

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

3Q21: ผลประกอบการสอดคล้องกับประมาณการของเรา

กำไรสุทธิของ PTTGC อยู่ที่ 7.0 พันล้านบาทต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดจากผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงที่สูงกว่าที่คาด แต่กำไรหลักเป็นไปตามประมาณการของเรา ซึ่งลดลงจากไตรมาสก่อนมีสาเหตุหลักมาจากราคาและส่วนต่างของราคาปิโตรเคมีที่อ่อนแอ และส่วนแบ่งที่ลดลงจากธุรกิจโรงกลั่นเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงาน เราคาดว่ากำไรหลัก 4Q21 จะได้รับการสนับสนุนจากราคา HDPE สูงสุดในรอบ 7 เดือนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งและอุปทานที่ตึงตัว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 77.00 บาท

3Q21 RESULTS

Year to 31 Dec	3Q20 (Btm)	2Q21 (Btm)	3Q21 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	77,148	112,627	113,189	46.7	0.5
Operating cost	72,346	96,409	97,421	34.7	1.0
SG&A expense	3,528	4,417	4,998	41.7	13.2
EBITDA	6,746	16,810	16,662	147.0	(0.9)
EBIT	1,274	11,801	10,770	745.7	(8.7)
Tax expense	(235)	(5,591)	(727)	209.8	(87.0)
Recurring income	671	10,469	8,658	1,190.7	(17.3)
Inventory gain/(loss)	492	1,447	1,171	138.0	(19.1)
FX gain/(loss)	(315)	483	1,601	607.8	231.6
Other non-recurring items	172	12,636	(4,424)	(2,672.3)	(135.0)
Net income	908	25,035	7,005	671.7	(72.0)
EPS (Bt)	0.20	5.56	1.55	671.7	(72.0)
Gross margin (%)	6.2%	14.3%	13.0%		
EBITDA margin (%)	-3.3%	14.9%	14.7%		
Net profit margin (%)	1.2%	22.2%	6.2%		

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

RESULTS

กำไรสุทธิ 3Q21 ต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดคาด PTTGC ประกาศกำไรสุทธิ 7.0 พันล้านบาทใน 3Q21 ลดลง 72.0% qoq แต่เพิ่มขึ้น 671.7% yoy ผลลัพธ์ต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดประมาณ 20% และ 14% ตามลำดับ เนื่องจากการขาดทุนการป้องกันความเสี่ยงที่สูงกว่าที่คาดไว้ กำไรหลักอยู่ที่ 8.7 พันล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา (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)	31.2	36.2	7.7	8.1	7.8
P/B (x)	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	14.0	19.2	4.8	6.3	6.2
Dividend yield (%)	3.2	1.9	7.2	6.2	6.4
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	-	-	35,044	28,585	28,219
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	1.21	1.26

Source: PTT Global Chemical, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt62.00
Target Price	Bt77.00
Upside	+24.2%

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):	4,508.8
Market cap (Btm):	279,548.6
Market cap (US\$m):	8,529.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	40.3

Price Performance (%)

52-week high/low Bt69.50/Bt49.25

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.6)	6.9	(10.8)	34.1	6.0

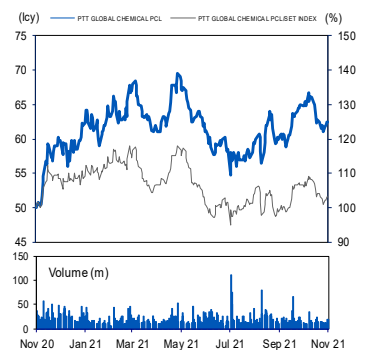
Major Shareholders

	%
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **กำไรหลักลดลง qoq ตามคาด** PTTGC รายงานกำไรหลักที่ 8.7 พันลบ. ใน 3Q21 ลดลง 17.3% qoq แต่เพิ่มขึ้น 1,191% yoy กำไรหลักที่ลดลง qoq มีสาเหตุหลักมาจาก: ก) ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในกลุ่มธุรกิจ olefins และ derivatives เนื่องจากราคาเฉลี่ยของ polyethylene (PE) ลดลง 5% qoq ขณะที่ราคา naphtha เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไร adjusted EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ olefins และ derivatives ลดลงเป็น 18% ใน 3Q21 (2Q21: 26%; 3Q20: 19%); และ ข) รายได้ที่อ่อนแอจากธุรกิจโรงกลั่นซึ่งได้รับผลกระทบจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนเป็นเวลา 25 วันในช่วงเดือน กันยายน 21 ประกอบกับความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงในไทยทำให้อัตรากำไรการผลิตโรงกลั่นลดลงเหลือ 77% ใน 3Q21 (2Q21: 101%, 3Q20: 94%) แต่ถูกชดเชยบางส่วนด้วยค่าการกลั่นที่สูงขึ้นเป็น 3.20 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลใน 3Q64 (2Q21: 2.03 เหรียญสหรัฐ, 3Q20: US\$1.22) ตามมาด้วยการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างผลิตภัณฑ์และการฟื้นตัวของอุปสงค์ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบได้รับการชดเชยบางส่วนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจ aromatics ซึ่งมีตัวเลข product-to-feed margin ที่ 188 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ใน 3Q21 (2Q21: 181 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน, 3Q63: 78 ดอลลาร์สหรัฐ) หากจากความต้องกรสินค้าที่เพิ่มขึ้นและอุปทานที่ตึงตัว นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจ materials and chemicals (PC) ยังได้รับประโยชน์จากความต้องกรผลิตภัณฑ์ phenol, propylene oxide (PO) และผลิตภัณฑ์ polyols ที่มีความต้องการสูง การเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งของ yoy ส่วนใหญ่มาจากจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก
- **รายการพิเศษใน 3Q21 ประกอบด้วย** ก) รายการ inventory gain สุทธิที่ 1.2 พันลบ. (2Q21: 1.4 พันลบ., 3Q63: 4.92 ลบ.), ข) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.6 พันลบ. (2Q21: กำไร 483 ลบ., 3Q63: ขาดทุน 427 ลบ.) และ ค) ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 4.4 พันลบ. ซึ่งรวมถึงขาดทุนจาก financial derivatives 2.7 พันลบ. และขาดทุนจาก commodity derivatives 1.7 พันลบ. (2Q21: ขาดทุน 2.1 พันลบ., กำไร 3Q63: กำไร 172 บ.)

STOCK IMPACT

- **เราคาดว่ากำไรหลักของ PTTGC จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย qoq ใน 4Q21** จากราคาปิโตรเคมีที่ดีขึ้นและการชดเชยส่วนต่างจากปริมาณการขายที่ลดลงจากการหยุดโรงงานตามแผนของโรงงาน olefins และ derivatives
 - PTTGC วางแผนที่จะปิดโรงงานหลายแห่งใน 4Q21 ได้แก่ ก) oleflex cracker (กำลังการผลิต 100,000 ตันต่อปี) เป็นเวลา 37 วัน ตั้งแต่เดือนตุลาคมถึงพ.ย. 21 ข) โรงงาน LDPE (กำลังการผลิต 300,000 ตันต่อปี) เป็นเวลา 15 วันในเดือนต.ค. 21, ค) โรงงาน LLDPE I (กำลังการผลิต 400,000 ตันต่อปี) 20 วันในช่วงธ.ค. 21 และ ง) โรงงาน phenol line แรก (กำลังการผลิต 220,000 ตันต่อปี) เป็นเวลา 30 วัน ในช่วงพ.ย.-ธ.ค. 21 อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบบางส่วนได้รับการชดเชยจาก โรงงาน purified terephthalic acid (PTA) plant 1 ซึ่งเริ่มดำเนินการในช่วงต้นเดือนเมษายน 21
 - สำหรับราคาปิโตรเคมีใน 4Q21 qtd ราคา HDPE อยู่ที่ 1,138 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 11.5% qoq จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและความต้องการในช่วง high season ใน 4Q21 ควบคู่กับนโยบายควบคุมของจีนซึ่งได้จำกัดอุปทานในตลาด หมายเหตุ: ราคา HDPE ได้ผ่านจุดต่ำสุดตั้งแต่ช่วงปลายเดือนมิถุนายนที่ 1,100 เหรียญสหรัฐต่อตัน และขณะนี้ใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือนที่ 1,300 เหรียญสหรัฐต่อตัน
- **การปิดซ่อมบำรุงตามแผนหลายครั้งในครึ่งปีหลัง จะได้รับการชดเชยด้วยการสนับสนุนใหม่จาก Allnex และ VNT** แผนการปิดซ่อมบำรุงของ PTTGC ในปี 2022 ได้แก่ ก) โรงงาน HDPE เป็นเวลา 38 วันในช่วงเดือนพ.ย.-ธ.ค. 22 ข) โรงกลั่นน้ำมันทั้งหน่วย crude distillation unit (CDU) ที่มีกำลังการผลิต 145,000 บาร์เรลต่อวัน และ condensate residual splitter (CRS) ที่มีกำลังการผลิต 58,000 bpd เป็นเวลา 50 วันในช่วงเดือนต.ค. - ธ.ค.22 และ ค) polyol plant (กำลังการผลิต 130,000 ตันต่อปี) เป็นเวลา 56 วันในเดือนก.ย.-พ.ย 22 เราคาดว่า Allnex จะเริ่มดำเนินการในต้นปีหน้าและกระบวนกรทำข้อเสนอซื้อของ Vinythai (VNT TB) จะแล้วเสร็จใน 4Q21 หรือต้นปีหน้า เพื่อชดเชยการสูญเสียจากการปิดโรงงานตามแผนในปี 2022

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** กำไรหลัก 9H21 คิดเป็น 76.5% ของประมาณการทั้งปีในปี 2021 ของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q21 จะได้รับแรงหนุนจากราคาและส่วนต่างของปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2020 อยู่ที่ 77.00 บาท** อิงค่าเฉลี่ย PE ส่วหน้า 5 ปีที่ 10 เท่า ขณะที่หุ้นซื้อขายอยู่ที่มูลค่าไม่แพงเพียง P/B 2022F 0.8 เท่า และ 2022F PE ที่ 9.5 เท่า ซึ่งหุ้นในกลุ่ม O&G มี Top picks คือ PTTGC และ IVL โดยคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มที่ตลาดจะปรับกำไรขึ้น

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	1,138	1,150

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

UOBKH ASSUMPTIONS IN 2021-22

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

Source: UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือกระทำการทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 11 November 2021

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	329,291	441,021	433,311	433,510
EBITDA	19,891	80,010	61,172	61,307
Deprec. & amort.	20,292	20,930	19,905	19,038
EBIT	(401)	59,080	41,267	42,268
Associate contributions	3,323	4,725	4,261	4,474
Net interest income/(expense)	(3,511)	(5,918)	(7,718)	(7,718)
Pre-tax profit	(939)	56,731	37,810	39,024
Tax	109	(5,789)	(3,781)	(3,902)
Minorities	(452)	795	519	536
Net profit	200	51,737	34,548	35,658
Net profit (adj.)	7,719	36,451	34,548	35,658

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	22,146	43,913	49,277	62,225
Pre-tax profit	(939)	56,731	37,810	39,024
Tax	109	(5,789)	(3,781)	(3,902)
Deprec. & amort.	20,292	20,930	19,905	19,038
Associates	3,323	4,725	4,261	4,474
Working capital changes	1,910	(24,029)	(915)	12,003
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(2,548)	(8,655)	(8,003)	(8,413)
Investing	(28,274)	(39,952)	(187,442)	(39,527)
Capex (growth)	(28,274)	(39,952)	(187,442)	(39,527)
Financing	31,601	48,701	65,232	(4,215)
Dividend payments	(5,024)	(20,048)	(17,274)	(17,829)
Loan repayment	36,818	41,366	60,000	0
Others/interest paid	(192)	27,384	22,506	13,614
Net cash inflow (outflow)	25,473	52,663	(72,934)	18,483
Beginning cash & cash equivalent	18,840	44,313	96,976	24,041
Changes due to forex impact	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ending cash & cash equivalent	44,313	96,976	24,041	42,524

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	64,410	69,135	69,135	69,135
Other LT assets	295,062	314,084	481,621	504,718
Cash/ST investment	44,313	96,976	24,041	42,524
Other current assets	85,598	98,178	99,385	92,613
Total assets	489,383	578,372	674,183	708,990
ST debt	23,092	23,092	23,092	23,092
Other current liabilities	35,949	47,398	47,106	41,876
LT debt	131,991	176,675	238,229	242,609
Other LT liabilities	9,356	9,356	9,356	9,356
Shareholders' equity	288,994	321,852	356,400	392,058
Minority interest	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total liabilities & equity	489,383	578,372	674,183	708,990

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	6.0	18.1	14.1	14.1
Pre-tax margin	(0.3)	12.9	8.7	9.0
Net margin	0.1	11.7	8.0	8.2
ROA	0.0	9.7	5.5	5.2
ROE	0.1	16.9	10.2	9.5
Growth				
Turnover	(20.2)	33.9	(1.7)	0.0
EBITDA	(27.1)	302.2	(23.5)	0.2
Pre-tax profit	(107.2)	n.a.	(33.4)	3.2
Net profit	(98.3)	25,819.6	(33.2)	3.2
Net profit (adj.)	(13.8)	372.3	(5.2)	3.2
EPS	(13.8)	372.3	(5.2)	3.2
Leverage				
Debt to total capital	34.9	38.3	42.3	40.4
Debt to equity	53.7	62.1	73.3	67.8
Net debt/(cash) to equity	38.3	31.9	66.6	56.9
Interest cover (x)	5.7	13.5	7.9	7.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFECO	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน