

บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (GGC)

ผู้นำผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม พร้อมแนวโน้มการเติบโตระยะยาว

บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (GGC) เป็นแกนนำในธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อมของกลุ่ม GC (PTTGC TB) โดยเราประเมินการเติบโตของกำไรสุทธิพื้นฐานถึง 122% ในปี 2022F นอกจากนี้ เราเชื่อว่าการต่อยอดผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมที่มีมูลค่าสูง ผ่านโครงการนครสวรรค์ไบโอคอมเพล็กซ์ (เฟส 1) ที่จะสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 1Q22 จะส่งผลกระทบต่อระยะยาวได้ เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 14.00 บาท อิง P/E เฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 21x 2022E

ประเด็นการลงทุน

- **แกนนำผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม** บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (GGC) เป็นผู้นำในกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม โดยปัจจุบันเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ในการผลิต ไบโอดีเซล เมทิลเอสเทอร์ หรือ Biodiesel (B100) และเป็นผู้ผลิตแพตตีแอลกอฮอล์เพียงรายเดียวในประเทศไทย อีกทั้ง GGC ผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์และผลิตภัณฑ์พลอยได้อีกหลายประเภท ซึ่งในปัจจุบันมีกำลังการผลิต B100 จำนวน 500,000 ตันต่อปี, แพตตีแอลกอฮอล์ 100,000 ตันต่อปี และกลีเซอรินบริสุทธิ์ 51,000 ตันต่อปี โดยมีสัดส่วนรายได้ปี 2020 ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ เมทิลเอสเทอร์ 73%, แพตตีแอลกอฮอล์ 21% กลีเซอรินบริสุทธิ์ 4% และอื่นๆอีก 2%
- **ปัจจัยลบได้คลี่คลาย คาดกำไรพื้นฐานที่โดดเด่นถึง 122% ในปี 2022** แม้ว่ากำไรสุทธิของ GGC จะเติบโตที่ลดลง 45% ใน 2021 จากผลกระทบจากโควิด-19 สะท้อนถึงปริมาณยอดขายที่ลดลงในธุรกิจเมทิลเอสเทอร์และต้นทุน CPO ที่ปรับตัวขึ้น รวมทั้งการปิดซ่อมบำรุงโรงงานของธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์จากปัญหา impurity ในระบบการผลิตในช่วง 1Q21 อย่างไรก็ตาม เราประเมินกำไรสุทธิของ GGC จะกลับมาฟื้นตัวถึง 122% ใน 2022F หลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว นอกจากนี้ GGC ยังเตรียมรับรู้การรับรู้กำไรของนครสวรรค์ไบโอคอมเพล็กซ์ (NBC) เฟสแรก ที่ถือหุ้น 50:50 กับ KTIS นับตั้งแต่ 1Q22 เป็นต้นไป
- **เข้าสู่ธุรกิจสร้างมูลค่าเพิ่มและเตรียมขยายโครงการไบโอคอมเพล็กซ์** หลังเปิดดำเนินการ NBC เฟสแรกใน 1Q22 ทาง GGC ยังมีการลงทุนต่อเนื่องใน NBC เฟสที่ 2 ซึ่งยังได้เข้าร่วมลงทุนกับ NatureWorks ผู้ผลิตพลาสติกชีวภาพรายใหญ่ของโลกจากประเทศสหรัฐอเมริกาเพื่อการทำพลาสติกชีวภาพที่สามารถย่อยสลายได้จากวัสดุธรรมชาติ รวมไปถึงเป็นโรงไฟฟ้าแบบชีวมวล ซึ่งจะทำให้ GGC จะกลายเป็นโรงงานพลาสติกชีวภาพแบบครบวงจรแห่งใหม่ ซึ่งคาดว่าจะ COD ได้ตั้งแต่ 3Q24 เป็นต้นไป
- **เริ่มต้นคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 14.00 บาท** เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ GGC ด้วยคำแนะนำ ถือ แม้บริษัทมีการเติบโตที่โดดเด่นในปี 2022 แต่ upside จากราคาหุ้นเริ่มจำกัด ซึ่งประเมินมูลค่าหุ้นจากวิธี P/E 21x 2022E ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง โดยในปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PE 15.5 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยคู่แข่งในอุตสาหกรรมที่ 20 เท่า โดยมีปัจจัยเสี่ยงได้แก่ 1) ความผันผวนด้านราคาและปริมาณของ CPO และ CPKO 2) นโยบายการปรับสัดส่วนผสมน้ำมันดีเซลพื้นฐานของประเทศไทย และ 3) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	13,055	18,203	16,512	20,019	20,806
EBITDA	-81	514	904	1,325	1,232
Net profit (rep./act.)	94	560	307	682	629
Net profit (adj.)	94	560	307	682	629
EPS (Bt)	0.09	0.56	0.97	1.33	1.28
PE (x)	139.4	23.0	13.2	9.6	10.0
P/B (x)	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	-155.2	24.7	12.5	8.7	9.1
Dividend yield (%)	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73
Net margin (%)	0.72	3.08	1.86	3.41	3.02
Net debt/(cash) to equity (%)	125.7	115.4	100.8	80.4	66.6

Source: GGC, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจส่งผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ทางภาษีหรือการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

Current Price	Bt12.50
Target Price	Bt14.00
Upside	+12%

COMPANY DESCRIPTION

Subsidiary of PTTGC operates green chemicals business and produces the products such as methyl ester, fatty alcohols, refined glycerine and other by-products.

STOCK DATA

GICS sector	
Bloomberg ticker:	GGC TB
Shares issued (m):	1,023.67
Market cap (Btm):	12,693.47
Market cap (US\$m):	381.19
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.36

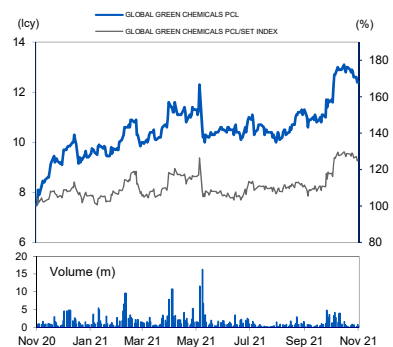
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt13.30/Bt7.30			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.90	24.00	9.73	65.33	31.91

Major Shareholders

PTT Global Chemical Plc	72.29%
Mr. Samroeng Manoonphol	2.44%
Thai NVDR Co., Ltd.	1.21%

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Supatsara Jiraudomratana
+662 659 8439
supatsara@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

- นโยบายสนับสนุนจากภาครัฐ** จากที่กระทรวงพลังงานได้ประกาศให้ไบโอดีเซล B10 เป็นเชื้อเพลิงพื้นฐานของประเทศไทย แทนไบโอดีเซล B7 ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2020 เป็นต้นมา เราคาดว่าความต้องการไบโอดีเซลที่แข็งแกร่งจะช่วยสนับสนุนธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ควบคู่ไปกับการส่งเสริมเศรษฐกิจชีวภาพ (Bioeconomy) จากการที่ประเทศไทยตั้งเป้าเป็น Bio Hub ของเอเชียภายในปี 2570 เพื่อพัฒนาอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ในอนาคต (New S-Curve)
- ราคา CPO ในตลาด** จากการที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ที่ปรับตัวสูงขึ้นบริเวณ 37.58 บาท/กิโลกรัม (ก.ย.21) คาดว่าราคา CPO จะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปถึงสิ้นปี 2021 จากปริมาณความต้องการใช้ไบโอดีเซลกลับมาเพิ่มขึ้นหลังรัฐบาลออกมาตรการผ่อนคลายการล็อกดาวน์ ส่งผลให้การเดินทางและการขนส่งกลับมามีโมเมนตัมที่ดีขึ้น ในขณะที่ผลผลิตปาล์มยังขาดตลาดจะเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยเสริมราคา CPO ให้ยังสามารถทรงตัวอยู่ในระดับสูงต่อไป
- แม้ปี 2021 คาดได้รับผลกระทบจากโควิด-19 แต่สามารถฟื้นตัวได้ในปี 2022** แม้เราประเมินการเติบโตของกำไรสุทธิของ GGC จะเติบโตที่ลดลง 45% ใน 2021 จากผลกระทบจากโควิด-19 หลักๆ จากปริมาณยอดขายที่ลดลงในธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ และการปิดโรงงานของธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์จากปัญหา impurity ในระบบการผลิต อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าผลการดำเนินการจะกลับมาฟื้นตัวถึง 122% ใน 2022F จากการผ่อนคลายการล็อกและการเปิดเมือง
- การลงทุนในโครงการนครสวรรค์ไบโอคอมเพล็กซ์** โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50:50 กับ KTIS โดยเฟสแรก อยู่ระหว่างการก่อสร้าง (สร้างแล้วกว่า 92%) ซึ่งลงทุนใน 1) โรงผลิตน้ำอ้อยซึ่งมีกำลังการหีบอ้อยจำนวน 2.4 ล้านตันต่อปี 2) โรงงานเอทานอลกำลังการผลิตติดตั้ง 186 ล้านลิตรต่อปีหรือ 600,000 ลิตรต่อวัน 3) โรงงานไฟฟ้าชีวมวลและผลิตไอน้ำความดันสูง กำลังการผลิตติดตั้งไฟฟ้า 85 เมกะวัตต์และไอน้ำ 475 ตันต่อชั่วโมง คาดว่าจะแล้วเสร็จปลายปี 2021 และจะสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ใน 1Q22 และโครงการในระยะที่สองประกอบด้วย โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล รวมถึงระบบผลิตไอน้ำ ผลิตน้ำ บำบัดน้ำเสีย ให้กับโครงการของ NatureWorks ผู้ผลิตพลาสติกชีวภาพรายใหญ่ของโลก จากประเทศสหรัฐอเมริกา โดยจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างได้ตั้งแต่ 1Q22 เป็นต้นไป

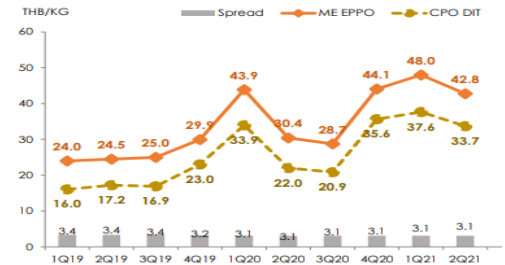
VALUATION/RECOMMENDATION

- เริ่มต้นคำแนะนำ ถึง ราคาเป้าหมาย 14.00 บาท** เราเริ่มต้นวิเคราะห์ GGC ด้วยคำแนะนำ ชื่อ อิงวิธี P/E 21x 2022E ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง

RISK

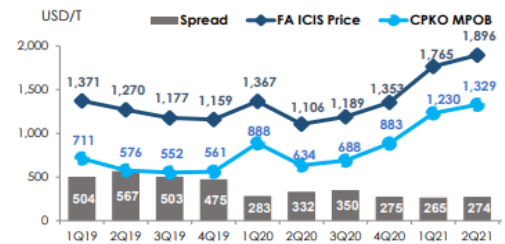
- ความผันผวนด้านราคาและปริมาณของ CPO และ CPKO
- นโยบายการปรับสัดส่วนผสมน้ำมันดีเซลพื้นฐานของประเทศไทย
- อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

CPO DIT, ME EPPO AND SPREAD.



Source: EPPO, GGC, UOB Kay Hian.

CPKO MPOB, AVG. FA ICIS AND SPREAD.



Source: GGC, UOB Kay Hian.

NAKHONSAWAN BIOCOMPLEX PHASE I.



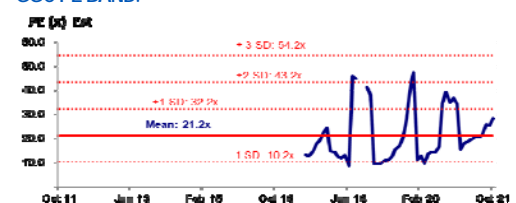
Source: GGC, UOB Kay Hian.

SHAREHOLDING STRUCTURES OF GROUP COMPANIES.



Source: GGC.

GGC PE BAND.



Source: UOB Kay Hian.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงาน

Initiate Coverage

Wednesday, 03 November 2021

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue, net	13,055	104,423	135,919	145,923	153,018
operating expenses	-13,136	-93,824	-124,666	-133,982	-140,562
EBIT	-81	2,779	3,199	3,637	3,903
Other non-operating income	347	77	80	80	100
Associate contributions	29	62	85	85	100
Net interest income/(expense)	(68)	(69)	(46)	(50)	(52)
Pre-tax profit	227	584	341	758	698
Tax	(133)	(15)	(34)	(76)	(70)
Minorities	0	0	0	0	0
Net profit(rep./act.)	94	560	307	682	629
Net profit(adj.)	94	1,894	2,128	2,350	2,590
Deprec. & amort.	513	682	682	682	682
EBITDA	-594	-168	-460	-39	-132

Source GGC, UOB Kay Hian

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash/Near cash equiv.	2,311	1,742	3,270	3,096	3,468
Accounts receivable/debtors	1,426	503	550	700	800
Stocks	299	312	370	390	410
Other current assets	2,676	3,570	2,500	2,600	2,700
Current assets	6,712	6,127	6,690	6,786	7,378
Fixed assets	4,764	4,576	3,923	3,641	3,259
Investments	1,115	1,623	1,800	2,000	2,100
Other financial assets	340	913	1,149	1,489	1,599
Intangible assets					
Other non-current tangible assets					
Total non-current assets	6,219	7,112	6,872	7,130	6,958
Total assets	12,931	13,239	13,562	13,916	14,336
Accounts payable/creditors	953	814	920	920	950
Short-term debt/borrowings	440	566	700	700	750
Other current liabilities	455	507	580	580	620
Current liabilities	1,849	1,886	2,200	2,200	2,320
Long-term debt	1,330	764	790	820	840
Deferred tax liability	0	0	0	0	0
Other non-current liabilities	105	596	630	630	640
Total non-current liabilities	1,434	1,360	1,420	1,450	1,480
Total provisions	0	0	0	0	0
Total liabilities	3,283	3,246	3,620	3,650	3,800
Minority interest - accumulated	-77	268	217	541	811
Shareholders' equity	9,725	9,725	9,725	9,725	9,725
Liabilities and shareholders' funds	12,931	13,239	13,562	13,916	14,336

Source :PTG, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถลงเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน