%, 4Q19: 100%) จากความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์อาหาร และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสุขอนามัยที่เพิ่มขึ้นในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 นอกจากนี้ ราคา HDPE เพิ่มขึ้น 8.8% qoq เป็น US\$1,000/tonne ใน 4Q20 (3Q20: US\$919, 4Q19: US\$841) ซึ่งเป็นผลทำให้ EBITDA contribution ของธุรกิจโলেฟินส์ และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องเพิ่มขึ้นจาก 4.4 พันลบ.(7.1% ของ EBITDA รวม) ใน 3Q20 เป็น 5.8 พันลบ.(63.0% ของ EBITDA รวม) ใน 4Q20

**STOCK IMPACT**

● **แนวโน้มสายธุรกิจโলেฟินส์ที่แข็งแกร่ง** เราคาดว่ากำไรปกติปี 2021 จะปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะราคา PE ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง (เพิ่มขึ้น 6% qtd) PTTGC คาดว่าราคา PE จะยังคงอยู่ในระดับที่สูงในปี 2021 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน และความต้องการใช้ PE ที่แข็งแกร่งสำหรับบรรจุภัณฑ์อาหาร และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสุขอนามัย PTTGC คาดว่าความต้องการใช้ PE ในปี 2021 จะเพิ่มขึ้น 4-5% yoy และอุปทานใหม่ PE น่าจะเพิ่มขึ้น 6-7 ล้านตันในปี 2021 ผู้บริหารมองว่าราคา HDPE จะอยู่ในช่วง US\$960-1,000/tonne ในปี 2021 (เทียบกับสมมติฐานใหม่ของเราที่ US\$950/tonne) โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสุขอนามัยที่เพิ่มขึ้น และการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน ความกังวลหลักคืออุปทานโলেฟินส์ใหม่จากจีน ซึ่งส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นใน 2H21 และแผนปิดซ่อมบำรุง OLE#3 ของ PTTGC ในปลาย 3Q21 เป็นเวลา 39 วัน

**EARNINGS REVISION/RISK**

● **ปรับประมาณการกำไรปี 2021-22** ขึ้น 89% และ 87% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนสมมติฐานราคา HDPE ของเราที่ US\$950/tonne จาก US\$800/tonne ในปี 2021-22

**VALUATION/RECOMMENDATION**

● **คงคำแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมายใหม่ที่ 75.00 บาท (จากเดิม 63.00 บาท อิงจากค่าเฉลี่ย forward P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ 1.0 เท่า)** อิงค่าเฉลี่ย +1SD forward P/E ย้อนหลัง 5 ปีที่ 1.2 เท่า หุ่นทำกำไรซื้อขายที่เพียง P/B 2021F ที่ 0.1 เท่า เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรของ PTTGC จะดีขึ้นโดยเฉพาะใน 1H21 โดยได้รับแรงหนุนจากราคา PE ที่ฟื้นตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี ในกลุ่ม O&G หุ่น top pick ของเราคือ PTTGC และ IVL (ราคาเป้าหมาย: 46.0 บาท) จากโมเมนตัมกำไรที่ดีสำหรับธุรกิจปิโตรเคมี

● **การวิเคราะห์ sensitivity ของราคา HDPE** การวิเคราะห์ sensitivity ของเราระบุว่า ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐานราคา HDPE ของเรา US\$100/ตัน จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 15% หรือ 2.5 พันลบ. สมมติฐานราคา HDPE ในปี 2021 ของเราอยู่ที่ US\$950/ตัน (เทียบกับปัจจุบันที่ US\$1,060/ตัน)

**EARNINGS REVISIONS AND ASSUMPTIONS CHANGE IN 2021-22**

	----- New -----		----- Old -----	
	2021F	2022F	2021F	2022F
Core Profit (Btm)	16,647	18,815	8,809	10,085
Net Profit (Btm)	16,647	18,815	8,809	10,085
<b>Refinery (US\$/bbl)</b>				
- Utilisation rate	102%	102%	102%	102%
- Gasoline spread	4.0	4.0	4.0	4.0
- Jet spread	4.0	4.0	4.0	4.0
- Diesel spread	10.0	10.0	10.0	10.0
- LSFO spread	4.0	4.0	4.0	4.0
<b>Aromatic (US\$/tonne)</b>				
- BTX rate	93%	93%	93%	93%
- PX Spread	200	200	200	200
- BZ Spread	100	100	100	100
<b>Olefins (US\$/tonne)</b>				
- PE Utilisation rate	100%	100%	100%	100%
- HDPE Price	950	950	800	800
- HDPE Spread	486	504	436	436
Brent price (US\$/bbl)	53.0	51.0	47.0	47.0
Dubai price(US\$/bbl)	51.0	49.0	45.0	45.0

Source: UOB Kay Hian

**PRICE AND SPREAD ASSUMPTIONS**

	2Q20	3Q20	4Q20	UOBKH 2021F
Brent price (US\$/bbl)	31.4	42.7	44.6	53.0
Dubai price (US\$/bbl)	30.6	42.9	44.6	51.0
<b>Refinery (US\$/bbl)</b>				
Jet spread	-0.1	-0.8	2.4	4.0
Diesel spread	5.7	4.1	3.7	10.0
LSFO spread	8.4	7.2	9.9	4.0
<b>Aromatic (US\$/tonne)</b>				
PX - condensate spread	272	188	191	200
BZ - condensate spread	148	69	161	100
<b>Olefins (US\$/tonne)</b>				
HDPE price	760	919	1,000	950
HDPE spread	486	522	592	486

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

**PTTGC: 5-YEAR P/B BAND**



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาพนักงานที่ปรากฏในรายงาน

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
AMANAHA	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน