

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

3Q24 ผลขาดทุนสุทธิ 19.3 พันล้านบาท

PTTGC รายงาน 3Q24 ขาดทุนสุทธิ 19.3 พันล้านบาท เนื่องจากมี Impairment loss มากถึง 17.5 พันล้านบาท ด้าน Core operation มีผลขาดทุนที่ลดลง qoq ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Adjusted EBITDA ของธุรกิจโรงกลั่นและ Aromatics ที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามแนวโน้มผลประกอบการ 4Q24 ยังมีผลขาดทุนสุทธิเนื่องจากยังมีค่าใช้จ่าย Provision โดยเฉพาะจาก PTTAC และ Spread ของปิโตรเคมีที่ปรับลดลง qoq จากปัญหาด้านอุปทาน ทำให้เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจปิโตรเคมี แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 24.50 บาท

3Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23 (Btm)	2Q24 (Btm)	3Q24 (Btm)	yoy %Chg.	qoq %Chg.	9M23 (Btm)	9M24 (Btm)	yoy %Chg.
Revenue	161,678	168,384	150,631	-7%	-11%	457,773	475,258	4%
COGS	149,222	157,643	141,557	-5%	-10%	427,747	443,147	4%
EBITDA	11,010	9,104	6,931	-37%	-24%	25,625	26,936	5%
Gain from affiliate	-263	-263	-407	n.a.	n.a.	-916	-1,001	n.a.
Core Profit	1,628	-1,681	-1,094	n.a.	n.a.	-782	-2,070	n.a.
Net Profit	1,427	1,846	-19,312	n.a.	n.a.	-4,082	-18,072	n.a.
EPS	0.32	0.41	-4.28			-0.91	-4.01	
Gross Profit Margin	7.7%	6.4%	6.0%			6.6%	6.8%	
EBITDA Margin	6.8%	5.4%	4.6%			5.6%	5.7%	
SG&A Exp. / Sales	5.3%	5.6%	6.3%			5.6%	5.8%	
Net profit margin	0.9%	1.1%	-12.8%			-0.9%	-3.8%	

Source: PTTGC, UOB Kay Hian

RESULTS

- มี Impairment loss จำนวนมาก. PTTGC รายงานขาดทุนสุทธิ 19.3 พันล้านบาท เป็นผลขาดทุนสุทธิมากกว่าที่เราคาด ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Impairment loss ของ Vencorex จำนวน 8.6 พันล้านบาท และ PTT Asahi (PTTAC) จำนวน 8.9 พันล้านบาท โดยประมาณการของเราก่อนหน้านี้ไม่รวม Impairment จาก PTTAC ซึ่งหากตัดรายการดังกล่าว ผลขาดทุนสุทธิใน 3Q24 เป็นไปตามที่เราคาด และดีกว่า Consensus คาด 25% ใน 3Q24 มีผลขาดทุนจากรายการพิเศษอื่นอยู่ที่ 691 ล้านบาท เป็นผลมาจาก a) Stock loss จำนวน 3.9 พันล้านบาท b) Hedging gain จำนวน 280 ล้านบาท และ c) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 2.9 พันล้านบาท ทำให้ Core operation ใน 3Q24 ขาดทุน 1.1 พันล้านบาท (เทียบกับขาดทุนสุทธิ ใน 2Q24 ที่ 1.7 พันล้านบาท)
- Adjusted EBITDA ปรับลดลงทั้ง qoq และ yoy. Adjusted EBITDA ใน 3Q24 อยู่ที่ 8.4 พันล้านบาท ลดลง 13% qoq และลดลง 31% yoy เป็นผลมาจาก EBITDA ของธุรกิจ Intermediate และธุรกิจ Performance chemical ที่ลดลง 78% qoq และ 28% qoq ตามลำดับ เป็นผลมาจาก a) ธุรกิจ Intermediate มี Margin ที่ลดลงเป็นผลมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มทั้ง Propylene และ Paraxylene และ b) ธุรกิจ Performance Chemical มียอดขายที่ปรับลดลงตามฤดูกาล (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	29,424	48,146	52,589
Operating profit	46,506	11,955	-26	20,794	27,240
Net profit (rep./act.)	-8,752	999	-22,761	10,220	15,643
Net profit (adj.)	41,323	-1,368	-6,636	10,220	15,643
EPS (Bt)	9.2	-0.3	-1.5	2.3	3.5
PE (x)	2.9	-86.5	-17.8	11.6	7.6
P/B (x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	4.9	8.0	11.1	6.4	5.6
Dividend yield (%)	3.8	2.9	2.9	3.8	4.8
Net margin (%)	-1.3	0.2	-3.8	1.6	2.3
Net debt/(cash) to equity (%)	73.0	62.0	67.8	60.9	54.0
Interest cover (x)	7.5	3.5	2.6	4.5	5.0
ROE (%)	-2.8	0.3	-7.6	3.4	5.1
Consensus net profit	-	-	-11,575	8,484	12,245
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	1.20	1.28

Source: PTT Global Chemical, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt26.25
Target Price	Bt24.50
Upside	-6.7%

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 (%)

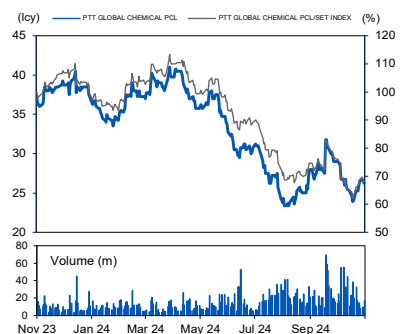
52-week high/low Bt41.00/Bt23.40

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Thursday, 07 November 2024

### KEY STATISTICS

	3Q23	2Q24	3Q24	yoy %Chg.	qoq %Chg.
Avg. Fx (Bt/US\$)	34.8	36.5	37.5	8%	3%
Dubai Crude oil price (US\$/bbl)	86.7	85.3	78.3	-10%	-8%
Market GRM (US\$/bbl)	12.6	3.2	3.5	-72%	9%
Hedging Gain / (Loss) (Bt m)	-2,729	826	280	n.a.	-66%
Stock Gain / (Loss) net NRV (Bt m)	3,793	274	-3,439	n.a.	n.a.
BTX P2F (US\$/Ton)	164	219	241	47%	10%
Adj. EBITDA from Olefins chain (Bt m)	2,605	3,108	3,064	18%	-1%
HDPE price (US\$/ton)	1,032	1,052	995	-4%	-5%
HDPE - Naphtha (US\$/ton)	384	364	323	-16%	-11%
LDPE - Naphtha (US\$/ton)	342	378	338	-1%	-11%
LLDPE - Naphtha (US\$/ton)	345	505	576	67%	14%

Source: PTTGC, UOB Kay Hian

- **ธุรกิจ Upstream แข็งแกร่ง.** ธุรกิจ Upstream มีปัจจัยบวกจาก a) ค่าการกลั่นปรับเพิ่ม qoq เป็นผลมาจาก Spread ของ LSFO ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนในการดำเนินงานของโรงกลั่นที่ลดลง หลัง SPM กลับมาเริ่มดำเนินงานในเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา และ b) Aromatics spread ที่ฟื้นตัวจากผลิตภัณฑ์ By-product ทำให้ EBITDA ของธุรกิจโรงกลั่นและโรงแรเมติกส์ปรับเพิ่ม 12% qoq ขณะที่ธุรกิจ Olefins มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท ทรงตัว qoq

### STOCK IMPACT

- คาด 4Q24 ยังขาดทุน. แนวโน้มผลประกอบการ 4Q24 ยังคงมีผลขาดทุน แต่ลดลงเมื่อเทียบกับ 3Q24 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้ Impairment ที่ลดลง โดยใน 4Q24 จะยังมี Impact จากค่าใช้จ่าย Provision ของ PTTAC ประมาณ 2-3 พันล้านบาท โดยปัจจุบัน PTTGC อยู่ระหว่างการทบทวนแผนการลงทุนใน PTTAC หลังธุรกิจเริ่มประสบปัญหาการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นและอุปทานส่วนเกิน ทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ทั้ง AN และ MMA ปรับลดลง ด้าน Core operation เราคาดว่ายังคงมีผลขาดทุน ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Spread ของปิโตรเคมีที่ปรับลดลงทั้ง Aromatics และ Olefins

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

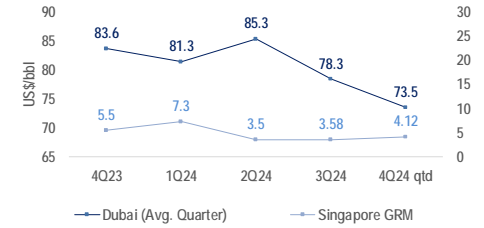
### VALUATION / RECOMMENDATION

- แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 24.50 บาท อ้างอิง PBV ที่ระดับ -2.0S.D. ที่ระดับ 0.41x PTTGC ยังมีปัจจัยลบจากแนวโน้มผลประกอบการที่มีปัจจัยกดดันจาก Spread ของธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนแอ และการรับรู้ Impairment loss จำนวนมากถึง 4Q24 แม้เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะตอบรับปัจจัยลบดังกล่าวไปมากแล้ว โดยปัจจุบัน PTTGC ซื้อขายอยู่ที่เพียง 0.42x ของ BV ในปี 2025 แต่เรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจปิโตรเคมีเช่นเดิม เราแนะนำ Switch ไปลงทุนหุ้นเด่นในกลุ่ม Oil & Gas เราเลือก BCP (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 45 บาท) และ IVL (ซื้อ, ราคาเป้าหมาย 32 บาท)

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

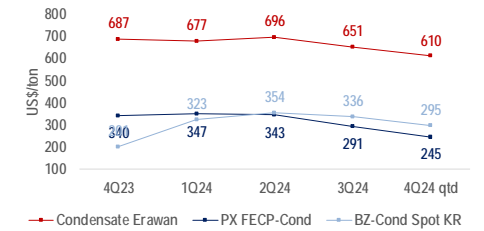
<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: AAA</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Environmental</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Conducts business operations with efficient use of resources in accordance with the circular economy approach through good cooperation with partners and in tandem with continued decarbonisation in order to achieve its goal of cutting greenhouse gas emissions to net zero by 2050.</li> </ul> </li> <li>• <b>Social</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Creates value for society, promotes social enterprises to generate revenue that will improve the nation's economy, reduces inequality, and supports the safety, good education, health, and wellbeing of communities and society as a whole.</li> </ul> </li> <li>• <b>Governance</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Be a transparent, verifiable organisation with a focus on the creation of innovative, environmentally-friendly chemicals for a low-carbon business.</li> </ul> </li> </ul>

### UPSTREAM BUSINESS



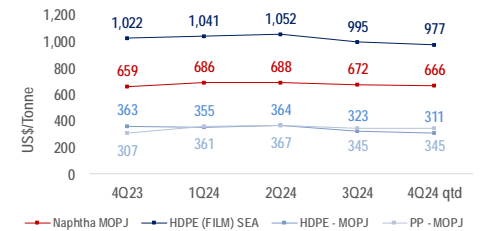
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### AROMATICS SPREAD



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### OLEFINS SPREAD



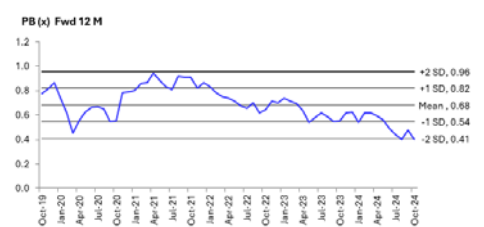
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### PROGRESS IN RESTRUCTURING OF CHALLENGED PRODUCT CHAINS



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### -P/B



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

## Company Results

Thursday, 07 November 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	29,424	48,146	52,589
Deprec. & amort.	28,487	29,450	27,352	25,348
EBIT	11,955	-26	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	-11,759	13,342	20,121
Tax	-1,352	5,577	-2,668	-4,024
Minorities	134	-454	-454	-454
Net profit	999	-22,761	10,220	15,643
Net profit (adj.)	-1,368	-6,636	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	35,011	44,758	53,147
Other current assets	140,625	138,018	143,878	155,504
<b>Total assets</b>	<b>719,005</b>	<b>680,411</b>	<b>687,744</b>	<b>706,077</b>
ST debt	9,580	7,376	7,376	7,376
Other current liabilities	116,262	114,340	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	307,760	314,599	325,733
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>719,005</b>	<b>680,411</b>	<b>687,744</b>	<b>706,077</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>48,224</b>	<b>16,757</b>	<b>36,563</b>	<b>39,295</b>
Pre-tax profit	-150	-11,759	13,342	20,121
Tax	-1,352	5,577	-2,668	-4,024
Deprec. & amort.	28,487	29,450	27,352	25,348
Working capital changes	-1,616	-10,386	-21,463	-22,150
Other operating cashflows	22,855	3,875	20,000	20,000
<b>Investing</b>	<b>-12,148</b>	<b>-6,103</b>	<b>-16,057</b>	<b>-19,021</b>
Investments	-19,586	-9,660	-8,400	-7,245
Others	7,438	3,557	-7,657	-11,776
<b>Financing</b>	<b>-25,123</b>	<b>-12,961</b>	<b>-10,758</b>	<b>-11,885</b>
Dividend payments	-1,269	-3,382	-3,382	-4,509
Proceeds from borrowings	-23,854	-9,580	-7,376	-7,376
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>10,953</b>	<b>-2,308</b>	<b>9,747</b>	<b>8,389</b>
Beginning cash & cash equivalent	34,870	37,319	35,011	44,758
Changes due to forex impact	426	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>46,249</b>	<b>35,011</b>	<b>44,758</b>	<b>53,147</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
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	0.2	n.a.	1.5	2.2
ROE	0.3	n.a.	3.3	4.8
<b>Growth</b>				
Turnover	-9.1	-2.6	5.8	8.5
EBITDA	-45.4	-27.2	63.6	9.2
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	n.a.	50.8
Net profit	n.a.	n.a.	n.a.	53.1
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	n.a.	53.1
EPS	-103.3	n.a.	n.a.	53.1
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	85.5	90.1	85.1	79.1
Debt to equity	75.9	79.2	75.1	70.3
Net debt/(cash) to equity	62.0	67.8	60.9	54.0
Interest cover (x)	3.5	2.6	4.5	5.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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



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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน