

**บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)**

จับตาดีล M&A ในธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่มีแนวโน้มเติบโตสูง

เราคาดว่าปัจจัยหนุนสำคัญของราคาหุ้นของ PTTGC คือดีล M&A ในธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่มีแนวโน้มเติบโตสูงจะเพิ่ม EBITDA margin โดยรวมให้ PTTGC โดย PTTGC ได้ตั้งเป้าหมายพอร์ตเคมีภัณฑ์ปลายน้ำเป็น 25% ในปี 2030 (จาก 10%) และด้วยงบดุลที่แข็งแกร่ง ทำให้เราไม่มีความกังวลเกี่ยวกับ cash call นอกจากนี้เรายังคาดว่าโมเมนตัมกำไรหลังของ PTTGC จะยังคงแข็งแกร่งใน 2Q21 โดยนอกจาก IVL แล้ว PTTGC ยังเป็นหนึ่งในหุ้น top picks ของเราในกลุ่ม O&G คงคำแนะนำซื้อด้วยราคาเป้าหมายที่ 76.00 บาท

**WHAT'S NEW**

- **มุ่งเน้นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเคมีภัณฑ์** ผู้บริหารของ PTTGC มุ่งเน้นไปที่ธุรกิจหลักในกลุ่มของเคมีภัณฑ์ในฐานะบริษัท chemical flagship ของ PTT โดย PTTGC อยู่ระหว่างการทำข้อเสนอซื้อ (tender offer) เพื่อเพิกถอนวีเนไทย (VNT TB) ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่าย integrated polyvinyl chloride (PVC) รายใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยคาดว่าจะการท่าเรือจะแล้วเสร็จใน 4Q21 ในขณะที่เดียวกันก็มีแผนที่จะขายหุ้นบริษัทที่ไม่ใช่ ธุรกิจหลัก เช่น GPSC ซึ่งจะถือหุ้นลดลงเหลือ 10% การท่าเรือจะแล้วเสร็จในเดือนก.ค. 21 บริษัทตั้งเป้าที่จะเพิ่มส่วนแบ่งกำไรจากผลิตภัณฑ์กลุ่มที่มีมูลค่าเพิ่มสูงและเคมีที่เกี่ยวข้องจาก 10% ในปี 2020 เป็น 25% ในปี 2030
- **ดีล M&A ใหม่ใน 2H21** PTTGC กำลังมองหาดีล M&A ใหม่ในอุตสาหกรรมโพลีเมอร์และวัสดุผสมที่มีประสิทธิภาพสูง และอุตสาหกรรมเคลือบผิวและกาวในสหรัฐฯ และยุโรป เนื่องจากความต้องการที่มั่นคง แม้จะสถานการณ์ COVID-19 และให้ EBITDA margin ที่ประมาณ 20% ซึ่งคาดว่าดีล M&A เหล่านี้จะประกาศใน 2H21 โดยเรามุ่งมองเชิงบวกกับอุตสาหกรรมเหล่านี้:

- 1) **อุตสาหกรรมวัสดุผสม (Composites)** Markets and Markets Research ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาและวิจัยตลาดกล่าวไว้ว่าตลาดวัสดุผสมทั่วโลกมีมูลค่า 74 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2020 และคาดว่าจะถึง 112.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2025 ที่ CAGR 8.8% โดยอุตสาหกรรมวัสดุผสมกำลังเติบโตเนื่องจากความต้องการวัสดุที่มีประสิทธิภาพสูงเพิ่มมากขึ้น ซึ่งอุตสาหกรรมรถยนต์และการขนส่งมีส่วนแบ่งที่ใหญ่ที่สุดในตลาดวัสดุผสมในแง่ของปริมาณ ความต้องการในเอเชียแปซิฟิกครองส่วนแบ่งการตลาดที่ใหญ่ที่สุดในอุตสาหกรรมวัสดุผสม เนื่องจากเศรษฐกิจที่กำลังเติบโตของจีนและอินเดีย การมีผู้เล่นที่โดดเด่นและการขยายการผลิต, พลังงานลมและการก่อสร้าง และอุตสาหกรรมโครงสร้างพื้นฐาน
- 2) **ตลาดอุตสาหกรรมเคลือบผิว (coatings)** คาดว่าจะมี CAGR ที่ 5.39% ในช่วงปี 2020-26 ซึ่งมีมูลค่า ถึง 101 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2026 (อ้างอิงจาก AKI research) โดยความต้องการสีและการเคลือบผิวรถยนต์แสดงให้เห็นถึงสัญญาณการฟื้นตัวใน 1Q21 โดยเฉพาะในจีน และยุโรป ในขณะที่ความต้องการเคลือบสีที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากข้อดีหลายประการที่ดีกว่าเรซินชนิดอื่นๆ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	412,810	329,291	431,557	426,103	426,251
EBITDA	27,270	19,891	69,342	51,798	51,957
Operating profit	8,072	(401)	48,412	31,893	32,918
Net profit (rep./fact.)	11,682	200	45,812	30,966	32,163
Net profit (adj.)	8,953	7,719	27,312	30,966	32,163
EPS (Bt)	2.0	1.7	6.1	6.9	7.1
PE (x)	30.1	34.9	9.9	8.7	8.4
P/B (x)	0.9	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	13.6	18.7	5.4	7.2	7.2
Dividend yield (%)	3.3	2.0	5.6	5.7	6.0
Net margin (%)	2.8	0.1	10.6	7.3	7.5
Net debt/(cash) to equity (%)	25.0	38.3	32.5	26.7	21.7
Interest cover (x)	8.7	5.7	18.7	14.0	14.0
ROE (%)	3.9	0.1	15.1	9.2	8.8
Consensus net profit	-	-	27,165	23,180	24,957
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.34	1.29

Source: PTTGC, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt59.75
Target Price	Bt76.00
Upside	+27.2%

**COMPANY DESCRIPTION**

PTT Global Chemical 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):	268,071.3
Market cap (US\$m):	8,325.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	41.6

**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt69.50/Bt38.50
------------------	-----------------

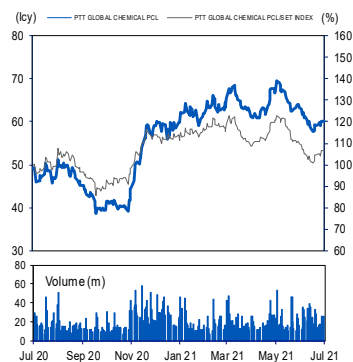
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.3)	(4.4)	2.6	23.7	2.6

**Major Shareholders**

PTT	48.9
NDVR	6.1

FY21 NAV/Share (Bt)	69.19
FY21 Net Debt/Share (Bt)	23.06

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนในทางลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **งบดุลที่แข็งแกร่งหนุนดีล M&A** เรายังคาดว่างบดุลของ PTTGC จะยังคงแข็งแกร่งด้วยเงินสดในมือประมาณ 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิเพียง 0.33 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1Q21 นอกจากนี้ PTTGC จะได้รับเงินสดเพิ่มจากการขายหุ้นบริษัท Global Power Synergy (GPSC) ประมาณ 20 พันลบ. ในเดือน ก.ค. 21 ดังนั้นเราจึงไม่มีความกังวลเกี่ยวกับ cash call สำหรับดีล M&A ที่กำลังจะเกิดขึ้น
- **ตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ของ PTTGC สำหรับ 2H21** คาดว่าราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีจะอ่อนตัวลง เนื่องจากราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่สูงผิดปกติใน 1H21 ในขณะที่ PTTGC คาดว่า ส่วนต่างราคากระหว่างพาราไซลีน-แนฟทาจะอยู่ที่ US\$230-260/tonne (1Q21: US\$241) และคาดว่าส่วนต่างราคากระหว่างเบนซีน-แนฟทาจะอยู่ที่ US\$190-250/tonne (1Q21: US\$240) ใน 2H21 ราคา HDPE คาดว่าจะอยู่ที่ US\$1,000-1,100/tonne ใน 2H21 (1Q21: US\$1,145) ในขณะที่ส่วนต่างราคา HDPE คาดว่าจะอยู่ที่ US\$480-540/tonne (1Q21: US\$588)
- **อัปเดตเกี่ยวกับโครงการสำคัญ** โครงการใหม่ของ PTTGC ประกอบด้วย: 1) โครงการโรงโอเลฟินส์แห่งใหม่ (olefins reconfiguration project : ORP) โดยจะเริ่มดำเนินการในเดือน พ.ค. 21 (ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตเอทิลีน 500,000 ตัน/ปี และกำลังการผลิตโพรพิลีน 250,000 ตัน/ปี) 2) โครงการ โรงงานผลิตกรดเทเรพทาอิกบริสุทธิ์ (PTA) หน่วยที่ 1 ซึ่งมีกำลังการผลิต 470,000 ตัน/ปี และเริ่ม ดำเนินการตั้งแต่ต้นเดือน เม.ย. 21 และ 3) โครงการปรับปรุงโรงโอเลฟินส์ หน่วยที่ 2 (olefins 2 modification project : OMP) เพื่อเพิ่มการใช้เพนเพนเป็นวัตถุดิบ และสนับสนุนกลยุทธ์ในการเพิ่มความยืดหยุ่นของวัตถุดิบ ซึ่งจะดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 1Q23

STOCK IMPACT

- **คาดกำไรใน 2Q21 จะเป็นจุดสูงสุดประจำไตรมาสในปี** เราคาดว่ากำไรหลักของ PTTGC จะยังคง แข็งแกร่งใน 2Q21 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ใน 2Q21 ราคา HDPE อยู่ที่ US\$1,091/tonne เพิ่มขึ้น 3.8% qoq จากความต้องการบรรจุภัณฑ์โพลีเมอร์ และสินค้า hygienic ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ยังคาดว่ากำไรของ performance material unit จะเพิ่มขึ้น อย่างต่อเนื่องจากราคา BPA เพิ่มขึ้น 28.3% qoq ใน 2Q21 เป็น US\$2,008/tonne (1Q21: US\$1,565) โดย PTTGC มีกำลังการผลิต BPA ที่ 150,000 ตัน/ปี ซึ่งทุกๆ US\$100/tonne ของส่วนต่างราคา BPA ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรของ PTTGC เพิ่มขึ้น 390 ลบ./ปี นอกจากนี้ PTTGC จะเริ่มได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก 2 โครงการใหม่ใน 2Q21: 1) ORP ในเดือน พ.ค. 21 และ 2) โรงงาน PTA หน่วยที่ 1 ซึ่งเริ่มดำเนินการในเดือน เม.ย. 21

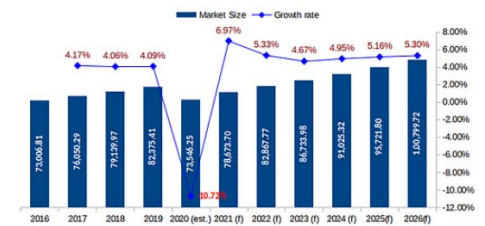
EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี**

VALUATION/RECOMMENDATION

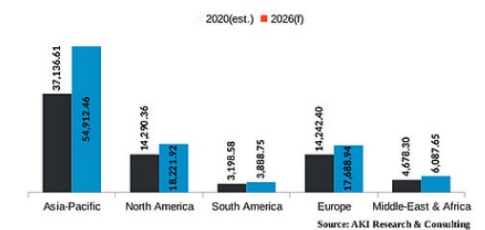
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 76.00 บาท** อิงค่าเฉลี่ย forward P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ 1.1 เท่า หุ้นทำการซื้อขายอยู่ที่เพียง P/B 2021F ที่ 0.9 เท่า ในกลุ่ม O&G หุ้น top pick ของเราคือ PTTGC และ Indorama Ventures (IVL TB/Target: Bt60.0) จากโมเมนตัมกำไรที่ดี ซึ่งได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมี
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของราคา HDPE** การวิเคราะห์ sensitivity ของเราระบุว่า ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐานราคา HDPE ของเรา US\$100/tonne จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรหลักสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 9.1% หรือ 2.5.พันลบ. โดยสมมติฐานราคา HDPE สำหรับปี 2021 ของเราอยู่ที่ US\$1,050/tonne

INDUSTRIAL COATING MARKET IN 2016-26



Source: AKI Research & Consulting

INDUSTRIAL COATING MARKET BY REGION IN 2020-26



Source: AKI Research & Consulting

P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการกรณณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน