

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

PTTGC รายงานผลประกอบการต่ำกว่าคาด แต่แนวโน้มกำไรปกติ 1Q23 พื้นตัว

PTTGC รายงานผลขาดทุน 4Q22 อยู่ที่ 968 ล้านบาท เป็นผลมาจากราคาและส่วนต่างราคา ในกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักที่อ่อนแอ ทั้งจากธุรกิจปิโตรเลียม และปิโตรเคมี รวมไปถึงกำลังผลิตที่ลดลงจากการหยุดซ่อมโรงกลั่นตามแผน อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีจากภาวะอุปทานตึงตัวจากแผนการหยุดซ่อมหน่วยผลิตในภูมิภาค หนุราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมี โดยเราคาดว่าแนวโน้มกำไรปกติ 1Q23 พื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 62 บาท (ประเมินจากวิธี 10x PE'2023)

4Q22 AND 2022 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21 (Btm)	3Q22 (Btm)	4Q22 (Btm)	yoy % chg	qoq % chg	2021	2022	yoy % chg
Sales and service revenue	140,461	183,141	126,442	-10%	-31%	468,953	683,954	46%
COGS	130,535	169,338	143,334			412,285	626,078	
SG&A	8,357	9,621	10,432			21,727	38,973	
Gain (Loss) from affiliate	1,470	250	555			6,841	3,496	
Norm. Income	3,850	-26,901	1,604	n.a.	n.a.	40,376	18,514	-54%
Extraordinary item	603	-13,517	2,572			4,606	-27,266	
Net Income	3,247	-13,384	-968	n.a.	n.a.	44,982	-8,752	n.a.
EPS	0.72	-2.97	-0.21	n.a.	n.a.	9.98	-1.94	n.a.
Gross Profit Margin	7.1%	7.5%	-13.4%			12.1%	8.5%	
EBITDA Margin	6.7%	11.7%	-34.6%			12.3%	6.8%	
SG&A Exp. / Sales	5.9%	5.3%	8.3%			4.6%	5.7%	
Net profit margin	2.3%	-7.3%	-0.8%			9.6%	-1.3%	

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

RESULTS

• บริษัทรายงานผลประกอบการ 4Q22 ต่ำกว่าที่เราและ Consensus คาด PTTGC รายงานผลประกอบการ 4Q22 มีผลขาดทุน 968 ล้านบาท (3Q22 ขาดทุน 13.4 พันล้านบาท และ 4Q21 กำไรสุทธิ 3.2 พันล้านบาท) โดยใน 4Q22 ผลประกอบการต่ำกว่าที่เรา (ขาดขาดทุน 201 ล้านบาท) และ Consensus (ขาดขาดทุน 1.2 พันล้านบาท) บริษัทรายงาน Adj. EBITDA อยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท ลดลง 67% qoq และลดลง 66% yoy เป็นผลมาจากราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอ จากความต้องการใช้ที่ชะลอตัวลงจากผลของมาตรการ Zero-COVID ของจีน ความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย และกำลังผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยกดดัน นอกจากนี้กำลังผลิตรวมยังคงปรับลดลงเนื่องจากบริษัทมีแผนหยุดซ่อมหน่วยกลั่นในช่วง 4Q22 เป็นเวลา 49 วัน อย่างไรก็ตามผลประกอบการ 4Q22 มีผลขาดทุนที่ลดลง ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้กำไรจากรายการพิเศษที่พลิกจากผลขาดทุนใน 3Q22 ที่ผ่านมา (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	468,953	683,954	512,834	513,008	529,167
EBITDA	70,015	44,883	73,647	80,762	77,127
Operating profit	47,277	17,321	44,786	53,288	50,912
Net profit (rep./act.)	44,982	(8,752)	28,006	35,012	33,654
Net profit (adj.)	40,376	12,138	28,006	35,012	33,654
EPS (Bt)	9.0	2.7	6.2	7.8	7.5
PE (x)	5.6	18.8	8.1	6.5	6.8
P/B (x)	0.6	0.7	0.7	0.5	0.4
EV/EBITDA (x)	5.7	8.9	5.4	4.9	5.2
Dividend yield (%)	7.4	7.4	4.0	4.5	5.0
Net margin (%)	9.6	(1.3)	5.5	6.8	6.4
Net debt/(cash) to equity (%)	27.7	73.0	49.1	15.4	(7.8)
Interest cover (x)	11.8	4.6	6.3	7.2	7.1
ROE (%)	13.1	n.a.	8.2	8.9	6.9
Consensus net profit	-	-	2,538	20,357	24,170
UOBKH/Consensus (x)	-	-	11.03	1.72	1.39

Source: PTT Global Chemical, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt50.50
Target Price	Bt62.00
Upside	+22.8%

COMPANY DESCRIPTION

PTTEP explores for crude oil and natural gas, develops fields for production.

STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	PTTGC TB
Shares issued (m):	4,508.8
Market cap (Btm):	227,696.9
Market cap (US\$m):	6,721.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	21.6
Price Performance (%)	

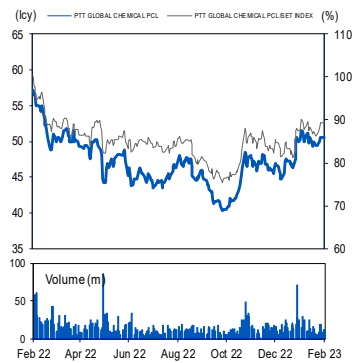
52-week high/low Bt57.25/Bt40.25

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.0	5.8	9.2	(12.6)	6.9

Major Shareholders

	%
PTT	48.9
NDVR	6.1
-	-
FY23 NAV/Share (Bt)	77.05
FY23 Net Debt/Share (Bt)	37.81

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

**Benjaphol Suthwanish**  
+662 659 8301  
benjaphol@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### 4Q22 AND 2022: KEY PERFORMANCE

Key performance	4Q21 (Btm)	3Q22 (Btm)	4Q22 (Btm)	yoy % chg	qoq % chg	2021	2022	yoy % chg
Avg. Fx (Bt per US\$)	33.4	36.4	36.4	9%	0%	31.5	35.1	11%
Dubai (US\$ per bbl)	78.4	96.9	84.9	8%	-12%	66.2	96.3	46%
Market GRM (US\$/bbl)	6.4	9.8	9.7	53%	-1%	2.8	12.0	330%
BTX P2F (US\$/Ton)	101.0	78.0	96.0	-5%	23%	170.3	84.8	-50%
Hedging Gain / (Loss) (MB)	1,462	-2,111	356	-76%	n.a.	5,981	-3,197	n.a.
Stock Gain / (Loss) net NRV (MB)	1,040	-8,025	-3,455	n.a.	n.a.	22,826	2,161	-91%
<b>Upstream</b>								
Adjusted EBITDA (MB)	4,115	3,559	1,658	-60%	-53%	22,826	2,161	-91%
Adjusted EBITDA (%)	5%	4%	3%			9%	6%	
<b>Intermediates</b>								
Adjusted EBITDA (MB)	3851	707	96	-98%	-86%	19,029	5,049	-73%
Adjusted EBITDA (%)	16%	3%	1%			22%	6%	
<b>Polymers &amp; Chemicals</b>								
Adjusted EBITDA (MB)	2418	2655	53	-98%	-98%	11,819	7,580	-36%
Adjusted EBITDA (%)	9%	10%	0%			11%	7%	
<b>Bio &amp; Circularity</b>								
Adjusted EBITDA (MB)	580	352	4	-99%	-99%	1,497	1,579	5%
Adjusted EBITDA (%)	10%	7%	0%			8%	7%	
<b>Performance Chemicals</b>								
Adjusted EBITDA (MB)	422	2330	465	10%	-80%	1,779	10,667	500%
Adjusted EBITDA (%)	11%	8%	2%			13%	9%	

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

- ใน 4Q22 มีกำไรจากรายการพิเศษ 2.6 พันล้านบาท (3Q22 ขาดทุน 13.5 พันล้านบาท และ 4Q21 กำไร 603 ล้านบาท) เป็นผลมาจาก (1) การรับรู้ Stock loss จำนวน 3.5 พันล้านบาท (2) Hedging Gain จำนวน 356 ล้านบาท (3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 4 พันล้านบาท (4) กำไรจากการซื้อหุ้น PP ของ AVT จำนวน 939 ล้านบาท (PTTGC ถือหุ้นเพิ่มจากเดิม 27.32% เป็น 32.72%) และ (5) กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทไทยแทงค์ เทอมีนอล จากัด บริษัทฯ (TTT) มีสัดส่วนการถือหุ้นใน TTT ลดลงจากเดิม 51% เหลือ 36.43% จำนวน 848 ล้านบาท
- รายงานผลประกอบการปี 2022 ยังขาดทุน 8.8 พันล้านบาท แม้ว่าบริษัทจะมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาขายผลิตภัณฑ์ในธุรกิจ Upstream และกำไรจากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Performance Chemicals) ที่เพิ่มขึ้น จากการรับรู้รายได้จากบริษัท Allnex's เต็มปี 2022 แต่ผลประกอบการถูกดทอนลงจากผลขาดทุนจาก Stock และ Hedging ที่รวมกับมากถึง 26 พันล้านบาท
- บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล 0.25 บาทต่อหุ้น สำหรับผลประกอบการ 2H22 ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ก.พ. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 16 เม.ย.

### STOCK IMPACT

- ภาวะอุปทานตึงตัวจากแผนการหยุดซ่อมหน่วยผลิตในภูมิภาค หนุนราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมี ระยะสั้นราคาและส่วนต่างราคา Olefins (PE/PP) ได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ตึงตัวจากแผนการหยุดซ่อมของโรงงานในตะวันออกกลางและภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ในช่วง 1H23 โดยเฉพาะหน่วยผลิตของ Hyundai Chemical ของประเทศเกาหลีใต้ (กำลังผลิต 500,000 ตันต่อปี) เริ่มหยุดซ่อมมาตั้งแต่ 31 ม.ค. ที่ผ่านมา และโรงงาน Hanwha Total Energies ของเกาหลีใต้ วางแผนที่จะปิดหน่วยผลิต (กำลังผลิต Propylene ที่ 805,000 ตันต่อปี) ในครึ่งหลังของเดือนเมษายน 2023 ด้านความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ PE/PP ปรับเพิ่มขึ้น จากการเริ่มดำเนินงานของโรงงานปลายทาง สอดคล้องกับมุมมองของเราก่อนหน้านี้ที่คาดว่า ความต้องการใช้ปิโตรเคมีจะเริ่มแข็งแกร่งหลังเทศกาลตรุษจีน แผนการหยุดซ่อมของโรงงาน Olefins ขนาดใหญ่ยังมีต่อเนื่องถึง 2Q23 สนับสนุนราคาและส่วนต่างราคา PE/PP การยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์ของจีน ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว ทำให้ Market Consensus คาดว่า GDP จีน มีโอกาสขยายตัวมากกว่าประมาณการก่อนหน้านี้ ที่ระดับ 3.0% มุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมี จะเป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการของ PTTGC ในช่วง 2 ไตรมาศจากนี้
- แนวโน้มกำไรปกติ 1Q23 ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ใน 1Q23 บริษัทยังมีแผนหยุดซ่อมหน่วยผลิต olefin cracker (หน่วยผลิต OLE 2/2 กำลังผลิต 450,000 ตันต่อปี) เป็นเวลา 59 วัน ในช่วงเดือน มี.ค. ปัจจัยดังกล่าวจะทำให้อัตราผลิต olefins ลดลงเหลือ 86% จาก 100% ใน 4Q22 อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าแนวโน้มกำไรปกติ 1Q23 จะปรับเพิ่มขึ้น qoq โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมี ใน 1Q23 qtd ราคาและส่วนต่างราคา HDPE ปรับเพิ่ม 3.6% qoq และ 5.7% qoq

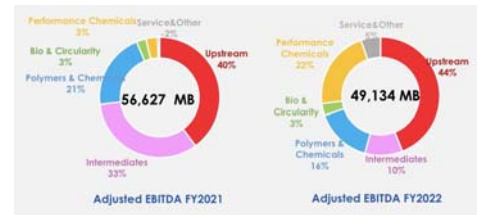
### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ เราคาดว่าผลประกอบการปี 2023 จะพลิกกลับมาเป็นกำไรที่ระดับ 28 พันล้านบาท จากการฟื้นตัวของราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมี รวมไปถึงสัดส่วนการใช้ก๊าซ ในการผลิตที่เพิ่มขึ้น จะสนับสนุนการปรับเพิ่มขึ้นของ EBITDA Margin ของธุรกิจโอเลฟินส์ให้ปรับเพิ่มขึ้น

### VALUATION/RECOMMENDATION

- เราแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 62 บาท (ประเมินจากวิธี 10x PE'2023) มุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ปรับเพิ่มจากความต้องการใช้ในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้นจะเป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการในช่วง 6M23 เรายังคงให้น้ำหนักการลงทูล "Overweight" หนักในกลุ่มปิโตรเคมี โดยเลือก PTT Global Chemical (PTTGC TB/BUY/Target: Bt62) และ IRPC (IRPC TB/BUY/Target: Bt3.7) เป็นหุ้นเด่น

### 2021 VS 2022: ADJUSTED EBITDA



Source: PTT Global Chemical

### UTILISATION RATE

Item	Q1'21	Q2'21	Q3'21	Q4'21	Q1'22	Q2'22	Q3'22	Q4'22	2H'21	2H'22
ethylene	102%	101%	77%	101%	102%	98%	100%	96%	99%	98%
Acetylene	98%	102%	100%	87%	100%	80%	88%	82%	98%	88%
Chlorine	104%	83%	81%	80%	86%	75%	82%	76%	91%	80%
Propylene	100%	104%	100%	99%	88%	88%	84%	79%	104%	79%
Phenol	118%	115%	118%	101%	119%	118%	116%	107%	113%	115%
BPA	114%	103%	102%	102%	119%	112%	71%	101%	111%	102%
PC	89%	100%	86%	83%	104%	81%	69%	22%	83%	69%
HDPE	107%	107%	104%	102%	117%	102%	97%	92%	107%	100%
LLDPE	96%	106%	95%	93%	92%	80%	97%	88%	98%	89%
LDPE	123%	100%	123%	100%	128%	85%	128%	121%	111%	116%
Total PE	100%	109%	104%	98%	106%	90%	101%	95%	103%	98%

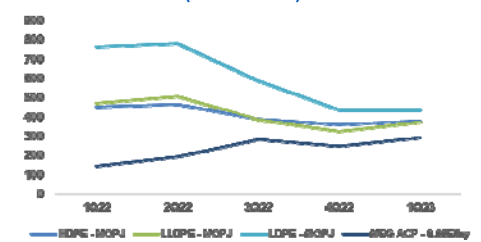
Source: PTT Global Chemical

### PLANNED MAINTENANCE SHUTDOWN SCHEDULE 2023



Source: PTT Global Chemical

### OLEFINS SPREAD (US\$/TONNE)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือปรับประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันหรือการันตีในมูลค่าของหลักทรัพย์ หรือการสรรหาการลงทุนใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Tuesday, 14 February 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	683,954	512,834	513,008	529,167
EBITDA	44,883	73,647	80,762	77,127
Deprec. & amort.	27,563	28,860	27,473	26,216
EBIT	17,321	44,786	53,288	50,912
Associate contributions	3,496	3,671	3,854	4,047
Net interest income/(expense)	(9,835)	(11,747)	(11,249)	(10,846)
Pre-tax profit	10,981	36,710	45,893	44,113
Tax	2,273	(8,421)	(10,528)	(10,119)
Minorities	(1,116)	(283)	(354)	(340)
Net profit	(8,752)	28,006	35,012	33,654
Net profit (adj.)	12,138	28,006	35,012	33,654

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>(3,426)</b>	<b>76,351</b>	<b>63,081</b>	<b>58,945</b>
Pre-tax profit	10,981	36,710	45,893	44,113
Tax	2,273	(8,421)	(10,528)	(10,119)
Deprec. & amort.	27,563	28,860	27,473	26,216
Working capital changes	(49,495)	(798)	(19,757)	(21,264)
Other operating cashflows	5,251	20,000	20,000	20,000
<b>Investing</b>	<b>(12,213)</b>	<b>21,485</b>	<b>(13,986)</b>	<b>(17,296)</b>
Investments	(21,372)	(13,950)	(13,950)	(13,950)
Others	9,159	35,435	(36)	(3,346)
<b>Financing</b>	<b>(14,164)</b>	<b>(30,525)</b>	<b>44,806</b>	<b>58,339</b>
Dividend payments	(11,746)	(16,908)	54,105	67,638
Proceeds from borrowings	(2,419)	(13,617)	(9,299)	(9,299)
Net cash inflow (outflow)	(29,803)	67,311	93,901	99,988
Beginning cash & cash equivalent	61,636	25,940	93,250	187,151
Changes due to forex impact	130	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	31,962	93,250	187,151	287,140

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	296,321	281,411	267,888	255,622
Other LT assets	251,635	202,832	202,881	207,490
Cash/ST investment	31,962	93,250	187,151	287,140
Other current assets	140,046	101,994	101,000	104,673
<b>Total assets</b>	<b>719,965</b>	<b>679,487</b>	<b>758,920</b>	<b>854,924</b>
ST debt	13,617	9,299	9,299	9,299
Other current liabilities	90,359	65,486	64,735	67,143
LT debt	263,728	254,429	245,130	235,831
Other LT liabilities	53,434	40,065	40,079	41,341
Shareholders' equity	336,309	347,407	436,523	537,814
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>719,965</b>	<b>679,487</b>	<b>758,920</b>	<b>854,924</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	6.6	14.4	15.7	14.6
Pre-tax margin	1.6	7.2	8.9	8.3
Net margin	(1.3)	5.5	6.8	6.4
ROA	n.a.	4.0	4.9	4.2
ROE	n.a.	8.2	8.9	6.9
<b>Growth</b>				
Turnover	45.8	(25.0)	0.0	3.1
EBITDA	(35.9)	64.1	9.7	(4.5)
Pre-tax profit	(77.2)	234.3	25.0	(3.9)
Net profit	(119.5)	n.a.	25.0	(3.9)
Net profit (adj.)	(69.9)	130.7	25.0	(3.9)
EPS	(69.9)	130.7	25.0	(3.9)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	48.1	46.0	38.9	32.8
Debt to equity	82.5	75.9	58.3	45.6
Net debt/(cash) to equity	73.0	49.1	15.4	(7.8)
Interest cover (x)	4.6	6.3	7.2	7.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน