

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

Impairment กัดค้น Earnings ใน 2H24

PTTGC อยู่ระหว่างการทบทวนแผนระยะยาว เบื้องต้นคาดว่าจะมีการรับรู้ Impairment loss ไม่เกิน 20 พันล้านบาท ใน 2H24 แม้เราเชื่อว่ากำไรปกติ 3Q24 จะฟื้นตัว แต่ภาพรวมธุรกิจหลักยังได้รับผลกระทบจาก Demand ที่ฟื้นตัวช้าและอุปทานที่เพิ่มขึ้น 2 ปัจจัยลบดังกล่าวจะกระทบผลประกอบการของ PTTGC ใน 2H24 แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 23.0 บาท

WHAT'S NEW

- ทบทวนแผนเพื่อปรับ Portfolio ให้แข็งแกร่งขึ้น. PTTGC มีแผนที่จะ Re-visit portfolio ด้วยการ a) ปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยเฉพาะ asset ที่อยู่ในธุรกิจที่มีการแข่งขันที่รุนแรง b) สินทรัพย์ที่มีศักยภาพในการพัฒนา โดย PTTGC มีเป้าหมายพัฒนา MTP asset โดยการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVP จากกลุ่ม Polymer ให้ได้ 56% ในปี 2030 (ปัจจุบันอยู่ที่ 37%) โดยก่อนหน้านี้ PTTGC ประสบความสำเร็จในการสร้างความมั่นคงและความยืดหยุ่นทางด้าน Feedstock ผ่านโครงการ ORP และ OMP ในปี 2021 และ 2023 ตามลำดับ และ c) ทบทวน CAPEX plan ให้เหมาะสมกับภาวะอุตสาหกรรม โดยในปี 2024-27 คาดว่าจะใช้ CAPEX เฉลี่ย 235 ล้านเหรียญต่อปี รวมไปถึงการหา Strategic partner เพื่อสนับสนุนและต่อยอดการเติบโต โดยระหว่างปี 2021-24 มี Strategic partner เข้าร่วมลงทุนใน Non-core asset ของ PTTGC หลายธุรกิจ ได้แก่ GPSC Thai Tank Terminal (TTT) GC Logistic และ PTT Digital Solution ทั้งนี้การ Revisit portfolio ของ PTTGC เป็นการสร้าง Portfolio ที่แข็งแกร่งในระยะยาว เพิ่ม ROE และการจัดสรรเงินลงทุนที่เหมาะสม รวมไปถึงการลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของทิศทางอุตสาหกรรม
- จะเกิด impairment จำนวนมากใน 2H24. ผลจากแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยเฉพาะ asset ที่อยู่ในธุรกิจที่มีการแข่งขันที่รุนแรง คาดว่าจะทำให้เกิด impairment loss ใน 2H24 ไม่เกิน 20 พันล้านบาท โดยเฉพาะ PTT Asahi (PTTAC) และ Vencorex ซึ่งธุรกิจประสบปัญหาด้านอุปทานส่วนเกินจำนวนมาก ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการทบทวนแผนในระยะยาว PTTGC คาดว่าจะได้ข้อสรุป Impairment loss สำหรับ Vencorex ใน ก.ย. 2024 และ PTTAC ในช่วงของ 2H24 กระทบผลประกอบการของ PTTGC ใน 2H24
- เป้าหมาย EBITDA 2030 ของ Allnex สูงถึง 600 ล้านยูโร. PTTGC มี CAPEX plan สำหรับ Allnex ระหว่างปี 2024-30 เฉลี่ยปีละ 247 ล้านเหรียญต่อปี และตั้งเป้าหมาย EBITDA ของ Allnex ในปี 2030 อยู่ที่ 600 ล้านยูโร โดย Allnex เป็นหนึ่งในบริษัทที่ PTTGC มองว่ามีศักยภาพในการเติบโต โดยเฉพาะในอินเดียที่ยังมีสถานะเป็น Net Import โดย Market size ในผลิตภัณฑ์ coating ต่อปีสูงถึง 1.8 ล้านตัน เทียบกับยอดขายผลิตภัณฑ์ Coating ของ Allnex ในอินเดียปัจจุบันอยู่ที่ 30,000 ตันต่อปี ปัจจุบัน Allnex มีกำลังผลิตในอินเดียอยู่ที่ 7,500 ตันต่อปี และมีแผนขยายกำลังผลิต Phase 1 เป็น 25,500 ตันต่อปีในปี 2025 รวมไปถึงอยู่ในขั้นตอนของการพิจารณาขยายกำลังผลิตเพิ่มเป็น 32,500 ตันต่อปี และ 45,000-50,000 ตันต่อปี ใน Phase 2 และ 3 ตามลำดับ โดย PTTGC ตั้งเป้าหมายเพิ่ม Market share ในตลาด High value coating เป็น 20% ภายในปี 2028 จากปัจจุบันที่ 15% โดยตลาด High value coating มี CAGRs อยู่ที่ 9% ต่อปี (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	33,297	48,146	52,589
Operating profit	46,506	11,955	3,847	20,794	27,240
Net profit (rep./act.)	(8,752)	999	(19,662)	10,220	15,643
Net profit (adj.)	41,323	(1,368)	(3,537)	10,220	15,643
EPS (Bt)	9.2	(0.3)	(0.8)	2.3	3.5
PE (x)	2.8	n.m.	n.m.	11.1	7.3
P/B (x)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA (x)	4.3	7.9	9.6	6.6	6.1
Dividend yield (%)	4.0	3.0	3.0	4.0	5.0
Net margin (%)	(1.3)	0.2	(3.2)	1.6	2.3
Net debt/(cash) to equity (%)	73.0	62.0	66.1	59.3	52.5
Interest cover (x)	7.5	3.5	3.0	4.5	5.0
ROE (%)	n.a.	0.3	n.a.	3.3	4.8
Consensus net profit	-	-	3,502	11,076	15,244
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	0.92	1.03

Source: PTT Global Chemical, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งกันน้ำหนักของนักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt25.25
Target Price	Bt23.00
Upside	-8.0%
(Previous TP)	Bt23.60

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):	113,848.4
Market cap (US\$m):	3,324.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.0

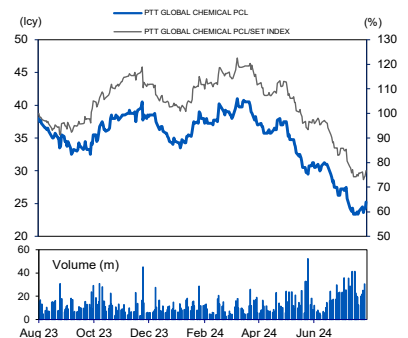
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt41.00/Bt23.40			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.8)	(31.8)	(33.6)	(29.9)	(34.4)

Major Shareholders

PTT	48.9
NDVR	6.1
-	-
FY24 NAV/Share (Bt)	68.94
FY24 Net Debt/Share (Bt)	45.61

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

Company Update

● Demand ที่ฟื้นตัวช้ายังเป็นปัจจัยกดดัน Margin. ธุรกิจ Olefins ยังคงอ่อนแอ แม้ Demand จากกลุ่ม Packaging จะแข็งแกร่ง แต่ภาพรวม Global demand ของธุรกิจยานยนต์ การผลิตสินค้า และก่อสร้างยังคงอ่อนแอ สะท้อนภาพรวมของ Demand ที่ฟื้นตัวช้า ในอีกด้านหนึ่งยังมีปัจจัยกดดันจากด้านอุปทานทั้งจากจีนและเวียดนาม ที่จะมีกำลังผลิตใหม่เพิ่มขึ้นในช่วง 2H24 ทำให้เราคาดว่าราคาและ Spread ของ PE และ PP ใน 3Q24 จะเริ่มปรับลดลง โดย 3Q24 qtd Spread PE และ PP ปรับลดลง 10% qoq และ 6% qoq ตามลำดับ

STOCK IMPACT

● คาดกำไรปกติ 3Q24 ฟื้นตัวจากธุรกิจโรงกลั่น. เราคาดว่าค่าการกลั่นใน 3Q24 จะเพิ่มขึ้น qoq จากค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินปรับเพิ่ม 6% qoq และ 10% qoq ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก a) ความกังวลต่ออุปทานลดลง หลัง EIA รายงานปริมาณสำรองน้ำมันเบนซินและดีเซลในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมาปรับลดลงต่อเนื่อง b) Demand น้ำมันเครื่องบินจากการขยายตัวของธุรกิจการบินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และ c) การนำเข้าน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นของยุโรป โดยค่าการกลั่น 3Q24 qtd อยู่ที่ 4.81 เหรียญต่อบาร์เรล (เทียบกับ 2Q24 ที่ 3.53 เหรียญต่อบาร์เรล และ 3Q23 ที่ 9.51 เหรียญต่อบาร์เรล) อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานหลักใน 3Q24 เราคาดว่าจะยังเป็นผลขาดทุน เนื่องจากการฟื้นตัวของ Spread ของ petrochemical ที่ปรับลดลงจากการฟื้นตัวของ Demand ที่ล่าช้า

EARNINGS REVISION/RISK

● ปรับลดประมาณการปี 2024 สะท้อน Impairment ใน 2H24. เราปรับลดประมาณการผลประกอบการปี 2024 สะท้อน Impairment ที่เกิดขึ้นใน 2H24 ทำให้เราคาดว่า PTTGC จะมีปี 2024 เป็นผลขาดทุน 19.7 พันล้านบาท

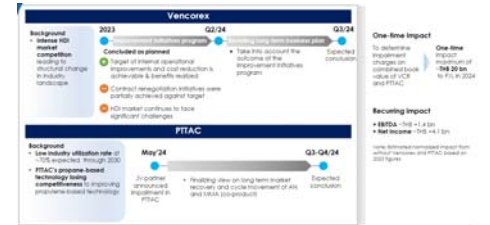
VALUATION/RECOMMENDATION

● เรายังคงแนะนำ "ถือ" ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่อยู่ที่ 22.8 บาท (เดิม 23.6 บาท) อ้างอิง PBV ที่ระดับ -2.0S.D. (เดิม -2.0S.D.) ที่ระดับ 0.37x เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจปิโตรเคมี อีกทั้งแนวโน้มผลประกอบการ 2H24 ยังคงไม่น่าสนใจจากธุรกิจที่อ่อนแอและการรับรู้ Impairment loss หุ่นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เรายังคงเลือก PTTEP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 200 บาท) BCP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 45 บาท) และ BSRC (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 9 บาท)

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5
SET ESG Rating: AAA
<p>● Environmental</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 its goal of cutting greenhouse gas emissions to net zero by 2050.
<p>● Social</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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.
<p>● Governance</p> <ul style="list-style-type: none"> - Be a transparent, verifiable organisation with a focus on the creation of innovative, environmental-friendly chemicals for a low-carbon business.

PROGRESS ON RESTRUCTURING OF CHALLENGED PRODUCT CHAINS



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

ACCELERATE ALLNEX'S GROWTH BY EXPANDING IN RAPID GROWTH MARKETS



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

CONTINUED STRONG DEMAND IN PACKAGING ACROSS ALL REGIONS

End Market (Segment)	Q3/24 vs Q3/23	Q3/24 outlook
Auto & Heavy	EMEA: Stable, AMER: Positive, APAC: Positive	APAC is anticipating softer demand for Auto from general economic slowdown and reduced exports from China. Demand in EMEA is expected to be challenging because of drop in passenger car sales outlined in early Q3. However, European car makers could ramp up more volumes thanks to new EU tariffs. Continued soft demand for Auto OES in AMER is expected based on forecasted lower auto production to control excessive inventory levels.
Industrial (PPE)	EMEA: Stable, AMER: Positive, APAC: Positive	Continued strong volume of industrial metal in APAC, mainly from container segment due to flat sea rates and demand for Co-2. Precast metal is partly supported by new property release plan from Government. Continued soft volume from Co-2 & Precast metal in EMEA and AMER explained by economic, downturn and industrial construction collapse.
Packaging (PPE)	EMEA: Stable, AMER: Positive, APAC: Positive	Overall packaging demand continue strong compared to other end markets.
Construction & Consumer (PPE)	EMEA: Stable, AMER: Positive, APAC: Positive	Uncertain demand for Construction & Dec across all regions. In APAC, the concerning real estate situation is ongoing in China. However, recovery are implemented by Government to mitigate the risk of further decline in housing starts. In EMEA, construction activity in Euro area continue to drop in early Q3 which is partly offset by consumer confidence that start to see a early Q3. On the other hand, increase in construction permits outlined in Q2 and slow growth deflation is expected in AMER.

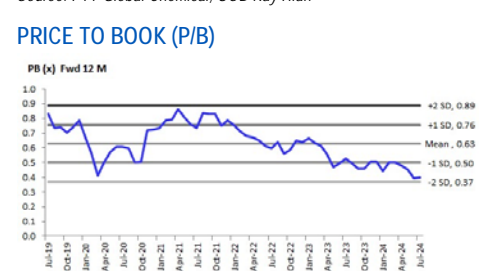
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

CAPEX TO SUPPORT PTTGC'S SUSTAINABLE GROWTH

Item	Total		Estimated Annual CAPEX (M USD)						
	2014-2020	2014-2020	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1) Committed CAPEX - GC group and all other	180	151	87	87	81	81	81	81	80
2) Uncommitted CAPEX - GC group and all other	420	5	42	50	44	93	104	80	80
3) Allowance for impairment & goodwill (Carve-out)	7,822	1,202	1,611	1,243	1,675	490	330	480	480
Total	2,344	276	240	207	212	584	716	576	570

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

PRICE TO BOOK (P/B)



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบกรณีต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 26 August 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	33,297	48,146	52,589
Deprec. & amort.	28,487	29,450	27,352	25,348
EBIT	11,955	3,847	20,794	27,240
Associate contributions	(387)	(550)	3,350	3,350
Net interest income/(expense)	(11,718)	(11,183)	(10,802)	(10,470)
Pre-tax profit	(150)	(7,886)	13,342	20,121
Tax	(1,352)	4,802	(2,668)	(4,024)
Minorities	134	(454)	(454)	(454)
Net profit	999	(19,662)	10,220	15,643
Net profit (adj.)	(1,368)	(3,537)	10,220	15,643

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	285,860	266,070	247,118	229,014
Other LT assets	246,272	241,312	251,990	268,411
Cash/ST investment	46,249	38,092	47,857	56,246
Other current assets	140,625	137,561	143,878	155,504
Total assets	719,005	683,036	690,842	709,176
ST debt	9,580	7,376	7,376	7,376
Other current liabilities	116,262	113,865	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	310,859	317,698	328,832
Total liabilities & equity	719,005	683,036	690,842	709,176

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	48,224	19,838	36,580	39,295
Pre-tax profit	(150)	(7,886)	13,342	20,121
Tax	(1,352)	4,802	(2,668)	(4,024)
Deprec. & amort.	28,487	29,450	27,352	25,348
Working capital changes	(1,616)	(10,403)	(21,446)	(22,150)
Other operating cashflows	22,855	3,875	20,000	20,000
Investing	(12,148)	(6,103)	(16,057)	(19,021)
Investments	(19,586)	(9,660)	(8,400)	(7,245)
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	774	9,765	8,389
Beginning cash & cash equivalent	34,870	37,319	38,092	47,857
Changes due to forex impact	426	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	46,249	38,092	47,857	56,246

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	6.5	5.5	7.5	7.6
Pre-tax margin	0.0	(1.3)	2.1	2.9
Net margin	0.2	(3.2)	1.6	2.3
ROA	0.1	n.a.	1.5	2.2
ROE	0.3	n.a.	3.3	4.8
Growth				
Turnover	(9.1)	(2.6)	5.8	8.5
EBITDA	(45.4)	(17.7)	44.6	9.2
Pre-tax profit	(100.4)	n.a.	n.a.	50.8
Net profit	n.a.	(2,067.9)	n.a.	53.1
Net profit (adj.)	(103.3)	n.a.	n.a.	53.1
EPS	(103.3)	n.a.	n.a.	53.1
Leverage				
Debt to total capital	46.1	47.1	45.7	43.9
Debt to equity	75.9	78.4	74.4	69.6
Net debt/(cash) to equity	62.0	66.1	59.3	52.5
Interest cover (x)	3.5	3.0	4.5	5.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (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	CENDEL	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	CENDEL	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	CENDEL	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	WIJK	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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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

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