

**บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)**

รายการพิเศษหนุนกำไรสุทธิ 4Q23 เพิ่มขึ้น qoq และ yoy

เราคาดว่า PTTGC จะมีกำไรสุทธิ 4Q23 อยู่ที่ 5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy มาจากกำไรพิเศษที่เกิดจากการขาย GCL และกำไรจากการซื้อคืน US Bond แต่กำไรจากปกติยังคงอ่อนแอจากราคาน้ำมันดิบ ค่าการกลั่น และ Spread Olefins ที่ลดลง ยังขาดปัจจัยบวกเนื่องจากความกังวลต่อแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมี รวมไปถึง Downside จากผลของ Single Pool Gas Price และน้ำ ถือ ราคาเป้าหมาย 38 บาท

**WHAT'S NEW**

- คาดกำไรสุทธิ 4Q23 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิ 4Q23 อยู่ที่ 5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น qoq และ yoy อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้กำไรพิเศษรวม 4.2 พันล้านบาท มาจาก a) กำไรจากการขายเงินลงทุนใน GC Logistic (GCL) จำนวน 3.0 พันล้านบาท b) กำไรจากการซื้อคืน US Bond จำนวน 1.4 พันล้านบาท c) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 2.35 พันล้านบาท d) Hedging Gain จำนวน 716 ล้านบาท และ e) Stock loss จำนวน 3.3 พันล้านบาท ตามราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยเดือน ธ.ค. 2023 ที่ปรับลดลงกว่า 16 เหรียญต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยในเดือน ก.ย. 2023
- กำไรปกติ 4Q23 ลดลง หากไม่รวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้น เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q23 จะอยู่ที่ 835 ล้านบาท ลดลง 49% qoq และลดลง 63% yoy เป็นผลมาจาก a) ค่าการกลั่น 4Q23 อยู่ที่ 8.5 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 9.7 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 4Q22 และ 12.6 เหรียญต่อบาร์เรล ใน 3Q23) จากค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซล และน้ำมันเครื่องบิน ที่ปรับลดลง 21% qoq และ 9% qoq ตามลำดับ b) ผลการดำเนินงานของธุรกิจ Polymers & Chemical ที่ลดลง หลังบริษัทมีหยุดซ่อมโรงงาน OLE1 ตามแผน ทำให้อัตราผลิตอยู่ที่ 89% (3Q23 อยู่ที่ 89%) รวมไปถึง Spread HDPE และ PP ที่ลดลง 5.5% qoq และ 4.2% qoq ขณะที่ราคา HDPE ขายผลิตภัณฑ์หลัก HDPE LDPE และ LLDPE ทรงตัว qoq และ c) กำไรจากธุรกิจอะโรเมติกส์ที่เพิ่มขึ้น โดยเราคาดว่า Product-to-feed margin อยู่ที่ 175 เหรียญต่อดัน (เทียบกับ 164 เหรียญต่อดัน ใน 3Q23 และ 96 เหรียญต่อดัน ใน 4Q22) รวมไปถึงยอดขายที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทไม่มีแผนการหยุดซ่อมโรงงาน Aromatics 2 เหมือนใน 3Q23 ที่ผ่านมา (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	468,953	683,954	603,287	518,256	560,994
EBITDA	72,504	74,068	42,445	44,232	48,550
Operating profit	49,766	46,506	14,136	17,816	24,186
Net profit (rep./act.)	44,982	(8,752)	921	9,018	14,182
Net profit (adj.)	42,865	41,323	53	9,018	14,182
EPS (Bt)	9.5	9.2	0.0	2.0	3.1
PE (x)	3.7	3.8	3,012.1	17.6	11.2
P/B (x)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (x)	4.3	4.2	7.4	7.1	6.4
Dividend yield (%)	10.6	2.8	0.2	2.0	3.1
Net margin (%)	9.6	(1.3)	0.2	1.7	2.5
Net debt/(cash) to equity (%)	27.7	73.0	62.5	44.9	38.0
Interest cover (x)	12.2	7.5	3.7	4.7	5.3
ROE (%)	13.1	n.a.	0.3	2.7	4.1
Consensus net profit	-	-	(915)	9,755	16,800
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	0.92	0.84

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	Bt35.25
Target Price	Bt38.00
Upside	+7.8%

**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):	158,936.9
Market cap (US\$m):	4,477.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.3

**Price Performance (%)**

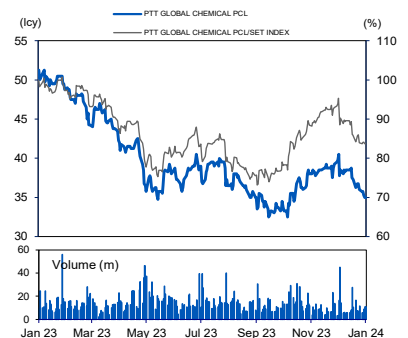
52-week high/low	Bt51.50/Bt32.50				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(10.2)	5.2	(8.4)	(31.6)	(8.4)	

**Major Shareholders**

PTT	48.9
NDVR	6.1

FY24 NAV/Share (Bt)	76.01
FY24 Net Debt/Share (Bt)	34.14

**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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเภทย่อยของหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 19 January 2024

### 4Q23 RESULTS PREVIEW

	4Q22	3Q23	4Q23F	yoy %	qoq %	2022	2023F	yoy %
Year to 31 Dec	(Btm)	(Btm)	(Btm)	Chg.	Chg.	(Btm)	(Btm)	Chg.
Revenue	126,442	161,678	145,513	15%	-10%	683,954	603,287	-12%
COGS	118,916	149,222	131,681	11%	-12%	603,238	559,428	-7%
EBITDA	3,833	11,010	10,759	181%	-2%	69,306	36,384	-48%
Gain from affiliate	555	-263	-450	n.a.	n.a.	3,496	-1,366	n.a.
Core Profit	2,283	1,628	835	-63%	-49%	41,323	53	-100%
Net Profit	659	1,427	5,003	660%	251%	-8,752	921	n.a.
EPS	0.15	0.32	1.11			-1.94	0.20	
Gross Profit Margin	6.0%	7.7%	9.5%			11.8%	7.3%	
EBITDA Margin	3.0%	6.8%	7.4%			10.1%	6.0%	
SG&A Exp. / Sales	8.4%	5.3%	7.0%			5.7%	5.9%	
Net profit margin	0.5%	0.9%	3.4%			-1.3%	0.2%	

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### KEY STATISTICS

	4Q22	3Q23	4Q23F	yoy %	qoq %	2022	2023F	yoy %
				Chg.	Chg.			Chg.
Avg. Fx (Bt/US\$)	36.4	34.8	35.8	-2%	3%	35.1	34.8	-1%
Dubai Crude oil price (US\$/bbl)	84.9	86.7	83.6	-2%	-4%	96.3	82.1	-15%
Market GRM (US\$/bbl)	9.7	12.6	8.5	-12%	-33%	12.0	9.3	-23%
Hedging Gain / (Loss) (MB)	356	-2,729	716	101%	n.a.	-23,057	-743	n.a.
Stock Gain / (Loss) net NRV (MB)	-3,455	3,793	-3,331	n.a.	n.a.	-3,197	-3,322	n.a.
High-Density Polyethylene (HDPE)	1,033	1,032	1,022	-1%	-1%	1,202	1,044	-13%
PP - Naphtha	322	327	307	-5%	-6%	407	360	-12%
Adjusted EBITDA (%)	0%	10%	7%	n.a.	-30%	8%	7%	-10%

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- เราคาดว่าธุรกิจปิโตรเคมียังอ่อนแอ แม้ข้อมูลล่าสุดเราจะเห็นการฟื้นตัวของ Spread polyethylene (PE) และ Spread polypropylene (PP) เพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการปรับลดลงของราคา Naphtha รวมไปถึงการปรับลดลงของ Spread ที่ต่ำกว่า 300 เหรียญต่อตัน โดยเฉพาะ LLDPE และ PP ทำให้เราคาดว่ายังมีผู้ผลิตบางรายในภูมิภาคมีการลดกำลังผลิต เรามองเป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวเพียงระยะสั้นของ Spread PE และ PP อย่างไรก็ตามเรคาดว่าภาพรวมของธุรกิจปิโตรเคมีในปี 2024 ยังคงมีปัจจัยกดดันจาก Demand ปิโตรเคมีที่เติบโตช้าตามภาพรวมเศรษฐกิจที่เติบโตในอัตราที่ลดลง (ภายใต้สมมติฐานการเติบโตของ Demand ปิโตรเคมีที่ 1.1-1.2 เท่า เมื่อเทียบกับการเติบโตของ GDP) ขณะที่อุปทานยังคงปรับเพิ่มต่อเนื่อง โดยเฉพาะ PP ที่คาดว่าจะปี 2024 จะมีกำลังผลิตใหม่เพิ่มขึ้น 6.2 ล้านตัน เทียบกับ Demand ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 2.7 ล้านตัน เป็นปัจจัยจำกัดการฟื้นตัวของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์
- ประเมินการก้าวไปปกติยังมี Downside จากผลของ Single Pool Gas Price จากการพูดคุยกับ PTTGC ล่าสุด การซื้อขาย Ethane ระหว่าง PTT กับ PTTGC ยังเป็นไปตามสัญญาเดิม แต่เราเชื่อว่าหากการจัดทำหลักเกณฑ์การกำหนดโครงสร้าง Single Pool Gas Price แล้วเสร็จ เราคาดว่า PTT จะเจรจาเพื่อขอปรับราคาซื้อขาย Ethane ใหม่กับทาง PTTGC แม้เราเชื่อว่าจะไม่กระทบกำไรปกติของ PTTGC ในระยะสั้น เนื่องจากการเจรจาสัญญาฉบับใหม่ คาดว่าจะใช้เวลาอีก 1-6 เดือน โดยเราประเมินผลกระทบจากการปรับราคาซื้อขาย Ethane ใหม่ จะกระทบกำไรสุทธิของ PTTGC อยู่ที่ 5.2 พันล้านบาทต่อปี

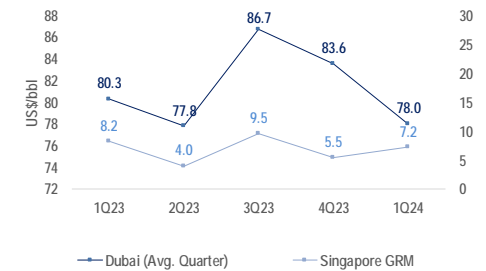
### EARNINGS REVISION/RISK

- ปรับกำไรปี 2023 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 อยู่ที่ 921 ล้านบาท (เดิมคาดขาดทุน 3.1 พันล้านบาท) เพื่อสะท้อนกำไรพิเศษที่เกิดขึ้นใน 4Q23 ขณะที่กำไรปกติปี 2024 เราคาดว่าไว้ที่ 9 พันล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น yoy อย่างมีนัยสำคัญ จากการคาดว่าจะธุรกิจปิโตรเคมีที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PE จะเราคาดว่ากลับมาฟื้นตัวใน 2H24

### VALUATION/RECOMMENDATION

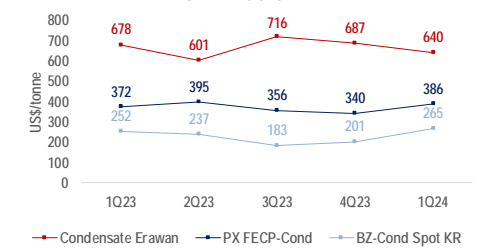
- เรายังคงแนะนำ "ถือ" ด้วยราคาเป้าหมาย 38 บาท อ้างอิง PBV ที่ระดับ -1.0S.D. ที่ระดับ 0.6x โดยเรายังคงมองเชิงลบต่อแนวโน้มธุรกิจ Polymer & Chemical ในช่วง 1H24 เรายังคงชอบธุรกิจ Upstream (ธุรกิจ E&P) โดยเราเลือก PTTEP (ราคาเป้าหมาย 200 บาท) และ ESSO (ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

### CRUDE OIL PRICE AND GRM



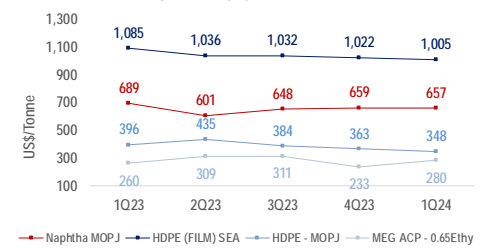
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### NAPHTHA AND AROMATICS SPREAD



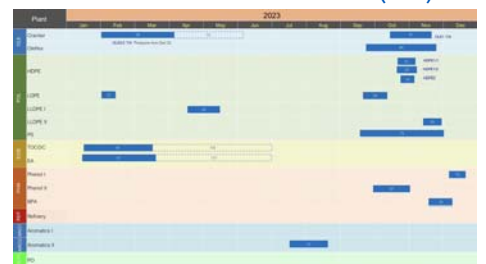
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### NAPHTHA AND OLEFINS SPREAD



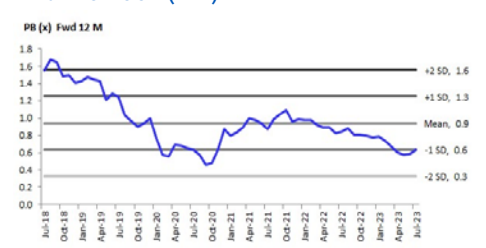
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### MAINTENANCE SHUTDOWN SCHEDULE (2023)



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### PRICE TO BOOK (PBV)



Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบกรณีต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมากรับประกันในกองทุนการค้าหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 19 January 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	683,954	603,287	518,256	560,994
EBITDA	74,068	42,445	44,232	48,550
Deprec. & amort.	27,563	28,309	26,416	24,364
EBIT	46,506	14,136	17,816	24,186
Associate contributions	3,496	(1,366)	3,350	3,350
Net interest income/(expense)	(9,835)	(11,493)	(9,327)	(9,242)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>40,166</b>	<b>1,277</b>	<b>11,839</b>	<b>18,295</b>
Tax	2,273	(1,074)	(2,368)	(3,659)
Minorities	(1,116)	(150)	(454)	(454)
<b>Net profit</b>	<b>(8,752)</b>	<b>921</b>	<b>9,018</b>	<b>14,182</b>
Net profit (adj.)	41,323	53	9,018	14,182

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>(3,426)</b>	<b>41,720</b>	<b>42,236</b>	<b>36,001</b>
Pre-tax profit	40,166	1,277	11,839	18,295
Tax	2,273	(1,074)	(2,368)	(3,659)
Deprec. & amort.	27,563	28,309	26,416	24,364
Working capital changes	(49,495)	(8,978)	(13,651)	(22,998)
Other operating cashflows	(23,934)	22,187	20,000	20,000
<b>Investing</b>	<b>(12,213)</b>	<b>5,381</b>	<b>12,951</b>	<b>(13,205)</b>
Investments	(21,372)	(11,323)	(4,657)	(4,355)
Others	9,159	16,704	17,608	(8,850)
<b>Financing</b>	<b>(14,164)</b>	<b>(18,126)</b>	<b>(9,622)</b>	<b>(12,455)</b>
Dividend payments	(11,746)	(4,509)	(323)	(3,156)
Proceeds from borrowings	(2,419)	(13,617)	(9,299)	(9,299)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(29,803)</b>	<b>28,976</b>	<b>45,566</b>	<b>10,341</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>61,636</b>	<b>25,940</b>	<b>54,915</b>	<b>100,481</b>
Changes due to forex impact	130	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>31,962</b>	<b>54,915</b>	<b>100,481</b>	<b>110,822</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	296,321	279,335	257,576	237,567
Other LT assets	251,635	228,629	204,378	216,567
Cash/ST investment	31,962	54,915	100,481	110,822
Other current assets	140,046	127,001	108,899	117,221
<b>Total assets</b>	<b>719,965</b>	<b>689,880</b>	<b>671,334</b>	<b>682,177</b>
ST debt	13,617	9,299	9,299	9,299
Other current liabilities	90,359	82,313	70,560	75,884
LT debt	263,728	254,429	245,130	235,831
Other LT liabilities	53,434	47,132	40,489	43,828
Shareholders' equity	336,309	334,039	342,734	353,760
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>719,965</b>	<b>689,880</b>	<b>671,334</b>	<b>682,177</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	10.8	7.0	8.5	8.7
Pre-tax margin	5.9	0.2	2.3	3.3
Net margin	(1.3)	0.2	1.7	2.5
ROA	n.a.	0.1	1.3	2.1
ROE	n.a.	0.3	2.7	4.1
<b>Growth</b>				
Turnover	45.8	(11.8)	(14.1)	8.2
EBITDA	2.2	(42.7)	4.2	9.8
Pre-tax profit	(20.7)	(96.8)	827.2	54.5
Net profit	(119.5)	n.a.	879.6	57.3
Net profit (adj.)	(3.6)	(99.9)	16,990.1	57.3
EPS	(3.6)	(99.9)	16,990.1	57.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	48.1	47.1	45.4	43.6
Debt to equity	82.5	79.0	74.2	69.3
Net debt/(cash) to equity	73.0	62.5	44.9	38.0
Interest cover (x)	7.5	3.7	4.7	5.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการอื่นใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ 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	AMANAHA	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	SNP	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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยยึดข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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