

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

2Q20 Results Preview: คาดรายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ; แนวโน้มกำไรใน 3Q20 ยังคงอ่อนแอ

เราคาดว่า TOP จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q20 เทียบกับขาดทุนสุทธิใน 1Q20 หลักๆ เป็นผลมาจากผลขาดทุน inventory ที่ลดลง และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 2Q20 เราคาดว่า TOP จะรายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติมากขึ้นใน 2Q20 จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงจากการระบาดของไวรัส COVID-19 เราปรับลดการคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2020-21 ของเราลง 93% และ 39% ตามลำดับ และ roll over ราคาเป้าหมายของเราเป็นปี 2021 คงค้างแนะนำ ถึง ราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท ราคาเข้าซื้อที่ 40.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q20 เทียบกับขาดทุนสุทธิใน 1Q20** เราคาดว่า TOP จะรายงานกำไรสุทธิที่ 2.3 พันลบ. ใน 2Q20 พลิกจากขาดทุนสุทธิที่ 13.8 พันลบ. ใน 1Q20 หลักๆ เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลง ประกอบด้วย : 1) ผลขาดทุนจาก inventory ที่ลดลง (2Q20: ขาดทุน 800 ลบ., 1Q20: ขาดทุน 10.8 พันลบ., 2Q19: ขาดทุน 138 ลบ.) 2) กำไรจากการกลับรายการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV) รว 2.5 พันลบ. (1Q20: ขาดทุน 3.5 พันลบ., 2Q19: ขาดทุน 750 ลบ.) 3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.7 พันลบ. (1Q20: ขาดทุน 2.3 พันลบ., 2Q19: กำไร 594 ลบ.) และ 4) กำไรจาก hedging จำนวน 250 ลบ. (1Q20: ขาดทุน 536 ลบ., 2Q19: กำไร 90 ลบ.) NRV เป็นวิธีมาตรฐานที่ใช้ในการประเมินมูลค่าของสินค้าคงเหลือเพื่อให้สะท้อนมูลค่าที่ใกล้เคียงกับความเป็นจริง
- **คาดการณ์บันทึกผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติใน 2Q20** หากไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่า TOP จะรายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติที่ 605 ลบ. ใน 2Q20 เทียบกับผลขาดทุนที่ 186 ลบ. ใน 1Q20 โดยน่าจะเป็นผลมาจาก : 1) ค่าการกลั่น (GRM) ที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ US\$1.50/bbl (1Q20: US\$0.20, 2Q19: US\$2.60) จากปริมาณความต้องการปิโตรเลียมที่อ่อนแอในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 แต่คาดว่าจะได้รับการชดเชยจากต้นทุนน้ำมันดิบที่ลดลงในระหว่างไตรมาส 2) ผลการดำเนินงานของธุรกิจอะโรแมติกส์ที่อ่อนแอลงจากส่วนต่างราคาพาราไซลีน (Paraxylene :PX) และส่วนต่างราคาเบนซีน (BZ) ที่ลดลงจากอุปทานใหม่ทั่วโลก และ 3) กำไรจากธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่คาดว่าจะลดลงจากปริมาณความต้องการที่อ่อนแอ
- **ธุรกิจโรงกลั่นอ่อนแอจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง** ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นอ่อนแอลงเนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลั่นส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ซึ่งส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันเบนซินได้รับผลกระทบมากที่สุด โดยลดลงประมาณ 61.3% qoq และ 60.6% qoq เป็น US\$5.34/bbl และ US\$2.62/bbl ใน 2Q20 ตามลำดับ TOP ส่งออกน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน (10% ของผลิตภัณฑ์กลั่นทั้งหมด) ลดลงจากระดับปกติ โดยเป็นผลจากการปิดประเทศ (lockdown) นอกจากนี้ ส่วนต่างราคา LSFO ยังปรับตัวลดลง 48.0% qoq และ 61.3% qoq ตามลำดับ ใน 2Q20 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอจะได้รับการชดเชยบางส่วนจาก crude premium ที่ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	391,847	368,204	183,747	209,338	209,400
EBITDA	23,573	18,148	8,879	17,176	17,393
Operating profit	16,309	11,063	1,374	9,834	10,199
Net profit (rep./act.)	10,149	6,277	(3,847)	5,869	6,015
Net profit (adj.)	12,474	2,907	859	5,869	6,015
EPS (Bt)	6.1	1.4	0.4	2.9	2.9
PE (x)	7.0	30.2	102.1	14.9	14.6
P/B (x)	0.7	0.7	0.8	0.7	0.8
EV/EBITDA (x)	8.1	10.5	21.4	11.1	10.9
Dividend yield (%)	6.2	3.5	(1.9)	2.9	2.9
Net margin (%)	2.6	1.7	(2.1)	2.8	2.9
Net debt/(cash) to equity (%)	57.7	35.0	89.4	77.0	86.7
Interest cover (x)	6.0	5.5	3.6	6.5	6.2
ROE (%)	8.0	5.0	n.a.	4.9	5.0
Consensus net profit	-	-	1,533	8,334	9,394
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.56	0.70	0.64

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระบณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt43.00
Target Price	Bt48.00
Upside	11.6%
(Previous TP)	Bt45.00

COMPANY DESCRIPTION

TOP is an oil refinery company. It also produces oil related products including LPG, Kerosene, fuel oil and chemicals.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	TOP TB
Shares issued (m):	2,040.0
Market cap (Btm):	95,881.3
Market cap (US\$m):	3,066.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	30.1

Price Performance (%)

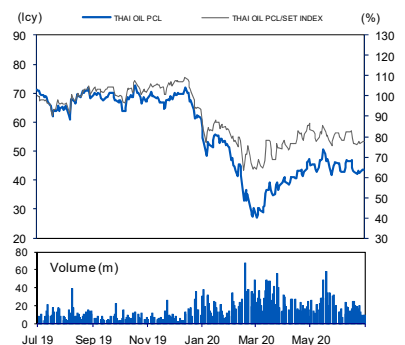
52-week high/low	Bt72.75/Bt127.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.9)	20.5	(32.9)	(29.3)	(32.6)

Major Shareholders

	%
PTT	49.1
NVDR	4.5
HSBC (Singapore) Nominees Pte. Ltd.	2.6

FY20 NAV/Share (Bt)	63.07
FY20 Net Debt/Share (Bt)	45.88

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Chaiwat Arsirawichai
+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

2020 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q19	1Q20	2Q20F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	92,564	76,652	72,819	-21.3	-5.0
Operating cost	91,700	91,654	71,847	-21.6	-21.6
SG&A expense	801	585	619	-22.7	5.7
EBITDA	2,072	2,075	2,076	0.2	0.0
EBIT	1,924	-16,145	4,145	115.5	125.7
Tax (expense)/Reversal	-116	3,558	-720	-519.7	-120.2
Net income	567	-13,754	2,275	301.2	116.5
EPS (Bt)	0.28	-6.74	1.11	301.2	116.5
Inventory gain/(loss) & NRV	-887	-14,252	1,700	291.7	111.9
FX gain/(loss)	594	-2,338	1,650	177.9	170.6
Recurring income	810	-186	-605	-174.7	-225.2
Gross margin (%)	0.9	-19.6	1.3		
EBITDA margin (%)	2.2	2.7	2.9		
Net profit margin (%)	0.6	-17.9	3.1		

Source: Thai Oil, UOB Kay Hian

- **ธุรกิจอะโรเมติกส์: ยังคงอ่อนแอใน 2Q20** เราคาดว่าธุรกิจอะโรเมติกส์จะยังคงถูกกดดันจากส่วนต่างราคาพาราไซลีน (Paraxylene :PX) และส่วนต่างราคาเบนซีน (BZ) ที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง จากอุปทานที่เข้ามาใหม่จำนวนมาก และปริมาณความต้องการที่อ่อนแอ ส่วนต่างราคา PX และ BZ ลดลง 2.5% qoq และ 28.7% qoq เป็น US\$214/ตัน และ US\$90.2/ตัน ใน 2Q20 ตามลำดับ

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์เติบโตของกำไรปกติยังคงท้าทายใน 3Q20** เราคาดว่ากำไรปกติของ TOP จะยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำใน 3Q20 หลักๆ เป็นผลมาจากค่าการกลั่น (GRM) ที่ลดลงจากปริมาณความต้องการปิโตรเลียมที่ลดลง และต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น เมื่อเร็วนี้ๆ ซากุดีอาร์เอเบย์ได้ปรับเพิ่มราคาขายน้ำมันอย่างเป็นทางการ (OSP) สำหรับน้ำมันดิบประเภท Arab light เป็น premium US\$0.7/bbl จากราคาน้ำมันดิบดูไบใน 3Q20 qtd (2Q20: -US\$5.43, 1Q20: +US\$3.43, 3Q19: +US\$2.28) แต่หน้าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจาก utilisation rate ที่สูงกว่า 100% ใน 3Q20 (2Q20F: 95-100%, 2Q19: 103%)

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดการคาดการณ์กำไรปกติถึง 93% ในปี 2020 และ 39% ในปี 2021** เราปรับลดการคาดการณ์กำไรปกติถึง 93% ในปี 2020 เป็น 859 ลบ. และ 39% เป็น 5.9 พันลบ. ในปี 2021 เพื่อสะท้อนผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่มากกว่าคาด ซึ่งกดดันสมมติฐาน GRM ของเรา เราปรับลดสมมติฐานส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์สำหรับปี 2020-21 ของเราลง (ดูได้จากตาราง Earnings & Assumption Revision ทางด้านขวา) ซึ่งเป็นผลทำให้สมมติฐาน GRM ใหม่ของเราอยู่ที่ US\$1.8/bbl ในปี 2020 และ US\$3.0/bbl ในปี 2021
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของค่าการกลั่น (GRM)** ทุกๆ การเพิ่มขึ้นของสมมติฐาน GRM จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 2.3 พันลบ. เราสมมติฐาน GRM ของ TOP เบื้องต้นอยู่ที่ US\$3.0/bbl ในปี 2021
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของส่วนต่างราคา PX** ทุกๆ การเพิ่มขึ้นของสมมติฐานส่วนต่างราคา PX US\$100/ตัน จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 922 ลบ.
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของส่วนต่างราคา BZ** ทุกๆ การเพิ่มขึ้นของสมมติฐานส่วนต่างราคา BZ US\$100/ตัน จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 100 ลบ.

VALUATION/RECOMMENDATION

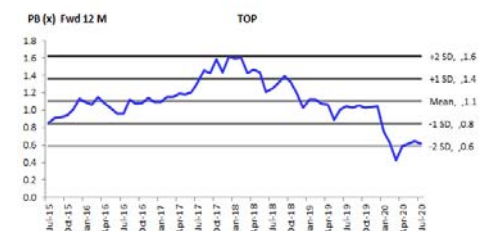
- **คงคำแนะนำ ถือ** เรา roll over ราคาเป้าหมายของเราเป็นปี 2021 ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 48.00 บาท อิงจาก ค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ -1SD หรือ P/B 0.8 เท่า (จาก 45.00 บาท อิงจากค่าเฉลี่ย forward PE ย้อนหลัง 5 ปีที่ 13.5 เท่า) เราคาดว่าแนวโน้มกำไรของ TOP จะยังคงอ่อนแอจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ต่ำ และต้นทุนน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ราคาเข้าซื้อที่ 40.00 บาท

EARNINGS & ASSUMPTION REVISION IN 2020-21

	-----New-----		-----Old-----	
	2020F	2021F	2020F	2021F
Net Profit (Btm)	-3,847	5,869	6,786	9,555
Core Profit (Btm)	859	5,869	11,492	9,555
Refinery (US\$/bbl)				
- Utilisation rate	107%	110%	110%	110%
- Gasoline spread	4.0	4.0	4.0	4.0
- Jet spread	2.0	4.0	4.0	4.0
- Diesel spread	7.5	10.0	10.0	10.0
- LSFO spread	7.5	7.5	10.0	10.0
- HSFO spread	-4.0	0.0	-10.0	-10.0
Aromatic (US\$/tonne)				
- PX Spread	150	150	275	275
- BZ Spread	60	60	185	185

Source: UOB Kay Hian

TOP'S PBV BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน