

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

2Q22: ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราคาด 20%; ต่ำกว่าตลาดคาด 70%

กำไรสุทธิในงวด 2Q22 ของ PTTGC ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 20% และ 70% ตามลำดับ จาก forex loss ที่สูงกว่าคาด แต่กำไรหลักเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ โดยเรายังคงมีมุมมองระยะยาวต่อแนวโน้มราคาปิโตรเคมี เนื่องจากมีความเสี่ยงจากการเกิดเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ทั่วโลก, สถานการณ์อุปทานล้นตลาด (Oversupply) และการปิดซ่อมบำรุงตามแผนจะกดดันภาพรวมกำไรใน 2H22 คงค่านำเข้า ถึง ราคาเป้าหมายที่ 57.00 บาท โดย Top Pick ของเราในกลุ่ม O&G คือ IVL และ OR เนื่องจากทั้ง 2 บริษัทมีโมเมนตัมกำไรที่ดี และเป็นหุ้น Laggard Play

2Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21 (Btm)	1Q22 (Btm)	2Q22 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	112,627	176,767	197,603	75.4	11.8
Operating cost	96,409	155,316	171,252	77.6	10.3
SG&A expense	4,417	9,532	9,388	112.5	(1.5)
EBITDA	16,810	10,588	11,380	(32.3)	7.5
EBIT	11,801	11,920	16,963	43.7	42.3
Tax expense	(5,591)	(184)	324	(105.8)	(276.6)
Recurring income	10,469	6,236	11,903	13.7	90.9
Inventory gain/(loss)	1,447	4,884	3,085	113.2	(36.8)
FX gain/(loss)	483	595	(4,378)	(1,006.8)	(836.3)
Other non-recurring items	14,566	(2,024)	(12,315)	(184.5)	(508.5)
Net income	25,035	4,212	1,388	(94.5)	(67.0)
EPS (Bt)	5.56	0.93	0.31	(94.5)	(67.0)
Gross margin (%)	14.4%	12.1%	13.3%		
EBITDA margin (%)	14.9%	6.0%	5.4%		
Net profit margin (%)	22.2%	2.4%	0.7%		

Source: PTTGC, UOB Kay Hian

RESULTS

• ผลประกอบการในงวด 2Q22 ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 20% และ 70% ตามลำดับ PTTGC ประกาศกำไรสุทธิที่ 1.4 พันลบ. ในงวด 2Q22 ลดลง 67.0% qoq และ 94.5% yoy ซึ่งผลประกอบการต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 20% และ 70% ตามลำดับ โดยผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดมาจาก forex loss ที่สูงกว่าคาด หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 11.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 90.9% qoq และ 13.7% yoy ในงวด 2Q22 ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้โดยกำไรหลักที่ปรับตัวดีขึ้น qoq มีสาเหตุหลักๆ มาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ปรับตัวดีขึ้นจาก GRM ที่สูงขึ้น เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่แข็งแกร่งหลังมีการกลับมาเปิดเศรษฐกิจ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	329,291	468,953	480,704	512,834	513,008
EBITDA	19,891	61,288	52,342	53,932	54,152
Operating profit	(401)	38,550	29,711	32,923	34,569
Net profit (rep./act.)	200	45,500	25,566	28,006	30,685
Net profit (adj.)	7,719	32,645	25,566	28,006	30,685
EPS (Bt)	1.7	7.2	5.7	6.2	6.8
PE (x)	26.7	6.3	8.1	7.4	6.7
P/B (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	3.9
EV/EBITDA (x)	20.9	6.8	7.9	7.7	7.7
Dividend yield (%)	2.6	8.2	6.2	6.8	7.4
Net margin (%)	0.1	9.7	5.3	5.5	6.0
Net debt/(cash) to equity (%)	38.3	67.1	59.3	55.3	73.8
Interest cover (x)	5.7	10.3	6.5	6.7	6.7
ROE (%)	0.1	14.8	7.5	7.6	8.5
Consensus net profit	-	-	23,688	26,732	28,804
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.08	1.05	1.07

Source: PTT Global Chemical, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt45.75
Target Price	Bt57.00
Upside	+24.6%

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):	206,279.8
Market cap (US\$m):	5,769.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	17.7

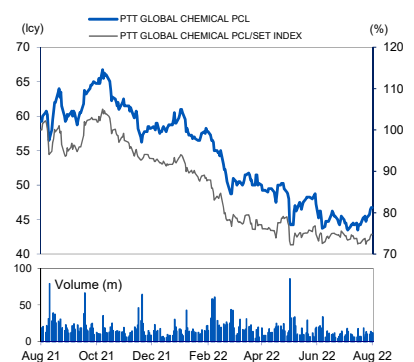
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt66.75/Bt43.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.5	(7.6)	(20.4)	(20.1)	(22.1)

Major Shareholders

PTT	48.9
NDVR	6.1
-	-
FY22 NAV/Share (Bt)	76.41
FY22 Net Debt/Share (Bt)	46.44

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **รายการพิเศษใน 2Q22 ประกอบด้วย:** 1) net inventory gain จำนวน 3.1 พันลบ. ใน 2Q22 (1Q22: กำไร 4.9 พันลบ., 2Q21: กำไร 1.4 พันลบ.), 2) forex loss จำนวน 4.4 ลบ. ใน 2Q22 (1Q22: กำไร 595 ลบ., 2Q21: กำไร 483 ลบ.), และ 3) hedging loss จำนวน 12.7 พันลบ. ใน 2Q22 (1Q22: ขาดทุน 8.6 พันลบ., 2Q21: ขาดทุน 1.0 พันลบ.)

- **กำไรหลักในงวด 2Q22 ดีขึ้น 90.9% qoq** หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักใน 2Q22 ของ PTTGC จะอยู่ที่ 11.9 พันลบ. ซึ่งดีขึ้น 90.9% qoq โดยมีสาเหตุหลักมาจาก:

- 1) ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจโอเลฟินส์ เนื่องจาก market GRM เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งเป็น US\$21.09/bbl ใน 2Q22 โดยได้แรงหนุนจากความต้องการปิโตรเลียมที่แข็งแกร่ง (1Q22: US\$7.60/bbl, 2Q21: US\$2.03/bbl)
- 2) ธุรกิจโพลีเอทิลีนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีส่วนแบ่งกำไรประมาณ 673 ลบ. ที่จะหนุน EBITDA ของ PTTGC ในงวด 2Q22 จาก product-to-feed spread ที่ดีขึ้นเป็น US\$117/tonne ในงวด 2Q22 จาก US\$48/tonne ในงวด 1Q22

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกจะถูกชดเชยบางส่วนจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากธุรกิจโอเลฟินส์ใน 2Q22 ซึ่งเกิดจากการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ของ olefin cracker #3 (โรงงาน Ole3, ซึ่งเป็น cracker ที่ใหญ่ที่สุดของ PTTGC) ในช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย. 22 ซึ่ง utilisation rate ของหน่วยโอเลฟินส์โดยรวมลดลงเหลือ 75% ในงวด 2Q22 จาก 85% ในงวด 1Q22 และ utilisation rate ของหน่วยพอลิเมอร์ลดลงเหลือ 90% ในงวด 2Q22 จาก 106% ในงวด 1Q22

กำไรหลักที่เพิ่มขึ้น yoy ส่วนใหญ่มาจากส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากธุรกิจโรงกลั่น และธุรกิจเคมีสีเขียว (Green Chemical)

STOCK IMPACT

- **ยังคงระมัดระวังเกี่ยวกับแนวโน้มราคาปิโตรเคมี** เราเห็นการลดลงอย่างรวดเร็วของราคา และส่วนต่างราคา HDPE ตั้งแต่ช่วงต้นเดือน ก.ค. 22 โดยราคา HDPE ลดลงเป็น US\$1,157/tonne ในงวด 3Q22 qtd (ปัจจุบัน: US\$1,075, 2Q22: US\$1,341) และส่วนต่างราคา HDPE ลดลงเป็น US\$388/tonne ในงวด 3Q22 qtd (ปัจจุบัน: US\$369, 2Q22: US\$468) เราคิดว่าความกังวลของตลาดเกี่ยวกับความเสี่ยงที่จะเกิดเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ทั่วโลก และสถานการณ์อุปทานล้นตลาด (Oversupply) จะกดดันความต้องการปิโตรเคมีโดยรวม ซึ่ง HIS ประมาณการว่าอุปทานเพิ่มเติมสำหรับพอลิเอทิลีนจะเพิ่มขึ้น 10 ล้านตันต่อปี ในปี 2022 และ 7 ล้านตันต่อปี ในปี 2023 เมื่อเทียบกับความต้องการที่เพิ่มขึ้น 5.8 ล้านตัน/ปี และ 4.6 ล้านตันต่อปี ในปี 2022-23 ตามลำดับ สำหรับโพลีโพรพิลีน จะมีอุปทานเพิ่มในตลาดประมาณ 7 ล้านตันต่อปี และ 5.5 ล้านตันต่อปี ในปี 2022-23 เมื่อเทียบกับความต้องการที่เพิ่มขึ้น 5.0 ล้านตันต่อปี และ 4.0 ล้านตันต่อปี ในปี 2022-23 โดย PTTGC คาดว่าราคา HDPE จะอยู่ในช่วง US\$1,200-1,230/tonne ใน 2H22 (ปรับลดลงจาก US\$1,340-1,350/tonne ก่อนหน้านี้) จากอุปทานที่เพิ่มขึ้น และส่วนต่างราคา HDPE-เนฟทಾಯอยู่ในระดับเดียวกับที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ (US\$400-450/tonne) ใน 2H22

- **เราคาดว่ากำไรหลักของ PTTGC จะยังคงอ่อนตัวใน 2H22** เนื่องจากเราคาดว่าธุรกิจปิโตรเคมีจะยังคงอ่อนตัวตามราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ลดลง นอกจากนี้ PTTGC ยังได้เพิ่มสัดส่วนการใช้เนฟทอยในการผลิต PE (จาก 20% ในปี 2021 เป็น 25-30% ในปี 2022) เนื่องจากประเทศเผชิญปัญหาขาดแคลนก๊าซในแหล่งก๊าซเซอร์ราวด์ ซึ่งอาจจุด EBITDA margin โดยรวมของ PTTGC สำหรับกลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องใน 2H22 นอกจากนี้ PTTGC ยังมีแผนปิดซ่อมบำรุงหลายแห่งในช่วง 2Q-4Q22 นอกจากนี้ PTTGC ยังให้ข้อมูลว่า utilisation rate ของโรงกลั่นลดลงเป็น 86% ใน 4Q22 จาก 98% ใน 2Q22 อันเป็นผลมาจากการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ในช่วงเดือน พ.ย.-ธ.ค. 22

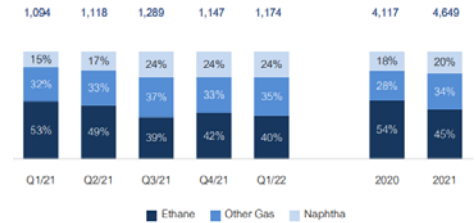
EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** แม้กำไรหลักใน 1H22 จะคิดเป็น 70.9% ของประมาณการกำไรหลักในปี 2022 ของเรา แต่เราคาดว่ากำไรหลักใน 2H22 จะลดลงอย่างรวดเร็ว จาก GRM ที่อ่อนแอ และผลกระทบจากการปิดซ่อมบำรุงหลายแห่ง โดยเฉพาะโรงกลั่น

VALUATION/RECOMMENDATION

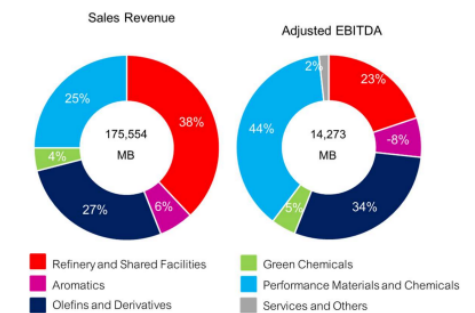
- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 57.00 บาท** อิงค่าเฉลี่ย core PE ที่ 10 เท่า ในช่วงปี 2020-21 เราคาดโมเมนตัมกำไรของ PTTGC จะยังคงชะลอตัวใน 2H22 เราจะทบทวนราคาเป้าหมายอีกครั้งหลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ ขณะที่ในกลุ่ม O&G หุ้น top pick ของเราคือ Indorama Ventures (IVL TB/Target: Bt65.0) และ PTT Oil & Retail (PTTOR TB/Target: 31 บาท) เนื่องจากโมเมนตัมกำไรที่ดี และเป็นหุ้น Laggard Play

OLEFINS FEEDSTOCK INTAKE ('000 TONNES)



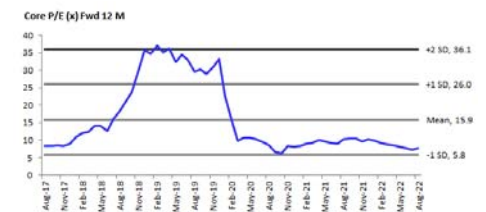
Source: PTTGC

SALE REVENUE & EBITDA IN 1Q22



Source: PTTGC

PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนในการลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 11 August 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	468,953	480,704	512,834	513,008
EBITDA	61,288	52,342	53,932	54,152
Deprec. & amort.	22,738	22,630	21,009	19,583
EBIT	38,550	29,711	32,923	34,569
Associate contributions	6,841	6,483	6,807	7,147
Net interest income/(expense)	(5,945)	(7,999)	(8,067)	(8,135)
Pre-tax profit	55,188	28,195	31,663	33,582
Tax	(7,228)	(2,798)	(3,065)	(3,358)
Minorities	(568)	384	421	461
Net profit	45,500	25,566	28,006	30,685
Net profit (adj.)	32,645	25,566	28,006	30,685

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	68,650	41,479	90,523	41,136
Pre-tax profit	55,188	28,195	31,663	33,582
Tax	(7,228)	(2,798)	(3,065)	(3,358)
Deprec. & amort.	22,738	22,630	21,009	19,583
Associates	6,841	6,483	6,807	7,147
Working capital changes	3,651	(234)	48,315	(1,984)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(12,540)	(12,796)	(14,205)	(13,833)
Investing	(148,843)	(42,997)	(45,476)	(45,559)
Capex (growth)	(148,843)	(42,997)	(45,476)	(45,559)
Financing	90,036	19,723	371	(58,459)
Dividend payments	(14,080)	(12,783)	(14,003)	(15,342)
Loan repayment	109,078	0	760	768
Others/interest paid	(4,963)	32,506	13,614	(43,885)
Net cash inflow (outflow)	9,842	18,205	45,418	(62,882)
Beginning cash & cash equivalent	44,313	55,613	73,818	119,236
Changes due to forex impact	1,458	n.a.	n.a.	n.a.
Ending cash & cash equivalent	55,613	73,818	119,236	56,354

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	74,706	74,706	74,706	77,706
Other LT assets	472,165	492,531	521,578	546,567
Cash/ST investment	55,613	73,818	119,236	56,354
Other current assets	151,631	149,174	125,162	113,267
Total assets	754,116	790,230	840,683	793,894
ST debt	41,877	41,877	41,877	41,877
Other current liabilities	105,129	107,821	83,518	97,398
LT debt	233,497	241,354	288,105	266,733
Other LT liabilities	46,009	46,009	46,009	46,009
Shareholders' equity	327,603	353,169	381,175	341,876
Minority interest	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total liabilities & equity	754,116	790,230	840,683	793,894

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	13.1	10.9	10.5	10.6
Pre-tax margin	11.8	5.9	6.2	6.5
Net margin	9.7	5.3	5.5	6.0
ROA	7.3	3.3	3.4	3.8
ROE	14.8	7.5	7.6	8.5
Growth				
Turnover	42.4	2.5	6.7	0.0
EBITDA	208.1	(14.6)	3.0	0.4
Pre-tax profit	n.a.	(48.9)	12.3	6.1
Net profit	22,695.0	(43.8)	9.5	9.6
Net profit (adj.)	322.9	(21.7)	9.5	9.6
EPS	322.9	(21.7)	9.5	9.6
Leverage				
Debt to total capital	45.7	44.5	46.4	47.4
Debt to equity	84.1	80.2	86.6	90.3
Net debt/(cash) to equity	67.1	59.3	55.3	73.8
Interest cover (x)	10.3	6.5	6.7	6.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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	

ประกาศเจตนาธรรม

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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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