

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

4Q22 Results Preview: คาดกำไร 4Q22 พุ่งตัว 40% แต่ผลกำไรหลักยังคงอ่อนแอ

เราคาดว่าผลประกอบการ 4Q22 จะมีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 201 ลบ. พุ่งตัว 40% อย่างไรก็ดีตามผลประกอบการจากการดำเนินงานปกติ คาดว่าจะอ่อนตัวลง 40% เนื่องจาก: 1) อัตราผลิตที่ลดลง, 2) ราคาและส่วนต่างราคาของโอเลฟินส์ที่ลดลง, 3) ส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์ที่ลดลง เราคาดว่าหมายจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรปกติ ในช่วง 2 ไตรมาสข้างหน้า ตามแนวโน้มราคาปิโตรเคมี จากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ของประเทศจีน เราปรับคำแนะนำจาก ถือ เป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายในปี 2023 ที่ 62.00 บาท จากเดิม 57.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดผลประกอบการ 4Q22 พุ่งตัว 40%** เราคาดว่า PTT Global Chemical (PTTGC) จะรายงานผลประกอบการ 4Q22 ผลขาดทุนสุทธิ 201 ลบ. จากการรับรู้ผลขาดทุนจากรายการพิเศษที่ลดลง สืบเนื่องจาก stock loss ที่ลดลง และ forex gain ที่สูงขึ้น หลังจากบริษัทได้ประกาศ stock loss ก่อนใหญ่ถึง 8.1 พันลบ. และ forex loss ที่สูงถึง 4.4 พันลบ. ใน 3Q22 โดย ณ สิ้นเดือน ธ.ค. 22 ราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai crude oil prices) ปรับลดลง 13 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบสิ้น 3Q22 ในขณะที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจาก 37.92 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงท้ายไตรมาส 3Q22 เป็น 33.43 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ในขณะนี้
- **กำไรหลักยังคงอ่อนแอ** เราคาดการณ์ว่ากำไรหลักใน 4Q22 จะอ่อนตัวลง 40% เนื่องจาก: 1) อัตราการใช้กำลังผลิตที่อ่อนแอลง 40% ที่เกิดจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นเป็นเวลา 50 วัน, 2) ราคาและส่วนต่างราคาโอเลฟินส์ที่ลดลงที่อ่อนตัวลง เนื่องจากอุปทานที่เข้ามาใหม่จำนวนมาก (กำลังการผลิตโพลีเอทิลีน (PE) ที่ 9.8 MTA และกำลังการผลิตโพลีโพรพิลีน (PP) ที่ 6.8 MTA ในปี 2022) และความกังวลเกี่ยวกับสถานะเศรษฐกิจถดถอยในประเทศจีนยังคงมาตรการ Zero-Covid รวมไปถึงการเติบโตของอุปสงค์ของรีไซเคิลเรซินทั่วโลกที่อาจจำกัดการเติบโตของโพลีเอทิลีน และ 3) ส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์หลักที่ต่ำลง (พาราไซลีน(PX)และเบนซิน(BZ)) สืบเนื่องมาจากปริมาณอุปทานของพาราไซลีนที่เพิ่มขึ้น 7.2 ล้านตัน และปริมาณอุปทานของเบนซินที่เพิ่มขึ้น 3.5 ล้านตันในปี 2022 อย่างไรก็ดีตาม product-to-feed ของ PTTGC ในธุรกิจอะโรเมติกส์ (BTX P2F) นั้นทรงตัว 40% เนื่องจากส่วนต่างราคาของ by-product ที่เพิ่มขึ้น
- PTTGC จะประกาศผลประกอบการ 4Q22 ในวันที่ 13 ก.พ. (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) | 29.4 | 6.9 | 8.9 | 8.1 | 7.4 |
| P/B (x) | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 4.2 |
| EV/EBITDA (x) | 22.0 | 7.1 | 8.4 | 8.1 | 8.1 |
| Dividend yield (%) | 2.4 | 7.5 | 5.6 | 6.2 | 6.8 |
| 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 | - | - | 9,326 | 20,511 | 24,645 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 2.74 | 1.37 | 1.25 |

Source: PTT Global Chemical, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Upgraded)

| | |
|---------------|----------|
| Share Price | Bt51.25 |
| Target Price | Bt62.00 |
| Upside | +21.0% |
| (Previous TP) | Bt57.00) |

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): | 226,569.7 |
| Market cap (US\$m): | 6,869.5 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 22.6 |

Price Performance (%)

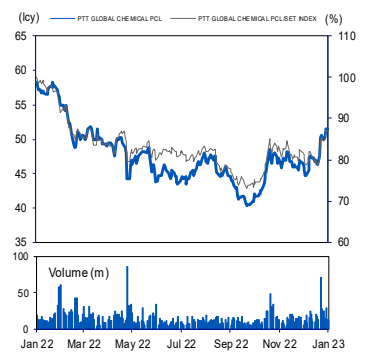
| | | | | |
|------------------|-----------------|-------------|------------|------------|
| 52-week high/low | Bt59.50/Bt40.25 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 7.5 | 24.1 | 15.5 | (16.9) | 6.3 |

Major Shareholders

| | |
|------|------|
| PTT | 48.9 |
| NDVR | 6.1 |

| | |
|--------------------------|-------|
| FY23 NAV/Share (Bt) | 82.47 |
| FY23 Net Debt/Share (Bt) | 46.74 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Benjaphol Suthwanish
 +662 659 8302
 benjaphol@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

4Q22 RESULTS PREVIEW

| FY December 31 | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22F | %YoY | %QoQ |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| Sales and service revenue | 140,461 | 183,141 | 164,125 | 17% | -10% |
| COGS | 130,535 | 169,338 | 155,831 | | |
| Gross profit | 9,926 | 13,803 | 8,295 | -16% | -40% |
| SG&A | 8,357 | 9,621 | 10,012 | | |
| Operating Profit | 1,569 | 4,182 | -1,717 | n.a. | n.a. |
| Other Income | 11,132 | 591 | 500 | | |
| EBT | 14,655 | 2,282 | -863 | n.a. | n.a. |
| Income taxes | 5,000 | 1,101 | -13 | | |
| Net Income before Minorities | 9,654 | 2,181 | -850 | n.a. | n.a. |
| Minorities | 61 | 200 | 55 | | |
| Norm. Income | 9,594 | 1,981 | -905 | n.a. | n.a. |
| Extraordinary item | -6,347 | -15,567 | 704 | | |
| Net Income | 3,247 | -13,587 | -201 | n.a. | n.a. |
| Norm. EPS | 2.13 | 0.44 | -0.20 | n.a. | n.a. |
| EPS | 0.72 | -3.01 | -0.04 | n.a. | n.a. |

| Financial ratio (%) | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22F |
|--------------------------|------|-------|-------|
| Gross Profit Margin | 7.1% | 7.5% | 5.1% |
| EBITDA Margin | 6.7% | 11.7% | 3.8% |
| Normalized profit margin | 6.8% | 1.1% | -0.6% |
| Net profit margin | 2.3% | -7.4% | -0.1% |

| Key performance | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22F | %YoY | %QoQ |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Avg. Fx (Bt per US\$) | 33.4 | 36.4 | 36.4 | 9.0% | -0.1% |
| Dubai Crude oil price (US\$ per bbl) | 78.4 | 96.9 | 84.9 | 8.3% | -12.4% |
| Market GRM (US\$ per barrel) | 6.4 | 9.8 | 9.5 | 49.6% | -3.1% |
| HDPE Price | 1,252 | 1,104 | 950 | -24.1% | -13.9% |
| BTX P2F (\$/Ton) | 101 | 78 | 75 | -25.7% | -3.8% |

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **ราคาตลาดการณีกาไรหลักของ PTTGC จะฟื้นตัวเล็กน้อยใน 1Q23** เนื่องมาจากที่ราคาตลาดการณีกาไรปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยในธุรกิจปิโตรเคมีซึ่งตรงกับกาเรเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไปของราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่เกิดจาก sentiment ที่ดีขึ้นหลังจกคลายลอคดาวน์ ด้วยเหตุนี้อาจะจะมีผลกดัน EBITDA margin โดยรวมของ PTTGC ในกลุ่มธุรกิจโพลีเอทิลีนและกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง (olefins and derivative) ใน 1Q23 อย่างไรก็ตาม PTTGC ได้มีแผนที่จะปิดซ่อมบำรุง olefins cracker (OLE 2/2 หน่วย ด้วยกำลังการผลิต 450,000ตัน/ปี) เป็นเวลา 59 วัน ในช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค. 23 ซึ่งนำไปสู่อัตราการใช้กำลังผลิตโพลีเอทิลีนที่ลดลงเป็น 86% ใน 1Q23 จาก 100% ใน 4Q22
- **แนวโน้มราคาปิโตรเคมีที่เป็นบวกเนื่องจากการยกเลิกมาตรการลอคดาวน์ของประเทศจีน** อ้างอิงจากข้อมูลของผู้เชี่ยวชาญทางด้านปิโตรเคมี ขณะนี้มี sentiment ที่ดีต่อสถานการณ์ของอุปสงค์ปิโตรเคมีเมื่อจีนได้ผ่อนคลายมาตรการลอคดาวน์ซึ่งนำไปสู่การหนุนอุปสงค์ของปิโตรเคมีโดยรวม ดังนั้นราคาตลาดการณีกาไรและส่วนต่างราคา HDPE/PP จะดีขึ้นในอีกไม่กี่ไตรมาสข้างหน้า ประเทศจีนเป็นแรงผลักดันหลักในการขับเคลื่อนอุปสงค์ของโพลีโพลีเอทิลีนส์ทั่วโลก ข้อมูลล่าสุดเปิดเผยว่าการนำเข้า HDPE สุทธิของประเทศจีนจะเป็น 5.5 ล้านตัน ในปี 2022 ในขณะที่การนำเข้า PP สุทธิของประเทศจีนจะเป็น 2.4 ล้านตัน ในปี 2022

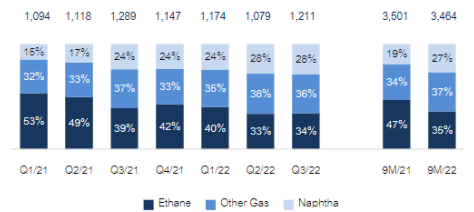
EARNINGS REVISION/RISK

- หากการคาดการณ์ของกาไรหลักใน 4Q22 ของเรากดต้อง กาไรหลักทั้งปีในปี 2022 ของ PTTGC จะสูงกว่าที่เรากาไรณไว้ก่อนหน้าที 13% ถึงแม้ว่าจะมีผลกระทบที่ยืดเยื้อจากมาตรการ Zero-Covid ของประเทศจีนจะมีโอกาสส่งผลต่อธุรกิจเคมีและบรรจุภัณฑ์

VALUATION/RECOMMENDATION

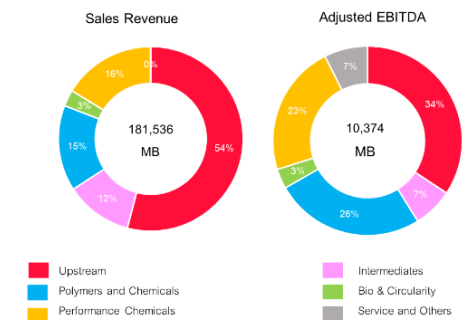
- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ จาก ถือ ด้วยราคาเป้าหมายในปี 2023 ที่ 62.00บาท (จากเดิม 57.00 บาท)** อิงค่าเฉลี่ย core PE ที่ 10 เท่า ในปี 2020-21 เรากาไรณโมเมนตัมกาไรของ PTTGC จะปรับตัวดีขึ้นในอีกไม่กี่ไตรมาสข้างหน้า การคาดการณ์ราคา HDPE ของเรากาไรณอยู่ที่ 1,200 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ในปี 2023 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของ PTTGC ที่ 1,050 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ในขณะที่ ทั้งนี้ Top Pick ของเรากาไรณคือ PTT Exploration&Production (PTTEP/BUY/Target: 195 บาท) และ PTT Oil & Retail Business (OR/BUY/Target: Bt33.00) สำหรับโมเมนตัมของกาไรที่ดีของทั้ง 2 บริษัท

OLEFINS FEEDSTOCK INTAKE ('000 TONNES)



Source: PTTGC

SALE REVENUE & EBITDA IN 3Q22



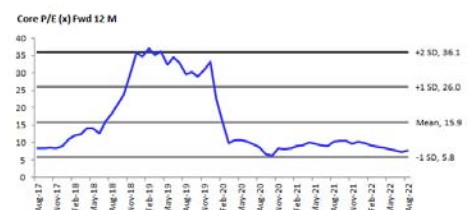
Source: PTTGC

EARNINGS/ASSUMPTIONS IN 2022-23

| | 2022F | 2023F |
|------------------------------|--------|--------|
| Core Profit (Btm) | 25,566 | 28,006 |
| Net Profit (Btm) | 25,566 | 28,006 |
| Refinery (US\$/bbl) | | |
| - Utilisation rate | 86% | 100% |
| - Gasoline spread | 10.0 | 10.0 |
| - Jet spread | 9.0 | 9.0 |
| - Diesel spread | 9.0 | 9.0 |
| - LSFO spread | 6.0 | 6.0 |
| Aromatic (US\$/tonne) | | |
| - BTX rate | 93% | 93% |
| - PX Spread | 200 | 200 |
| - BZ Spread | 250 | 250 |
| Olefins (US\$/tonne) | | |
| - PE Utilisation rate | 100% | 100% |
| - HDPE Price | 1,200 | 1,200 |
| - HDPE Spread | 450 | 463 |

Source: PTTGC

PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

COMPANY UPDATE

Thursday, 26 January 2023

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 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ 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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน