

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

คาดโมเมนตัมของกำไรหลักยังคงชะลอตัวใน 1H22; เปลี่ยนไปลงทุนใน IVL และ PTTEP

ยกเว้นกลุ่มโรงกลั่น เราคาดว่ากำไรหลักใน 4Q21 ของ PTTGC จะลดลง qoq เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากกลุ่มปิโตรเคมี โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง (olefins and derivative) เราปรับลดประมาณการกำไรหลักในปี 2021-22 เพื่อสะท้อนถึงต้นทุนวัตถุดิบ (feedstock cost) ที่สูง, การปิดโรงงานตามแผน และอุปทานของโพลีโอเลฟินส์ที่เพิ่มขึ้นมากในตลาด เราปรับลด PTTGC เป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 57.00 บาท และแนะนำให้นักลงทุนเปลี่ยนไปลงทุนใน IVL และ PTTEP

**WHAT'S NEW**

• **คาดกำไรหลักใน 4Q21 จะลดลง qoq** เราคาดว่ากำไรหลักของ PTTGC จะลดลง 52.5% qoq ใน 4Q21 เนื่องจาก:

- 1) ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากกลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง จากต้นทุนวัตถุดิบตั้งต้นที่สูง แสงหน้าราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีน (PE) ที่เพิ่มขึ้น ราคา HDPE เพิ่มขึ้น 10.0% qoq เป็น US\$1,252/tonne ใน 4Q21 ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบตั้งต้นที่สูง ได้แก่ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LNG) ที่เพิ่มขึ้น 24.5% qoq เป็น US\$807/tonne และต้นทุนไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น 10.2% qoq เป็น US\$745/tonne ใน 4Q21
- 2) คาดส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากธุรกิจอะโรเมติกส์ใน 4Q21 จากส่วนต่างราคาพาราไซลีน (PX) (4Q21: US\$222/tonne, 3Q21: US\$304, 4Q20:US\$191) และส่วนต่างราคาเบนซีน (4Q21: US\$260/tonne, 3Q21: US\$377, 2Q20: US\$160) ที่ลดลง qoq จากอุปทานใหม่จำนวนมากที่เข้ามาสู่ตลาด
- 3) คาดส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากธุรกิจพอลิเมออร์ที่มีประสิทธิภาพสูงจากส่วนต่างราคาบิสฟีนอล เอ (BPA) ที่ลดลงอย่างมากใน 4Q21

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบเหล่านี้จะได้รับการชดเชยบางส่วนจากธุรกิจโรงกลั่นที่ปรับตัวดีขึ้น qoq และ yoy ซึ่งได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์การกลั่นที่สูงขึ้นจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น เราคาดว่าค่าการกลั่นจะเพิ่มขึ้นเป็น US\$6.00/bbl ใน 4Q21 (3Q21: US\$3.20/bbl, 4Q20: US\$1.80) และ utilisation ของโรงกลั่นจะดีขึ้น (4Q21F:100%, 3Q21: 77%, 4Q20: 91%) ในขณะที่กำไรหลักที่เพิ่มขึ้น yoy จะได้รับแรงหนุนจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นหลังล็อกดาวน์ทั่วโลกผ่อนคลายลง

• **รายการพิเศษใน 4Q21 ประกอบด้วย:** 1) กำไรจาก inventory สุทธิจำนวน 800 ลบ. (3Q21: กำไร 1.2 พันลบ., 4Q20: กำไร 1.0 พันลบ.), 2) คาดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 500 ลบ. ใน 4Q21 (3Q21: ขาดทุน 1.1 พันลบ., 4Q20: กำไร 1.5 พันลบ.) และ 3) ผลขาดทุนจาก hedging จำนวน 1.0 พันลบ. (3Q21: ขาดทุน 1.7 พันลบ., 4Q20: ขาดทุน 542 ลบ.) ส่งผลให้ราคา PTTGC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 5.8 พันลบ. ใน 4Q21 ซึ่งลดลง 16.8% qoq และ 9.0% yoy (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	412,810	329,291	482,962	480,704	512,834
EBITDA	27,270	19,891	72,294	52,342	53,932
Operating profit	8,072	(401)	51,364	31,437	33,894
Net profit (rep./act.)	11,682	200	47,560	25,566	28,006
Net profit (adj.)	8,953	7,719	33,297	25,566	28,006
EPS (Bt)	2.0	1.7	7.4	5.7	6.2
PE (x)	30.0	34.8	8.1	10.5	9.6
P/B (x)	0.9	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	19.3	26.5	7.3	10.1	9.8
Dividend yield (%)	3.4	2.0	6.8	4.8	5.2
Net margin (%)	2.8	0.1	9.8	5.3	5.5
Net debt/(cash) to equity (%)	25.0	38.3	35.6	75.7	69.0
Interest cover (x)	8.7	5.7	12.2	6.8	7.0
ROE (%)	3.9	0.1	15.7	7.7	7.8
Consensus net profit	-	-	38,363	29,226	30,209
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.87	0.87	0.93

Source: PTT Global Chemical, Bloomberg, UOB Kay Hian

**HOLD**  
(Downgraded)

Share Price	Bt59.50
Target Price	Bt57.00
Upside	-4.2%
(Previous TP)	Bt77.00)

**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):	268,276.5
Market cap (US\$m):	8,101.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	28.4

**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt69.50/Bt54.75			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
0.8	(8.1)	2.6	(4.8)	1.3

**Major Shareholders**

PTT	48.9
NDVR	6.1
FY22 NAV/Share (Bt)	74.18
FY22 Net Debt/Share (Bt)	57.53

**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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปหากปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## COMPANY UPDATE

### 4Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	4Q20 (Btm)	3Q21 (Btm)	4Q21F (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	88,362	113,189	154,470	74.8	36.5
Operating cost	78,889	97,421	140,849	78.5	44.6
SG&A expense	4,512	4,998	6,951	54.1	39.1
EBITDA	10,539	6,784	10,807	2.5	59.3
EBIT	4,961	10,770	6,670	34.4	(38.1)
Tax expense	(546)	(727)	(831)	52.2	14.3
Recurring income	3,848	9,534	4,525	17.6	(52.5)
Inventory gain/(loss)	1,025	(4,130)	800	(22.0)	119.4
FX gain/(loss)	1,461	1,601	(500)	(134.2)	(131.2)
Other non-recurring items	2,557	(2,529)	1,000	(60.9)	139.5
Net income	6,405	7,005	5,825	(9.0)	(16.8)
EPS (Bt)	1.42	1.55	1.29	(9.0)	(16.8)
Gross margin (%)	10.7%	13.0%	8.3%		
EBITDA margin (%)	11.9%	6.0%	7.0%		
Net profit margin (%)	7.2%	6.2%	3.8%		

Source: PTTGC, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- **คาดแนวโน้มปิโตรเคมีอ่อนตัวลง yoy** เราคาดว่าจะเห็นกำลังการผลิตโพลีเอทิลีนเพิ่มขึ้นมากในปี 2022 PTTGC คาดว่ากำลังการผลิต PE จะเพิ่มขึ้น 5.2 ล้านตันต่อปี และกำลังการผลิตโพลีโพรพิลีน (PP) 5.0 ล้านตันต่อปี ซึ่งเทียบเท่ากับประมาณ 6% ของกำลังการผลิต PE/PP ทั่วโลกในปี 2022 นอกจากนี้แผนฟทาแครกเกอร์ (naphtha crackers) เช่น Siam Cement (SCC) และ PTTGC (วัตถุประสงค์ตั้งต้น 25% ของ PTTGC มาจากนพทา) คาดว่าจะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนนพทาที่สูงขึ้น ซึ่งเคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตามปัจจัยลบเหล่านี้จะได้รับการชดเชยบางส่วนจากความต้องการปิโตรเคมีที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งพร้อมกับภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น (การเติบโตของความต้องการปิโตรเคมีมักจะสูงกว่าการเติบโตของ GDP โลกที่ 10-20%)
- **เราคาดว่ากำไรหลักของ PTTGC จะยังคงอ่อนตัวใน 1H22** เนื่องจากต้องเพิ่มสัดส่วนการใช้นพทาในการบริษัท PE (จาก 20% เป็นประมาณ 25%) ซึ่งขณะนี้ประเทศเผชิญปัญหาขาดแคลนก๊าซในแหล่งก๊าซเอราวัณ ซึ่งอาจจุด EBITDA margin โดยรวมของ PTTGC สำหรับกลุ่มธุรกิจโพลีเอทิลีนและกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องใน 1H22 นอกจากนี้ PTTGC ยังมีแผนปิดซ่อมบำรุงหลายแห่งใน 2Q-4Q22 ซึ่งประกอบด้วย: 1) โรงงาน ethane cracker - OLE3 เป็นเวลา 39 วัน ในเดือน พ.ค.-มิ.ย. 22 และโรงงาน OLE4 เป็นเวลา 19 วัน ในเดือน ก.พ. 22, 2) โรงงาน BPA เป็นเวลา 30 วัน ในเดือน ก.ค. 22, 3) โรงงาน HDPE เป็นเวลา 38 วัน ในเดือน พ.ย.-ธ.ค. 22, 4) หน่วยงานกลั่นน้ำมันดิบ (CDU) ของโรงกลั่นที่มีกำลังการผลิต 145,000 บาร์เรลต่อวัน และ condensate residual splitter (CRS) ที่มีกำลังการผลิต 58,000 บาร์เรลต่อวัน เป็นเวลา 50 วัน ในเดือน ต.ค.-ธ.ค. 22 และ 5) โรงงานโพลีเอทิลีน (กำลังการผลิต 130,000 ตันต่อปี) เป็นเวลา 50 วัน ในเดือน ก.ย.-พ.ค. 22 เราคาดว่ามีส่วนแบ่งกำไรจาก Allnex จำนวน 100 ล้านยูโร (3.9 พันลบ.) แก่ PTTGC ในปี 2022 และกระบวนการทำค่าเสนอซื้อของ Vinythai (VNT TB) ซึ่งจะแล้วเสร็จใน 1Q22 น่าจะชดเชยการสูญเสียปริมาณปิโตรเคมีบางส่วนจากการปิดโรงงานตามแผนในปี 2022

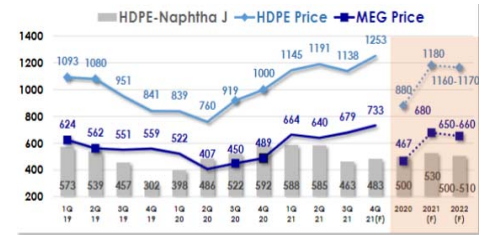
### EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับลดประมาณการกำไรหลักในปี 2021-22 ของเราลง 9.7% และ 26.0% ตามลำดับ** เพื่อสะท้อนถึงราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่แท้จริงในปี 2021 และพิจารณาถึงการปิดซ่อมบำรุงตามแผนที่สำคัญ และสัดส่วนการใช้นพทาที่สูงขึ้นในปี 2022 (โปรดดูตาราง 2021-22 earnings/assumption revisions)

### VALUATION/RECOMMENDATION

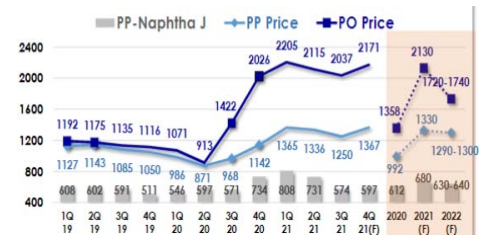
- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 57.00 บาท (จากเดิม 77.00 บาท)** ยิ่งค่าเฉลี่ย core PE ที่ 10 เท่า ในปี 2020-21 เราคาดโมเมนตัมกำไรของ PTTGC จะยังคงชะลอตัวใน 1H22 ในกลุ่ม O&G หุ้น top pick ของเราคือ Indorama Ventures (IVL TB/Target: Bt65.0) และ PTT Exploration&Production (PTTEP TB/Target: 145 บาท) สำหรับโมเมนตัมของกำไรที่ดีขึ้นอีก 2-3 ไตรมาสข้างหน้า

### ETHYLENE DERIVATIVE PRICE (US\$/TONNE)



Source: PTTGC forecasts (21 Oct 2021)

### PROPYLENE DERIVATIVE PRICE (US\$/TONNE)



Source: PTTGC forecasts (21 Oct 2021)

### EARNINGS/ASSUMPTION REVISIONS IN 2021-22

	----- New -----		----- Old -----	
	2021F	2022F	2021F	2022F
Core Profit (Btm)	33,297	25,566	36,876	34,548
Net Profit (Btm)	47,560	25,566	49,838	34,548
<b>Refinery (US\$/bbl)</b>				
- Utilisation rate	97%	86%	97%	102%
- Gasoline spread	11.0	10.0	9.5	10.0
- Jet spread	5.8	9.0	5.5	9.0
- Diesel spread	6.7	9.0	6.0	9.0
- LSFO spread	-4.9	6.0	6.0	6.0
<b>Aromatic (US\$/tonne)</b>				
- BTX rate	93%	93%	93%	93%
- PX Spread	262	200	270	270
- BZ Spread	318	250	300	300
<b>Olefins (US\$/tonne)</b>				
- PE Utilisation rate	100%	100%	100%	100%
- HDPE Price	1,181	1,200	1,150	1,050
- HDPE Spread	535	450	550	496

Source: UOB Kay Hian

### PB BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## COMPANY UPDATE

Tuesday, 18 January 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	329,291	482,962	480,704	512,834
EBITDA	19,891	72,294	52,342	53,932
Deprec. & amort.	20,292	20,930	20,905	20,038
EBIT	(401)	51,364	31,437	33,894
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)	51,115	27,980	30,650
Tax	109	(5,102)	(2,798)	(3,065)
Minorities	(452)	701	384	421
Net profit	200	47,560	25,566	28,006
Net profit (adj.)	7,719	33,297	25,566	28,006

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	22,146	24,949	39,348	72,306
Pre-tax profit	(939)	51,115	27,980	30,650
Tax	109	(5,102)	(2,798)	(3,065)
Deprec. & amort.	20,292	20,930	20,905	20,038
Associates	3,323	4,725	4,261	4,474
Working capital changes	1,910	(38,816)	(2,862)	28,736
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(2,548)	(7,903)	(8,138)	(8,528)
Investing	(28,274)	(43,098)	(190,997)	(45,476)
Capex (growth)	(28,274)	(43,098)	(190,997)	(45,476)
Financing	31,601	50,436	79,723	(389)
Dividend payments	(5,024)	(18,314)	(12,783)	(14,003)
Loan repayment	36,818	41,366	60,000	0
Others/interest paid	(192)	27,384	32,506	13,614
Net cash inflow (outflow)	25,473	32,287	(71,926)	26,441
Beginning cash & cash equivalent	18,840	44,313	76,600	4,674
Changes due to forex impact	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ending cash & cash equivalent	44,313	76,600	4,674	31,115

### 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	317,230	487,321	516,368
Cash/ST investment	44,313	76,600	4,674	31,115
Other current assets	85,598	106,854	109,200	92,613
Total assets	489,383	569,819	670,330	709,231
ST debt	23,092	23,092	23,092	23,092
Other current liabilities	35,949	53,510	54,025	41,876
LT debt	131,991	166,554	240,985	264,028
Other LT liabilities	9,356	9,356	9,356	9,356
Shareholders' equity	288,994	317,307	342,873	370,879
Minority interest	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total liabilities & equity	489,383	569,819	670,330	709,231

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	6.0	15.0	10.9	10.5
Pre-tax margin	(0.3)	10.6	5.8	6.0
Net margin	0.1	9.8	5.3	5.5
ROA	0.0	9.0	4.1	4.1
ROE	0.1	15.7	7.7	7.8
<b>Growth</b>				
Turnover	(20.2)	46.7	(0.5)	6.7
EBITDA	(27.1)	263.4	(27.6)	3.0
Pre-tax profit	(107.2)	n.a.	(45.3)	9.5
Net profit	(98.3)	23,726.9	(46.2)	9.5
Net profit (adj.)	(13.8)	331.4	(23.2)	9.5
EPS	(13.8)	331.4	(23.2)	9.5
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	34.9	37.4	43.5	43.6
Debt to equity	53.7	59.8	77.0	77.4
Net debt/(cash) to equity	38.3	35.6	75.7	69.0
Interest cover (x)	5.7	12.2	6.8	7.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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