

## บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

### คาดการณ์ไตรมาส 3Q23 เป็นต้นไป

เราคาดว่า PTTGC จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท เป็นต้นไปทั้ง qoq และ yoy จากธุรกิจโรงกลั่นและโพลิเอทิลีนที่ฟื้นตัว ขณะที่ Stock gain ที่ได้จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่ม ถูกทอนลงด้วยผลขาดทุนจาก FX และ Hedging แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q23 มีโอกาสปรับลดลง qoq จากค่าการกลั่นที่ลดลง และส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้เราปรับลดประมาณการผลประกอบการปี 2023 และ 2024 แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายใหม่ 38 บาท

### WHAT'S NEW

- เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิ 3Q23 อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท (เทียบกับ 3Q22 ขาดทุนสุทธิ 13.4 พันล้านบาท และ 2Q23 ขาดทุนสุทธิ 5.6 พันล้านบาท) ผลประกอบการ 3Q23 ปรับเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy เป็นผลมาจากกำไรจากธุรกิจโรงกลั่นที่แข็งแกร่ง ตามทิศทางของค่าการกลั่นที่ปรับเพิ่ม ขณะที่ธุรกิจโพลิเอทิลีนกลับมาฟื้นตัวจากต้นทุนผลิตที่ลดลง เนื่องจากได้ปริมาณ Ethane ที่ใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้น รวมไปถึงราคา LPG ที่ลดลง แต่ถูกทอนลงด้วย EBITDA จากธุรกิจอะโรเมติกส์ที่ลดลง qoq ตามอัตราผลิตที่ลดลงเหลือ 70% หลังมีแผนหยุดซ่อมหน่วยผลิต 37 วัน ใน 3Q23

### 3Q23 PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22	2Q23	3Q23F	yoy % chg	qoq % chg	9M22	9M23F	yoy % chg
Revenue	183,141	147,949	145,513	-21%	-2%	557,511	441,609	-21%
COGS	169,255	139,993	133,668	-21%	-5%	484,321	412,192	-15%
EBITDA	11,342	6,506	10,453	-8%	61%	65,473	25,067	-62%
Gain from affiliate	250	-408	-121	n.a.	n.a.	2,941	-773	n.a.
Core Profit	1,138	-2,212	1,587	39%	n.a.	39,040	-823	n.a.
Net Profit	-13,384	-5,591	1,331	n.a.	n.a.	-9,410	-4,178	n.a.
EPS	-2.97	-1.24	0.30			-2.09	-0.93	
Gross Profit Margin	7.6%	5.4%	8.1%			13.1%	6.7%	
EBITDA Margin	6.2%	4.4%	7.2%			11.7%	5.7%	
SG&A Exp. / Sales	5.3%	5.7%	5.8%			5.1%	5.8%	
Net profit margin	-7.3%	-3.8%	0.9%			-1.7%	-0.9%	

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

- ค่าการกลั่นแข็งแกร่ง เราคาดว่าบริษัทจะมี Market GRM อยู่ที่ 12.5 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 3Q22 ที่ 9.8 เหรียญต่อบาร์เรล และ 2Q23 ที่ 5.7 เหรียญต่อบาร์เรล) มาจาก Product Spread ของน้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซล และน้ำมันเครื่องบิน ที่ปรับเพิ่ม 14% qoq 85% qoq และ 87% qoq ตามลำดับ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น 12% qoq ทำให้ PTTGC มี Stock gain มากถึง 3.1 พันล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	468,953	683,954	453,523	518,256	560,994
EBITDA	72,504	74,068	34,780	44,203	48,524
Operating profit	49,766	46,506	6,164	17,816	24,186
Net profit (rep./act.)	44,982	(8,752)	(3,102)	9,018	14,182
Net profit (adj.)	42,865	41,323	253	9,018	14,182
EPS (Bt)	9.5	9.2	0.1	2.0	3.1
PE (x)	3.6	3.8	613.9	17.2	11.0
P/B (x)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (x)	4.5	4.4	9.3	7.3	6.7
Dividend yield (%)	10.9	2.9	(0.7)	2.0	3.2
Net margin (%)	9.6	(1.3)	(0.7)	1.7	2.5
Net debt/(cash) to equity (%)	27.7	73.0	50.8	45.1	38.2
Interest cover (x)	12.2	7.5	3.7	4.7	5.3
ROE (%)	13.1	n.a.	n.a.	2.7	4.1
Consensus net profit	-	-	5,820	12,499	16,207
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.04	0.72	0.88

Source: PTT Global Chemical, Bloomberg, UOB Kay Hian

## HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt33.75
Target Price	Bt38.00
Upside	+12.6%
(Previous TP)	Bt41.00

### COMPANY DESCRIPTION

PTT Global Chemical is a fully integrated petrochemical and chemical company. The company's products are derived from its main product, olefins, namely ethylene and propylene.

### STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	PTTGC TB
Shares issued (m):	4,508.8
Market cap (Btm):	155,555.3
Market cap (US\$m):	4,286.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	13.9
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt51.50/Bt32.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.4)	(11.0)	(18.3)	(15.9)	(27.0)

### Major Shareholders

	%
PTT	48.9
NDVR	6.1
-	-
FY23 NAV/Share (Bt)	73.57
FY23 Net Debt/Share (Bt)	37.41

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันในทางลงทุนหรือการชื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 20 October 2023

● **ธุรกิจโพลีเอทิลีนฟื้นตัวจากต้นทุนผลิตที่ลดลง** เราคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA ของธุรกิจ Polymers อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 105% qoq หลังโรงงานโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 2 (Olefins 2 Modification Project: OMP) เดินเครื่องเต็มกำลังผลิตใน 3Q23 ทำให้ PTTGC สามารถใช้ Propane และ LPG ในการผลิตเพิ่มขึ้น ประกอบกับได้รับ Ethane จาก PTT สำหรับการผลิตในปริมาณที่เพิ่มขึ้น เพิ่ม Comparative advantage ให้กับ PTTGC และลดผลกระทบจาก Naphtha Spread ของผลิตภัณฑ์หลักที่ลดลงใน 3Q23

● **ธุรกิจอะโรแมติกส์ยังอ่อนแอ** ใน 3Q23 บริษัทมีหยุดซ่อมโรงงาน Aromatics หน่วยที่ 2 เป็นเวลา 37 วัน ทำให้อัตราผลิตลดลงเหลือ 70% (อัตราผลิต 2Q23 อยู่ที่ 90%) โดยเราคาดว่าส่วนต่างราคาอะโรแมติกส์ (Product to feed margin) จะทรงตัว qoq อยู่ที่ 1.65 เหรียญต่อตัว ทำให้เราคาดว่า EBITDA จากธุรกิจอะโรแมติกส์จะลดลง 10% qoq

### STOCK IMPACT

● **แนวโน้มกำไรปกติ 4Q23 อ่อนตัว** แนวโน้มกำไรปกติ 4Q23 ยังมีปัจจัยกดดันจากค่าการกลั่นที่ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมไปถึงส่วนต่างราคาปิโตรเคมี โดยเฉพาะในกลุ่มโพลีเอทิลีนที่ยังทรงตัวในระดับต่ำ ประกอบกับในช่วง 4Q23 จะเป็นไตรมาสที่มีค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการ 4Q23

### KEY PERFORMANCE

	3Q22	2Q23	3Q23F	yoy % chg	qoq % chg	9M22	9M23F	yoy % chg
Avg. Fx (Bt per US\$)	36.4	34.5	34.8	-4%	1%	34.6	34.4	-1%
Dubai Crude oil price (US\$ per bbl)	96.9	77.8	86.7	-10%	11%	100.2	81.6	-19%
Market GRM (US\$/bbl)	9.8	5.7	12.5	28%	119%	12.8	9.5	-26%
Hedging Gain / (Loss) (MB)	-2,111	327	-2,088	n.a.	n.a.	-23,413	-818	n.a.
Stock Gain / (Loss) net NRV (MB)	-8,025	-2,279	3,131	n.a.	n.a.	258	-653	n.a.
High-Density Polyethylene (HDPE)	1,104	1,036	1,032	-7%	0%	1,258	1,051	-16%
PP - Naphtha	374	395	327	-13%	-17%	455	376	-17%
Adjusted EBITDA (%)	10%	3%	6%	-39%	n.a.	10%	6%	-45%

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

● **เราปรับประมาณการผลประกอบการปี 2023 เป็นขาดทุนสุทธิ 3.1 พันล้านบาท (เดิมกำไรสุทธิ 6.7 พันล้านบาท) และปี 2024 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิลง 7% เหลือ 9.0 พันล้านบาท** โดยเราปรับสมมติฐาน Spread PE และ PP รวมไปถึง Adjusted EBITDA margin ในปี 2023 และปี 2024 ลง

### KEY ASSUMPTION

	----- 2023F -----		----- 2024F -----	
	Old	New	Old	New
Dubai Crude Oil (US\$/bbl)	85	85	84	84
Market GRM (US\$/bbl)	8.5	8.5	8.0	8.0
BTX P2F (US\$/Ton)	190	190	200	200
Average Polyethylene (PE) (US\$/Ton)	1,050	950	1,150	1,150
Spread PE - Naphtha (US\$/Ton)	430	390	420	420
Spread PP - Naphtha (US\$/Ton)	420	360	400	400
Adj. EBITDA margin from Polymers & Chemicals (%)	7.5%	4.8%	10.0%	8.0%

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

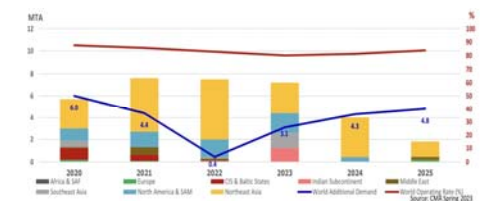
● **เรายังคงแนะนำ "ถือ"** โดยปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 38 บาท (เดิม 41 บาท) อ้างอิง PBV ที่ระดับ -1.0S.D. ที่ระดับ 0.6x เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มผลประกอบการ 4Q23 และ 1Q24 จากกำไรของกลุ่มน้ำมันและปิโตรเคมีที่อ่อนแอ เรายังคงชอบธุรกิจ Upstream (ธุรกิจ E&P) โดยเราเลือก PTTEP (ราคาเป้าหมาย 200 บาท) และ ESSO (ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

### MARKET INFORMATION

	3Q22	3Q23	4Q23 qtd	qoq %Chg.	yoy %Chg.
<b>Refinery (\$/bbl)</b>					
Dubai (Avg. Quarter)	96.9	86.7	88.6	2%	4%
Dubai (Ended Quarter)	90.1	92.9	94.8	2%	24%
Singapore GRM	7.1	9.5	5.1	-46%	-18%
Jet-Dubai	32.4	26.1	25.2	-3%	-25%
GO-Dubai	35.2	26.9	25.4	-6%	-35%
LOFO-Dubai	21.1	9.0	11.6	30%	-20%
LPG CP (\$/ton)	677	469	608	30%	-1%
<b>Aromatics (\$/ton)</b>					
Condensate Erawan	916	716	740	3%	1%
PX FECP-Cond	180	356	383	7%	55%
BZ-Cond Spot KR	62	183	190	4%	111%
Phenol (CMP)-BZ	233	89	148	66%	-45%
<b>Olefins (\$/ton)</b>					
Naphtha MOPJ	714	648	668	3%	-1%
HDPE (FILM) SEA	1,104	1,032	1,059	3%	3%
HDPE - MOPJ	390	384	392	2%	9%
LLDPE - MOPJ	386	342	345	1%	6%
LDPE - MOPJ	586	345	368	7%	-16%
MEG ACP - 0.65Ethyl	285	311	233	-25%	-6%

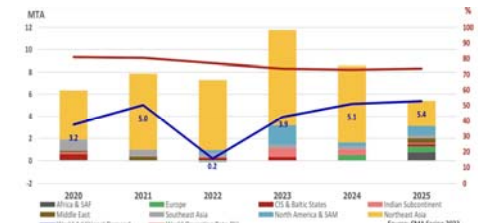
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### WORLD POLYETHYLENE ADDITIONAL SUPPLY/DEMAND BY REGION 2017-2027



Source: PTT Global Chemical

### WORLD POLYPROPYLENE ADDITIONAL SUPPLY/DEMAND BY REGION 2017-2027



Source: CMA (Jun 2023), PTT Global Chemical

### PRICE TO BOOK (P/B)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## Company Update

Friday, 20 October 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	683,954	453,523	518,256	560,994
EBITDA	74,068	34,780	44,203	48,524
Deprec. & amort.	27,563	28,616	26,387	24,338
EBIT	46,506	6,164	17,816	24,186
Associate contributions	3,496	3,350	3,350	3,350
Net interest income/(expense)	(9,835)	(9,469)	(9,327)	(9,242)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>40,166</b>	<b>45</b>	<b>11,839</b>	<b>18,295</b>
Tax	2,273	662	(2,368)	(3,659)
Minorities	(1,116)	(454)	(454)	(454)
<b>Net profit</b>	<b>(8,752)</b>	<b>(3,102)</b>	<b>9,018</b>	<b>14,182</b>
Net profit (adj.)	41,323	253	9,018	14,182

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	296,321	279,028	257,298	237,315
Other LT assets	251,635	185,916	204,378	216,567
Cash/ST investment	31,962	95,061	100,160	110,475
Other current assets	140,046	96,523	108,899	117,221
<b>Total assets</b>	<b>719,965</b>	<b>656,528</b>	<b>670,735</b>	<b>681,578</b>
ST debt	13,617	9,299	9,299	9,299
Other current liabilities	90,359	62,668	70,560	75,884
LT debt	263,728	254,429	245,130	235,831
Other LT liabilities	53,434	35,431	40,489	43,828
Shareholders' equity	336,309	331,728	341,832	352,858
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>719,965</b>	<b>656,528</b>	<b>670,735</b>	<b>681,578</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>(3,426)</b>	<b>50,853</b>	<b>31,374</b>	<b>35,975</b>
Pre-tax profit	40,166	45	11,839	18,295
Tax	2,273	662	(2,368)	(3,659)
Deprec. & amort.	27,563	28,616	26,387	24,338
Working capital changes	(49,495)	1,855	(24,485)	(22,998)
Other operating cashflows	(23,934)	19,675	20,000	20,000
<b>Investing</b>	<b>(12,213)</b>	<b>36,394</b>	<b>(18,061)</b>	<b>(13,205)</b>
Investments	(21,372)	(11,323)	(4,657)	(4,355)
Others	9,159	47,717	(13,405)	(8,850)
<b>Financing</b>	<b>(14,164)</b>	<b>(18,126)</b>	<b>(8,213)</b>	<b>(12,455)</b>
Dividend payments	(11,746)	(4,509)	1,086	(3,156)
Proceeds from borrowings	(2,419)	(13,617)	(9,299)	(9,299)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(29,803)</b>	<b>69,121</b>	<b>5,100</b>	<b>10,315</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>61,636</b>	<b>25,940</b>	<b>95,061</b>	<b>100,160</b>
Changes due to forex impact	130	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>31,962</b>	<b>95,061</b>	<b>100,160</b>	<b>110,475</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	10.8	7.7	8.5	8.6
Pre-tax margin	5.9	0.0	2.3	3.3
Net margin	(1.3)	(0.7)	1.7	2.5
ROA	n.a.	n.a.	1.4	2.1
ROE	n.a.	n.a.	2.7	4.1
<b>Growth</b>				
Turnover	45.8	(33.7)	14.3	8.2
EBITDA	2.2	(53.0)	27.1	9.8
Pre-tax profit	(20.7)	(99.9)	26,350.2	54.5
Net profit	(119.5)	n.a.	n.a.	57.3
Net profit (adj.)	(3.6)	(99.4)	3,458.8	57.3
EPS	(3.6)	(99.4)	3,458.8	57.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	48.1	47.2	45.5	43.6
Debt to equity	82.5	79.5	74.4	69.5
Net debt/(cash) to equity	73.0	50.8	45.1	38.2
Interest cover (x)	7.5	3.7	4.7	5.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน