

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

2Q24: คาดกำไรสุทธิฟื้นตัว qoq และ yoy

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น qoq จากผลขาดทุนใน 1Q24 ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักยังคงอ่อนแอโดยเฉพาะธุรกิจ Upstream ที่ได้รับผลกระทบจากค่าการกลั่นและ Spread ของ Aromatics ที่อ่อนแอ แต่การฟื้นตัว qoq เป็นผลมาจากการรับรู้กำไรพิเศษจำนวนมาก เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2024-25 ลงจากการปรับสมมติฐานค่าการกลั่นและ Margin ของธุรกิจโพลีเอทิลีน ยังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจปิโตรเคมี แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 31 บาท

2Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23 (Btm)	1Q24 (Btm)	2Q24F (Btm)	yoy %Chg.	qoq %Chg.	1H23 (Btm)	1H24F (Btm)	yoy %Chg.
Revenue	147,949	156,242	155,513	5%	0%	296,095	311,755	5%
EBITDA	6,506	10,902	8,808	35%	-19%	14,615	19,710	35%
Core Profit	-2,212	505	-1,703	n.a.	n.a.	-2,410	-1,198	n.a.
Net Profit	-5,591	-606	2,164	n.a.	n.a.	-5,509	1,558	n.a.
EPS	-1.24	-0.13	0.48			-1.22	0.35	
Gross Profit Margin	5.4%	7.9%	6.6%			5.9%	7.2%	
EBITDA Margin	4.4%	7.0%	5.7%			4.9%	6.3%	
Net profit margin	-3.8%	-0.4%	1.4%			-1.9%	0.5%	

Source: PTTGC, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- กำไรพิเศษจำนวนมาก หนุนผลประกอบการพลิกกลับมาเป็นกำไร. เราคาดว่า PTTGC จะมีกำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท (เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ 606 ล้านบาท ใน 1Q24 และขาดทุนสุทธิใน 2Q23 ที่ 5.6 พันล้านบาท) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้กำไรพิเศษจำนวนมาก ทำให้เราคาดว่าผลการดำเนินงานหลักยังคงขาดทุน 1.7 พันล้านบาท (เทียบกับ กำไรปกติ 1Q24 ที่ 505 ล้านบาท) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากธุรกิจ Upstream ที่อ่อนแอ
- ค่าการกลั่นปรับลดลงกดดันธุรกิจ upstream. เราคาดว่า PTTGC จะมี Market GRM ใน 2Q24 อยู่ที่ 3.4 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 1Q24 ที่ 8.3 เหรียญต่อบาร์เรล และ 2Q23 ที่ 5.7 เหรียญต่อบาร์เรล) เป็นผลมาจากการปรับลดลงของค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลที่ปรับลดลง 36% qoq หลังปริมาณสำรองน้ำมันดีเซลอยู่ในระดับสูงเนื่องจากสภาพอากาศที่อบอุ่นมากกว่าคาดในช่วงฤดูหนาวที่ผ่านมา เช่นเดียวกับ Spread ของ aromatics ที่ลดลง หลังโรงงาน aromatics ในภูมิภาคทยอยกลับเริ่มดำเนินการผลิตและ Demand ของธุรกิจ Downstream ที่เริ่มชะลอตัว โดยเฉพาะธุรกิจ Polyester ในจีน ทำให้เราคาดว่า Spread ของ aromatics ใน 3Q24 อยู่ที่ 270 เหรียญต่อตัน ลดลง 13% qoq (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	683,954	621,631	605,256	640,510	694,729
EBITDA	74,068	40,442	41,381	50,230	55,736
Operating profit	46,506	11,955	10,901	20,794	27,240
Net profit (rep./act.)	(8,752)	999	2,001	10,220	15,643
Net profit (adj.)	41,323	(1,368)	2,001	10,220	15,643
EPS (Bt)	9.2	(0.3)	0.4	2.3	3.5
PE (x)	3.2	n.m.	65.4	12.8	8.4
P/B (x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	4.4	8.0	7.8	6.5	5.8
Dividend yield (%)	3.4	2.6	2.6	3.4	4.3
Net margin (%)	(1.3)	0.2	0.3	1.6	2.3
Net debt/(cash) to equity (%)	73.0	62.0	58.1	54.7	51.2
Interest cover (x)	7.5	3.5	3.7	4.7	5.3
ROE (%)	n.a.	0.3	0.6	3.0	4.5
Consensus net profit	-	-	5,973	11,644	16,040
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.33	0.88	0.98

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	Bt29.00
Target Price	Bt31.00
Upside	+6.9%
(Previous TP)	Bt38.00)

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):	130,756.6
Market cap (US\$m):	3,620.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.0

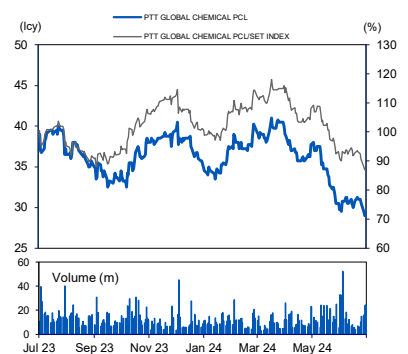
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt41.00/Bt29.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.9)	(28.4)	(18.9)	(28.4)	(24.7)

Major Shareholders

PTT	48.9%
NDVR	6.1%
FY24 NAV/Share (Bt)	73.75
FY24 Net Debt/Share (Bt)	42.87

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 17 July 2024

- ธุรกิจ Olefins chain พื้นตัว. ธุรกิจ Olefins chain กลับมาพื้นตัวเป็นไปตาม Spread ที่พื้นตัว โดยเฉพาะ Spread ของ PE เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 14% qoq ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Supply Shortage ในภูมิภาค โดยเรคาดว่า Adjusted EBITDA ของ Olefins chain อยู่ที่ 4.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 25%qoq
- กำไรพิเศษ 2Q24 มากถึง 3.9 พันล้านบาท. เป็นผลมาจาก a) stock gain อยู่ที่ 216 ล้านบาท b) Hedging gain อยู่ที่ 911 ล้านบาท c) กำไรจากการทำ Bond buyback อยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท และ d) กำไรจากการขาย PTT Digital Solution อยู่ที่ 40 ล้านบาท

STOCK IMPACT

- SPM กลับมาดำเนินงานตามปกติ สิ้นสุดการรอคอย. SPRC ประกาศกลับมาเริ่มดำเนินการใช้งานหุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (SPM) ตั้งแต่วันที่ 14 ก.ค. 2024 หลังจากถูกระงับการใช้งานไปตั้งแต่ 25 ม.ค. 2022 โดย SPM ดังกล่าว PTTGC ร่วมดำเนินการกับ SPRC ในการขนส่งน้ำมันดิบ ซึ่งในช่วงที่ SPM หยุดดำเนินงาน บริษัทปรับมาใช้วิธีการขนส่งแบบ ship-to-Ship ซึ่งมีต้นทุนค่าขนส่งที่สูงกว่า การกลับมาดำเนินงานของ SPM จะทำให้ PTTGC ประหยัดต้นทุนการขนส่งน้ำมัน 200 ล้านบาทต่อเดือน
- คาดกำไรปกติ 3Q24 พื้นตัวจากธุรกิจโรงกลั่น. เรคาดว่าค่าการกลั่นใน 3Q24 จะเพิ่มขึ้น qoq จากค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินปรับเพิ่ม 10% qoq และ 15% qoq ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการนำเข้าน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นของยุโรปและพฤติกรรมการเดินทางที่เปลี่ยนแปลงของสหรัฐ โดยค่าการกลั่น 3Q24 qtd อยู่ที่ 3.97 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 2Q24 ที่ 3.53 เหรียญต่อบาร์เรล และ 3Q23 ที่ 9.51 เหรียญต่อบาร์เรล) อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของกำไรปกติ 3Q24 ยังมีปัจจัยจำกัดการฟื้นตัวจาก Spread ของ petrochemical ที่เริ่มปรับลดลงจากการฟื้นตัวของ Demand ที่ล่าช้า

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2024-25. เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2024-25 ลง 78% และ 28% โดยการปรับสมมติฐานค่าการกลั่น และ Spread ของธุรกิจ Olefins ในปี 2024-25 ลงเพื่อสะท้อน Demand อ่อนแอ ขณะที่เรายังคงมองประเด็นกำลังผลิตใหม่ที่ทยอยเข้าสู่ตลาดในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา เป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของ Spread margin ทำให้เรคาดว่ากำไรปกติปี 2024 อยู่ที่ 2.0 พันล้านบาท (เทียบกับปี 2023 ขาดทุนสุทธิ 1.4 พันล้านบาท) และกำไรปกติปี 2025 อยู่ที่ 10.2 พันล้านบาท
- คาดไม่มีเงินปันผลระหว่างกาล. เรคาดว่ามีความเป็นไปได้ที่ PTTGC จะไม่มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จากผลประกอบการ 1H24 ที่อ่อนแอ แต่เรคาดว่าทั้งปี 2024 บริษัทจะยังสามารถจ่ายเงินปันผลอัตรา 0.75 บาท เท่ากับปี 2023 ที่ผ่านมา แม้จะมีความเสี่ยงต่อการรับรู้ Impairment ใน 2H24 เนื่องจากเป็น Non-cash items

VALUATION/RECOMMENDATION

- เรายังคงแนะนำ "ถือ" ด้วยราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 31 บาท อ้างอิง PBV ที่ระดับ -1.0S.D. ที่ระดับ 0.5x โดยเรายังคงมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมี หุ่นยนต์ในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก PTTEP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) BCP (ซื้อ., ราคาเป้าหมาย 52 บาท) และ BSRC (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 15 บาท)

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5
SET ESG Rating: AAA
Environmental
- Conduct business operations with efficient use of resources in accordance with the circular economy approach through good cooperation with partners and in tandem with continued decarbonisation in order to achieve the company's goal of cutting greenhouse gas emissions to net zero by 2050.
Social
- Create value for society, promote social enterprises to generate revenue that will improve the nation's economy, reduce inequality, and support the safety, good education, health, and wellbeing of communities and society as a whole.
Governance
- Be a transparent, verifiable organisation with a focus on the creation of innovative, environmentally friendly chemicals for a low-carbon business.

KEY STATISTICS

	2023	1Q24	2Q24F	YoY %Chg.	QoQ %Chg.
Avg. Fx (Bt/US\$)	34.5	35.4	36.5	6%	3%
Dubai Crude oil price (US\$/bbl)	77.8	81.3	85.2	9%	5%
Market GRM (US\$/bbl)	5.7	8.3	3.4	-40%	-59%
Hedging Gain / (Loss) (Bt m)	327	107	911	179%	752%
Stock Gain / (Loss) net NRV (Bt m)	-2,279	273	216	n.a.	-21%
BTX P2F (US\$/ton)	165	311	270	64%	-13%
Adj. EBITDA from Olefins chain (Bt m)	553	2,284	3,369	509%	48%
HDPE price (US\$/ton)	1,036	1,041	1,052	2%	1%
HDPE - Naphtha (US\$/ton)	393	327	364	-7%	11%
LDPE - Naphtha (US\$/ton)	435	399	505	16%	27%
LLDPE - Naphtha (US\$/ton)	413	343	378	-8%	10%

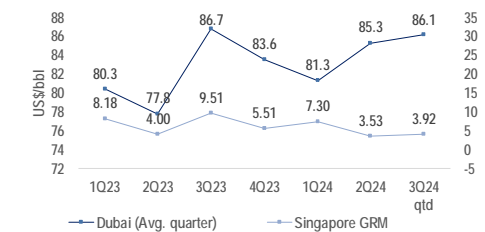
Source: PTTGC, UOB Kay Hian

KEY ASSUMPTIONS

	--- 2024F ---			--- 2025F ---		
	Old	New	%Chg.	Old	New	%Chg.
Market GRM	8.02	6.00	-25%	7.8	6.50	-17%
Olefins						
HDPE Price	1,100	1,050	-5%	1,150	1,100	-4%
HDPE Spread	384	350	-9%	468	450	-4%
LLDPE	320	310	-3%	350	350	0%
LDPE	350	340	-3%	450	450	0%
PP Spread	320	300	-6%	330	300	-9%

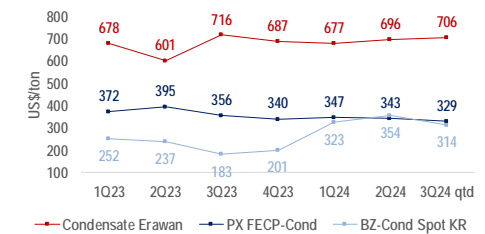
Source: PTTGC, UOB Kay Hian

UPSTREAM BUSINESS



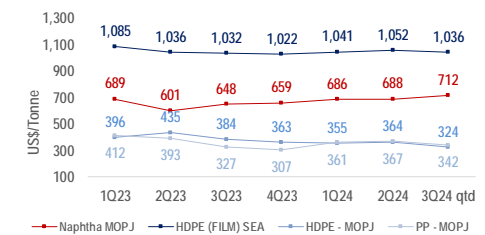
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

AROMATICS SPREAD



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

OLEFINS SPREAD



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

PRICE TO BOOK (P/B)



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่เป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบกรณีต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 17 July 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	621,631	605,256	640,510	694,729
EBITDA	40,442	41,381	50,230	55,736
Deprec. & amort.	28,487	30,480	29,436	28,496
EBIT	11,955	10,901	20,794	27,240
Associate contributions	(387)	3,350	3,350	3,350
Net interest income/(expense)	(11,718)	(11,183)	(10,802)	(10,470)
Pre-tax profit	(150)	3,068	13,342	20,121
Tax	(1,352)	(614)	(2,668)	(4,024)
Minorities	134	(454)	(454)	(454)
Net profit	999	2,001	10,220	15,643
Net profit (adj.)	(1,368)	2,001	10,220	15,643

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	285,860	275,379	265,943	257,448
Other LT assets	246,272	241,312	251,990	268,411
Cash/ST investment	46,249	50,424	50,694	49,475
Other current assets	140,625	136,990	143,878	155,504
Total assets	719,005	704,106	712,505	730,839
ST debt	9,580	7,376	7,376	7,376
Other current liabilities	116,262	113,272	118,736	128,213
LT debt	243,725	236,348	228,972	221,595
Other LT liabilities	53,258	51,855	54,875	59,520
Shareholders' equity	333,903	332,522	339,361	350,495
Total liabilities & equity	719,005	704,106	712,505	730,839

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	48,224	42,510	38,686	42,442
Pre-tax profit	(150)	3,068	13,342	20,121
Tax	(1,352)	(614)	(2,668)	(4,024)
Deprec. & amort.	28,487	30,480	29,436	28,496
Working capital changes	(1,616)	(10,425)	(21,424)	(22,150)
Other operating cashflows	22,855	20,000	20,000	20,000
Investing	(12,148)	(16,443)	(27,657)	(31,776)
Investments	(19,586)	(20,000)	(20,000)	(20,000)
Others	7,438	3,557	(7,657)	(11,776)
Financing	(25,123)	(12,961)	(10,758)	(11,885)
Dividend payments	(1,269)	(3,382)	(3,382)	(4,509)
Proceeds from borrowings	(23,854)	(9,580)	(7,376)	(7,376)
Net cash inflow (outflow)	10,953	13,105	271	(1,219)
Beginning cash & cash equivalent	34,870	37,319	50,424	50,694
Changes due to forex impact	426	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	46,249	50,424	50,694	49,475

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	6.5	6.8	7.8	8.0
Pre-tax margin	0.0	0.5	2.1	2.9
Net margin	0.2	0.3	1.6	2.3
ROA	0.1	0.3	1.4	2.2
ROE	0.3	0.6	3.0	4.5
Growth				
Turnover	(9.1)	(2.6)	5.8	8.5
EBITDA	(45.4)	2.3	21.4	11.0
Pre-tax profit	(100.4)	n.a.	334.9	50.8
Net profit	n.a.	100.3	410.8	53.1
Net profit (adj.)	(103.3)	n.a.	410.8	53.1
EPS	(103.3)	n.a.	410.8	53.1
Leverage				
Debt to total capital	46.1	45.2	43.9	42.2
Debt to equity	75.9	73.3	69.6	65.3
Net debt/(cash) to equity	62.0	58.1	54.7	51.2
Interest cover (x)	3.5	3.7	4.7	5.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT	GLOBAL
GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC	MFEC
MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT	SC
SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL	TPIPP
TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN					

A

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

BBB

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC	FNS
FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM	INET
INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK	KBS
KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN
LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL	MINT
MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR
OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK	PL
PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH
RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG	SCGP
SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP
SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP	TCMC
TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO	TWPC
UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	FE
FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM
INET	INTUCH	IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF
NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP	PR9
PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC
SEAFSCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM
SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SSC
SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	TKS	TKT
TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TPIPL
TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH	TVO
TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN							



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน