

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

ถึงเวลาเก็บเกี่ยวผลผลิตจากพอร์ตการลงทุน

PTTGC มุ่งเน้นดำเนินการพอร์ตการลงทุนทั้งโครงการ organic และ inorganic เราคาดว่ากำไรหลักใน 3Q21 ของ PTTGC จะลดลงจากราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ลดลง แต่คาดว่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นใน 4Q21 เราปรับประมาณการกำไรหลักของเราสำหรับปี 2021-22 ขึ้น 33.5% และ 11.6% ตามลำดับ นอกจากนี้ IVL แล้ว PTTGC ยังเป็นหนึ่งในหุ้น top pick ของเราในกลุ่ม O&G คงคำแนะนำซื้อด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 77.00 บาท

WHAT'S NEW

- ถึงเวลาเก็บเกี่ยวผลผลิตจากพอร์ตการลงทุน ผู้บริหารของ PTTGC มุ่งเน้นการปรับแนวทางดำเนินการตามพอร์ตการลงทุนด้านเคมีภัณฑ์ของบริษัทให้มีประสิทธิภาพมากที่สุด สำหรับทั้งโครงการ organic และ inorganic ได้แก่: 1) โครงการ โพลีโพรพิลีน (PP) คอมพาวด์ และโพลีเอทิลีน ซึ่งแล้วเสร็จในเดือน ธ.ค. 20 2) โครงการ greenfield Olefins Reconfiguration Plant (ORP) แล้วเสร็จในเดือน ก.พ. 21 3) การเริ่มต้นใหม่ของ Purified Terephthalic Acid (PTA) โรงงาน 1 ซึ่งแล้วเสร็จใน 1H21 และ 4) โครงการขยายกำลังการผลิตแบบคอกซ์ของโพลีเอทิลีนเทเรฟทาเลต (PET) แล้วเสร็จใน 1H21 นอกจากนี้ PTTGC ยังทำเทรนด์เพื่อเสนอให้เพิกถอน Vinythai (VNT TB) ซึ่งเป็นผู้ผลิตโพลีไวนิลคลอไรด์ (PVC) แบบครบวงจรรายใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยคาดว่าจะบรรลุกรรมนี้จะแล้วเสร็จใน 4Q21 ขณะที่บริษัทตั้งเป้าที่จะเพิ่มส่วนแบ่งกำไรจาก ผลิตภัณฑ์เคมีที่มีประสิทธิภาพจากปัจจุบัน 18% (รวมการเข้าซื้อกิจการ Allnex) เป็น 35% ในปี 2030
- แนวโน้มราคา PE เป็นบวกเล็กน้อยจากนโยบาย dual-control ของจีน คณะกรรมการปฏิรูปและพัฒนาแห่งชาติจีน (NDRC) ได้ออกระบบ Dual Control ของการใช้พลังงานและความเข้มของพลังงานทั้งหมดเมื่อวันที่ 16 ก.ย. 21 ซึ่งไปในเรื่องของการจำกัดกำลังการผลิตเพิ่มเติม จากการตรวจสอบของเรากำหนดการผลิต PE ทั้งหมด 10 ล้าน tpa ในประเทศจีน (เทียบเท่ากับ 40% ของ PE ของจีนทั้งหมด) อยู่ในพื้นที่ dual control และจำเป็นต้องลด utilisation rate ลง 30-50% เพื่อจำกัดการบริโภคพลังงาน นอกจากนี้ประมาณหนึ่งในสาม (0.5-0.8 ล้าน tpa) ของโครงการโพลีเอทิลีนที่เพิ่มเติมใน 3Q21 จำเป็นต้องชะลอการดำเนินการเชิงพาณิชย์เป็นเวลาหลายเดือน นอกจากนี้ PTTGC คาดว่าต้นทุนวัตถุดิบที่สูงจะกดดันให้ราคา PE สูงขึ้น โดยเฉพาะนพทาแครกเกอร์ (Naphtha-based crackers) ซึ่งวัตถุดิบนพทาเชื่อมโยงกับการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบ ขณะที่แก๊สแครกเกอร์ (gas-based crackers) ของ PTTGC คาดว่าจะสามารถแข่งขันด้านต้นทุนได้ดีกว่าเมื่อเทียบกับนพทาแครกเกอร์ (Naphtha-based crackers) ส่งผลให้นโยบาย dual-control ของจีนน่าจะสนับสนุนราคา PE ในระยะสั้นถึงระยะกลาง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 412,810 | 329,291 | 441,021 | 433,311 | 433,510 |
| EBITDA | 27,270 | 19,891 | 80,010 | 61,172 | 61,307 |
| Operating profit | 8,072 | (401) | 59,080 | 41,267 | 42,268 |
| Net profit (rep./act.) | 11,682 | 200 | 51,737 | 34,548 | 35,658 |
| Net profit (adj.) | 8,953 | 7,719 | 36,451 | 34,548 | 35,658 |
| EPS (Bt) | 2.0 | 1.7 | 8.1 | 7.7 | 7.9 |
| PE (x) | 32.6 | 37.8 | 8.0 | 8.5 | 8.2 |
| P/B (x) | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| EV/EBITDA (x) | 14.5 | 19.8 | 4.9 | 6.5 | 6.4 |
| Dividend yield (%) | 3.1 | 1.9 | 6.9 | 5.9 | 6.1 |
| Net margin (%) | 2.8 | 0.1 | 11.7 | 8.0 | 8.2 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 25.0 | 38.3 | 31.9 | 66.6 | 56.9 |
| Interest cover (x) | 8.7 | 5.7 | 13.5 | 7.9 | 7.9 |
| ROE (%) | 3.9 | 0.1 | 16.9 | 10.2 | 9.5 |
| Consensus net profit | - | - | 33,580 | 27,389 | 27,202 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.09 | 1.26 | 1.31 |

Source: PTT Global Chemical, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt64.75 |
| Target Price | Bt77.00 |
| Upside | +18.9% |
| (Previous TP) | Bt76.00 |

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): | 4,508.8 |
| Market cap (Btm): | 291,948.0 |
| Market cap (US\$m): | 8,749.1 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 45.0 |

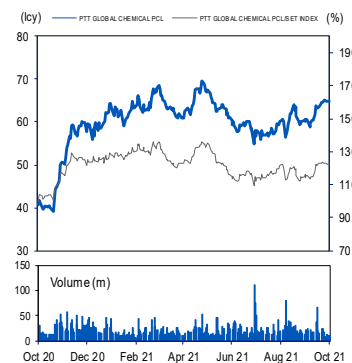
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-------------------|-------|------|------|
| 52-week high/low | HK\$6.58/HK\$3.86 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (3.6) | (20.0) | (1.0) | 21.4 | 19.7 |

Major Shareholders

| | |
|--------------------------|-------|
| PTT | 48.9% |
| NDVR | 6.1% |
| FY21 NAV/Share (Bt) | 69.63 |
| FY21 Net Debt/Share (Bt) | 22.80 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Chaiwat Arsirawichai

+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

ASIAN GEMS CORPORATE HIGHLIGHTS

Thursday, 14 October 2021

- **มีมุมมองเป็นบวกต่อการเข้าซื้อ Allnex** ผู้บริหารยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อดีล Allnex เนื่องจากจะเพิ่มส่วนแบ่งกำไรจากผลิตภัณฑ์เคมีที่มีประสิทธิภาพเป็น 18% จากปัจจุบัน 10% ขณะที่คาดว่า EBITDA margin ของ Allnex จะอยู่ที่ประมาณ 17-18% ซึ่งสูงกว่า EBITDA margin เฉลี่ยของ PTTGC ที่ 15% ดังนั้นจึงคาดว่าดีลนี้จะช่วยเพิ่ม EBITDA margin โดยรวมของ PTTGC ซึ่ง EBITDA ของ Allnex อยู่ที่ประมาณ 400 ล้านบาท ไร้อิงจากผลการดำเนินงาน 12 เดือน สิ้นสุดในเดือน ก.ย. 21 ซึ่งสอดคล้องกับ guidance ของผู้บริหาร

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ราคาหุ้นใน 3Q21 ลดลง qoq** เราคาดว่า PTTGC จะรายงานกำไรหลักใน 3Q21 ที่ 9.0 พันลบ. ซึ่งลดลง 14.1% qoq แต่เพิ่มขึ้น 1,241% yoy โดยกำไรหลักที่ลดลง qoq เนื่องจาก: 1) ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากธุรกิจโพลีเอทิลีนและกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องจากราคา PE ที่ลดลง โดยเฉพาะราคาโพลีเอทิลีนความหนาแน่นสูง (HDPE) ซึ่งลดลง 4.4% qoq เป็น US\$1,138/tonne ใน 3Q21 (2Q21: US\$1,191, 3Q20: US\$919) 2) รายได้จากส่วนของเจ้าของที่ลดลงจาก GPSC ซึ่ง PTTGC ลดสัดส่วนการถือหุ้น GPSC จาก 22% เป็น 10% นับตั้งแต่สิ้น 2Q21 อย่างไรก็ตามปัจจัยลบได้รับการชดเชยบางส่วนด้วยผลการดำเนินงานกำไรที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq ของธุรกิจโรงกลั่น (GRM สูงขึ้น) และอะโรมาติกส์ (ส่วนต่างราคาพาราไซลีนสูงขึ้น) ขณะที่การเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง yoy ส่วนใหญ่มาจากราคา HDPE ที่เพิ่มขึ้น กำไรสุทธิใน 3Q21 ไม่น่าจะแตกต่างจากกำไรหลักมากนัก เนื่องจากรายการพิเศษมีจำนวนน้อยใน 3Q21

3Q21 RESULTS PREVIEW

| Year to 31 Dec | 3Q20 (Btm) | 2Q21 (Btm) | 3Q21F (Btm) | yoy % change | qoq % change |
|---------------------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Revenue | 77,148 | 112,627 | 110,374 | 43.1 | (2.0) |
| Operating cost | 72,346 | 96,409 | 96,026 | 32.7 | (0.4) |
| SG&A expense | 3,528 | 4,417 | 4,967 | 40.8 | 12.5 |
| EBITDA | 6,746 | 16,810 | 15,273 | 126.4 | (9.1) |
| EBIT | 1,274 | 11,801 | 9,382 | 636.7 | (20.5) |
| Tax expense | (235) | (5,591) | (710) | 202.6 | (87.3) |
| Recurring income | 671 | 10,469 | 8,997 | 1,241.4 | (14.1) |
| Inventory gain/(loss) | 492 | 1,447 | 795 | 61.5 | (45.1) |
| FX gain/(loss) | (427) | (574) | (1,000) | (134.2) | (74.2) |
| Other non-recurring items | 237 | 14,566 | (205) | (186.6) | (101.4) |
| Net income | 908 | 25,035 | 8,792 | 868.6 | (64.9) |
| EPS (Bt) | 0.20 | 5.56 | 1.95 | 868.6 | (64.9) |
| Gross margin (%) | 6.2% | 14.3% | 13.0% | | |
| EBITDA margin (%) | -3.3% | 14.9% | 13.8% | | |
| Net profit margin (%) | 1.2% | 22.2% | 8.0% | | |

Source: PTTGC, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับประมาณการกำไรหลักของเราสำหรับปี 2021-22 ขึ้น 33.5% และ 11.6% ตามลำดับ** เนื่องจากเราเพิ่มสมมติฐานราคา HDPE เป็น US\$1,150/tonne (2021 ytd: US\$1,161) จาก US\$1,050/tonne ในปี 2021 และเราเรายังปรับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ในปี 2021-22 (โปรดดูตารางการปรับกำไรและสมมติฐาน) นอกจากนี้เรายังคำนึงถึงส่วนแบ่งกำไรของ Allnex ที่ 3.9 พันลบ. ที่โมเดลของเราในปี 2022

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 77.00 บาท (จากเดิม 76.00 บาท อิง P/B ที่ 1.1 เท่า ใน 2021F)** อิงค่าเฉลี่ย forward core P/B 5 ปี ที่ 10 เท่า (ไม่นับรวมช่วงที่ค่า PE ที่สูงผิดปกติในปี 2018-19) เรา rolled over ราคาเป้าหมายไปที่ปี 2022 หุ่นทำการซื้อขายอยู่ที่เพียง P/B 2022F ที่ 0.8 เท่า เราคาดว่าโมเมนตัมของกำไรจะแข็งแกร่งในปีหน้าเนื่องจากการรับรู้กำไรจาก 2 โครงการใหม่ (โรงงาน ORP และ PTA) รวมถึง M&A ล่าสุด (Allnex) ซึ่งการทำธุรกรรมจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 21 ในกลุ่ม O&G หุ่น top pick ของเราคือ PTTGC และ Indorama Ventures (IVL TB/Target: Bt65.0) เนื่องจากมีส่วนแบ่งกำไรใหม่ในปี 2022 จากธุรกรรม M&A ที่แล้วเสร็จในสิ้นปีนี้
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของราคา HDPE** การวิเคราะห์ sensitivity ของเราระบุว่า ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐานราคา HDPE ของเรา US\$100/tonne จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรหลักสำหรับปี 2022 ของเราเพิ่มขึ้น 7.2% หรือ 2.5.พันลบ. โดยสมมติฐานราคา HDPE สำหรับปี 2022 ของเราอยู่ที่ US\$1,050/tonne

EARNINGS/ASSUMPTION REVISIONS IN 2021-22

| | 2021F | 2022F | 2021F | 2022F |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Core Profit (Btm) | 36,451 | 34,548 | 27,312 | 30,966 |
| Net Profit (Btm) | 51,737 | 34,548 | 45,812 | 30,966 |
| Refinery (US\$/bbl) | 0 | | | |
| - Utilisation rate | 97% | 102% | 102% | 102% |
| - Gasoline spread | 9.5 | 10.0 | 4.0 | 4.0 |
| - Jet spread | 5.5 | 9.0 | 4.0 | 4.0 |
| - Diesel spread | 6.0 | 9.0 | 10.0 | 10.0 |
| - LSF0 spread | 6.0 | 6.0 | 4.0 | 4.0 |
| Aromatic (US\$/tonne) | | | | |
| - BTX rate | 93% | 93% | 93% | 93% |
| - PX Spread | 270 | 270 | 200 | 200 |
| - BZ Spread | 300 | 300 | 250 | 250 |
| Olefins (US\$/tonne) | | | | |
| - PE Utilisation rate | 100% | 100% | 100% | 100% |
| - HDPE Price | 1,150 | 1,050 | 1,050 | 1,050 |
| - HDPE Spread | 550 | 496 | 480 | 496 |

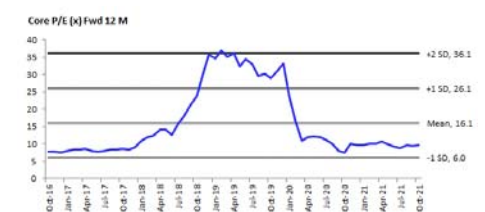
Source: UOB Kay Hian

PRICE AND SPREAD ASSUMPTIONS

| | 3Q20 | 2Q21 | 3Q21 | UOBKH 2021F |
|------------------------|------|-------|-------|----------------|
| Dubai price (US\$/bbl) | 42.9 | 66.9 | 71.7 | 67.0 |
| Refinery (US\$/bbl) | | | | |
| Jet spread | -0.7 | 4.5 | 5.3 | 5.5 |
| Diesel spread | 4.2 | 5.3 | 5.4 | 6.0 |
| LSFO spread | 7.2 | 11.2 | 11.4 | 6.0 |
| Aromatic (US\$/tonne) | | | | |
| PX - Condensate Spread | 188 | 283 | 304 | 270 |
| BZ - Condensate Spread | 69 | 393 | 377 | 300 |
| Olefins (US\$/tonne) | | | | |
| HDPE Price | 919 | 1,191 | 1,195 | 1,150 |

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PTTGC PE BAND



Source: UOB Kay Hian

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