

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

มีมุมมองเป็นบวกต่อกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจระยะยาว

จากการเข้าฟังผู้บริหาร PTTGC ในงานประชุมนักวิเคราะห์ เกี่ยวกับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจที่ยังมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจ HVP และ HVB ท่ามกลางเป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2030 ด้วยการเพิ่มสัดส่วน EBITDA ของ 2 กลุ่มธุรกิจได้แก่ Polymers & Chemicals and Performance Chemical business ให้ได้อย่างละ 35% ของ EBITDA รวม เรามีมุมมองเป็นบวกต่อธุรกิจปิโตรเคมีหลังสถานการณ์ด้านอุปทานกลับมาดีตัว แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 62 บาท

WHAT'S NEW

- ข้อมูลสำคัญที่เราได้จากการประชุมนักวิเคราะห์ล่าสุด คือผู้บริหารของ PTT Global Chemical (PTTGC TB) ยังคงเน้นการดำเนินธุรกิจภายใต้ Megatrends และมีเป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2050. โดยปัจจุบัน PTTGC ถือเป็นผู้ผลิตปิโตรเคมีแบบครบวงจรแบ่งเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ (1) กลุ่มธุรกิจ High Value product บริษัทมีแผนที่จะพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม โดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ และการก่อสร้าง โดยมีเป้าหมายสัดส่วน EBITDA จาก HVP ในปี 2030 ที่ 35% ของ EBITDA รวมทั้งหมด (ปี 2022 EBITDA จาก HVP คิดเป็น 22%) โดยจะลดสัดส่วนการผลิตผลิตภัณฑ์ Commodity ลงเหลือ 44% (2) ธุรกิจ Bio & Circularity Product บริษัทมีแผนที่จะเพิ่มกำลังผลิต โดยตั้งเป้าหมายในปี 2025 ที่จะเพิ่มกำลังผลิตของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ Bio-based เพิ่ม 1 ล้านตัน และ Recycling Business อีก 75,000 ตัน และ (3) ธุรกิจ High Value Business ซึ่งในปี 2022 เป็นปีแรกที่บริษัทรับรายได้จาก Allnex Holding GmbH (Allnex) เต็มปี โดยบริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วน EBITDA จากกลุ่มธุรกิจ Performance Chemical เป็น 35% ภายในปี 2030 (ปี 2022 EBITDA จาก HVP คิดเป็น 22%) ซึ่งจากแผนของบริษัทจะทำให้ในปี 2030 บริษัทมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่เป็น Low carbon ในสัดส่วน 40%-45% ของ EBITDA รวมทั้งหมด
- ก.ค. 2021 PTTGC เข้าซื้อกิจการ Allnex ด้วยมูลค่า EUR€4.0b (ประมาณ Bt148.4b) โดย Allnex คือผู้ผลิตอันดับหนึ่งของโลกในธุรกิจผลิตภัณฑ์ Coating Resins ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มสารเคลือบและสารเติมแต่งสำหรับใช้กับวัสดุทุกประเภท เช่น ไม้ เหล็ก พลาสติก โดยนวัตกรรม Coating Resins มีความหลากหลายและครอบคลุมการใช้งานในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น เหล็ก ยานยนต์ และบรรจุภัณฑ์ แม้ในปี 2022 ผลประกอบการของ Allnex จะต่ำกว่าที่ผู้บริหารตั้งเป้าหมายไว้ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ในภาคการผลิตของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ลดลง รวมไปถึงภาพรวมเศรษฐกิจที่อ่อนแอจากการดำเนินนโยบาย Zero-COVID ของจีน และผลกระทบจากสถานการณ์รัสเซียยูเครน แต่จากการเข้าฟังผู้บริหารให้มุมมองที่มีต่อ Allnex ทำให้เราเชื่อว่าผลประกอบการของ Allnex จะกลับมาฟื้นตัวในปี 2023 จากการบริหารจัดการทางการเงินที่แล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2022 ที่ผ่านมา ทำให้ต้นทุนทางการเงินในปี 2023 ลดลง ต้นทุนในการดำเนินงานที่ลดลงตามทิศทางของราคาก๊าซ และภาพรวมความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ที่คาดว่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2023 โดยบริษัทตั้งเป้าหมาย EBITDA จาก Allnex ในปี 2023 อยู่ที่ EUR€400.0m (EBITDA Margin 17%-19%) (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)	5.5	18.4	8.0	6.4	6.6
P/B (x)	0.6	0.7	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA (x)	5.6	8.8	5.3	4.9	5.1
Dividend yield (%)	5.1	1.4	2.7	3.0	3.4
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	-	-	20,454	24,639	30,760
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.37	1.42	1.09

Source: PTT Global Chemical, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt49.50
Target Price	Bt62.00
Upside	+25.3%

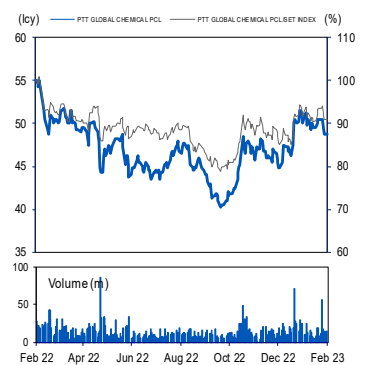
COMPANY DESCRIPTION

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):	223,188.0			
Market cap (US\$m):	6,499.9			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	21.6			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt56.25/Bt40.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.5)	4.2	4.2	(12.4)	4.8
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 ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

COMPANY UPDATE

Monday, 20 February 2023

- โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ยังดำเนินการตามแผน (1) โครงการ Olefins 2 Modification Project (OMP) หนึ่งในโครงการของกลุ่มธุรกิจ Upstream เป็นโครงการที่จะเพิ่มความยืดหยุ่นของวัตถุดิบเพื่อให้สามารถใช้งานได้มากขึ้นจาก 29% เป็น 40% เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว คาดจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ภายใน 2Q23 (2) โครงการ HMC PP line 4 กำลังผลิต 250,000 ตันต่อปี หนึ่งในโครงการของกลุ่มธุรกิจ Polymers & Chemicals เป็นผลิตภัณฑ์เกรดพิเศษ (ยืดหยุ่นและแข็งแรง) ที่ใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ และบรรจุภัณฑ์ ปัจจุบันก่อสร้างแล้วเสร็จใน ธ.ค. 2022 (3) โครงการ PLA plant 2 หนึ่งในโครงการของกลุ่มธุรกิจ Bio & Circularity ขนาดกำลังผลิต 75,000 ตันต่อปี เป็นโครงการ PLA ครบวงจร แห่งแรกของโลก คาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในปี 2024 และ (4) โครงการ PA9T/HSBC new Plant (KGC) หนึ่งในโครงการของกลุ่มธุรกิจ Performance Chemical จะมีกำลังผลิต PA9T อยู่ที่ 13,000 ตัน และ HSBC อยู่ที่ 16,000 ตัน เป็นโครงการที่จะสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ ครอบคลุมความต้องการใช้ในกลุ่มธุรกิจก่อสร้าง รถยนต์ สินค้าอุปโภคบริโภค เครื่องใช้ไฟฟ้า และอิเล็กทรอนิกส์

STOCK IMPACT

- ความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นจากจีน หนุนราคาน้ำมันดิบปี 2023 ราคาน้ำมันดิบปี 2023 ที่ปรับลดลงก่อนหน้านี้ เป็นผลมาจากความกังวลที่มีต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย รวมไปถึงกำลังผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น โดยในเดือน ม.ค. และ ก.พ. 2023 สหรัฐฯ รายงานการผลิตน้ำมันดิบที่ระดับ 12.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน และ 12.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน (2H22 กำลังผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯ อยู่ที่ 12 ล้านบาร์เรลต่อวัน) อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะกลับมามีแนวโน้มฟื้นตัวจาก (1) ความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นจากการที่จีนเปิดประเทศ (2) ยุโรปประกาศยกเลิกการนำเข้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปจากรัสเซีย (3) นโยบายการผลิตน้ำมันดิบของ OPEC ที่ยังคงลดกำลังผลิตต่อเนื่อง เพื่อรักษาระดับราคาน้ำมันดิบ และ (4) แผนการส่งออกน้ำมันดิบที่ล่าช้า
- ค่าการกลั่นยืนสูง ในระยะสั้น แต่มีโอกาสปรับลดลงจากอุปทานใหม่ที่เข้าสู่ตลาด ค่าการกลั่น 1Q23 qtd อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะค่าการกลั่นน้ำมันเบนซินที่ปรับเพิ่ม 99% qoq จากกิจกรรมทางด้านเศรษฐกิจทั่วโลกที่เพิ่มขึ้น และการส่งออกน้ำมันเบนซินจากจีนที่ลดลง อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยเสี่ยงที่จะกลับมามากดดันค่าการกลั่นในระยะต่อไปมาจาก (1) ความต้องการใช้น้ำมันในกลุ่ม Middle Distillate ที่ลดลง หลังผ่านฤดูหนาว และฤดูการท่องเที่ยว (2) การส่งออกน้ำมันดีเซลจากจีนในช่วง 1H23 ที่ยังอยู่ในระดับสูง (3) กำลังกลั่นใหม่จากจีนและตะวันออกกลาง ที่จะเริ่มผลิตในช่วง 1H23 ที่คาดว่าจะมีกำลังกลั่นใหม่เพิ่มขึ้นกว่า 1.25 ล้านบาร์เรลต่อวัน และ (4) การปรับขึ้นของ Crude Premium จากกำลังกลั่นที่ลดลงในรัสเซีย ซึ่งจะทำให้ต้นทุนน้ำมันดิบเข้ากลั่นปรับเพิ่มขึ้น
- เราเชื่อว่าส่วนต่างราคาปิโตรเคมีผ่านจุดต่ำสุดไปในช่วงปลายปี 2022 ที่ผ่านมา ความกังวลต่ออุปทานใหม่ที่ปรับเพิ่ม กดดันส่วนต่างราคาปิโตรเคมีในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามผลจากมาตรการเปิดประเทศของจีนที่เร็วกว่าคาด กิจกรรมทางด้านเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น กลับมาเป็นปัจจัยหนุนความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเพิ่มขึ้น ทั้งจากกลุ่มอะโรมาติกส์ และโอเลฟินส์ โดยเฉพาะความต้องการใช้ PE/PP ที่เพิ่มมากขึ้น
- แนวโน้มกำไรปกติ 1Q23 ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป : เรายังเชื่อว่าแนวโน้มกำไรปกติ 1Q23 จะปรับเพิ่มขึ้น qoq โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาและส่วนต่างราคาปิโตรเคมี ใน 1Q23 qtd ราคาและส่วนต่างราคา HDPE ปรับเพิ่ม 4.6% qoq และ 8.0% qoq แม้ว่าบริษัทยังมีแผนหยุดซ่อมหน่วยผลิต olefin cracker (หน่วยผลิต OLE 2/2 กำลังผลิต 450,000 ตันต่อปี) เป็นเวลา 59 วันในช่วงเดือน มี.ค. ปัจจัยดังกล่าวจะทำให้อัตราผลิต olefins ลดลงเหลือ 86% จาก 100% ใน 4Q22 ก็ตาม

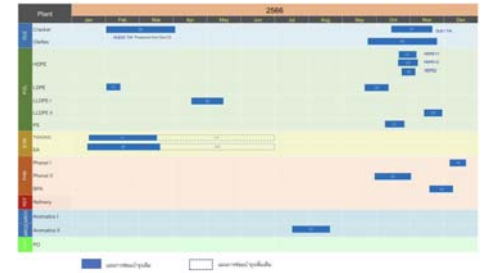
EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการปี 2023 โดยเราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 28 พันล้านบาท ฟื้นตัวจากผลขาดทุน 8.8 พันล้านบาท ในปี 2022 เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ รวมไปถึงสัดส่วนปริมาณก๊าซ ที่จะใช้ในการผลิตที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลบวกต่อ EBITDA Margin เนื่องจากการใช้ก๊าซ ในการผลิตในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น จะทำให้ PTTGC มีต้นทุนในการผลิตที่ลดลง

VALUATION/RECOMMENDATION

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

PLANNED MAINTENANCE SHUTDOWN SCHEDULE 2023



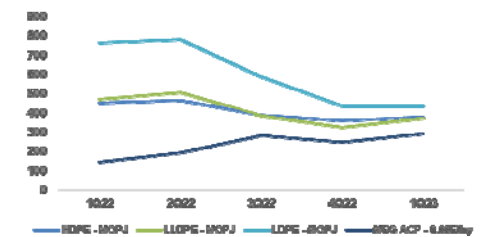
Source: PTT Global Chemical

KEY ASSUMPTION IN 2023

	2022	2021	2022	UOBKH 2023
Dubai (\$/bbl)	42	69	96	85
Diesel - Dubai (\$/bbl)	7	8	39	30
PX - Naphtha (\$/Ton)	198	213	319	300
PTA - Naphtha (\$/Ton)	81	92	106	90
PET - Naphtha (\$/Ton)	137	168	175	140
BZ - Naphtha (\$/Ton)	106	268	244	200
HDPE Price (\$/Ton)	880	1,181	1,203	1,180
HDPE - Naphtha (\$/Ton)	500	536	418	450

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian.

OLEFINS SPREAD (US\$/TONNE)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่ามีความถูกต้อง แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบการตัดสินใจที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำการปรึกษาขอความเห็นจากที่ปรึกษาหลักทรัพย์ หรือคณาจารย์ทางกลไกเงินตราที่ปรากฏในรายงาน

COMPANY UPDATE

Monday, 20 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
Operating	(3,426)	76,351	63,081	58,945
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
Investing	(12,213)	21,485	(13,986)	(17,296)
Investments	(21,372)	(13,950)	(13,950)	(13,950)
Others	9,159	35,435	(36)	(3,346)
Financing	(14,164)	(30,525)	44,806	58,339
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
Total assets	719,965	679,487	758,920	854,924
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
Total liabilities & equity	719,965	679,487	758,920	854,924

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
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
Growth				
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)
Leverage				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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