

บมจ. ทีทีซีแอล (TTCL)

1Q20: ขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ

TTCL บันทึกผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติที่ 45 ลบ. ใน 1Q20 พลิกจากกำไรปกติที่ 270 ลบ. ใน 1Q19 โดยถูกกดดันจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอจากทั้งธุรกิจ EPC และธุรกิจไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่าที่สูงขึ้นในระหว่างไตรมาส บริษัทจะยังคงรายงานการด้อยค่าสินทรัพย์ต่อเนื่องไปอีก 3 ปีข้างหน้าจากมาตรฐานบัญชี TFRS9 ซึ่งส่งผลทำให้ TTCL ยังต้องรายงานผลขาดทุนสุทธิไปอีก 2-3 ปีข้างหน้า ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย ราคาเป้าหมายที่ 2.50 บาท

1Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q20	1Q19	4Q19	yoy % chg	qoq % chg
Sales	2,257	2,629	2,317	-14	-3
Gross Profit	214	541	222	-60	-4
EBITDA	29	415	177	-93	-97
Pre-tax Profit	313	294	(597)	6	nm
Net Profit	234	253	(631)	-8%	nm
Core Profit	(45)	270	173	nm	nm
EPS (Bt)	0.379	0.411	(1.024)	-8%	nm
Gross Margin (%)	9.5	20.6	9.6		
EBITDA Margin (%)	0.3	15.8	7.6		
Net Margin (%)	10.4	9.6	-27.2		

Source: TTCL, UOB Kay Hian

RESULTS

- บันทึกผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติใน 1Q20 TTCL ประกาศงบ 1Q20 เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว โดยรายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติที่ 45 ลบ. (เทียบกับกำไรปกติที่ 207 ลบ. ใน 1Q19) ปัจจัยกดดันหลักมาจาก : 1) ผลการดำเนินงานของธุรกิจ EPC ที่อ่อนแอ ซึ่งรายงานกำไรขั้นต้นลดลง 45% yoy 2) อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้นอยู่ที่ 10.6% (เทียบกับ 7.5% ใน 1Q19) ซึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่าสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินการตามมาตรฐานบัญชี TFRS9 และ 3) ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากธุรกิจไฟฟ้าจากการขายหุ้น TTGP แต่ปัจจัยเหล่านี้ได้รับการชดเชยจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (348 ลบ.) ในช่วง 1Q20 ซึ่งเป็นผลทำให้ TTCL รายงานกำไรสุทธิที่ 234 ลบ. ใน 1Q20 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	8,328	10,497	6,090	7,640	7,930
EBITDA	(1,506)	876	(33)	(30)	(24)
Operating profit	(1,546)	850	(58)	(55)	(49)
Net profit (rep./act.)	(1,980)	(206)	(140)	(80)	(66)
Net profit (adj.)	(1,836)	(545)	(140)	(80)	(66)
EPS (Bt)	(3.1)	(0.9)	(0.2)	(0.1)	(0.1)
PE (x)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
P/B (x)	0.6	0.8	0.7	0.7	0.8
EV/EBITDA (x)	n.m.	3.0	n.m.	n.m.	n.m.
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	(23.8)	(2.0)	(2.3)	(1.0)	(0.8)
Net debt/(cash) to equity (%)	250.3	37.7	36.9	81.3	85.7
Interest cover (x)	(3.3)	2.9	(0.1)	(0.1)	(0.1)
ROE (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Consensus net profit	-	-	(181)	(136)	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.78	0.59	-

Source: TTCL Public Company Limited, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

SELL (Downgraded)

Share Price	Bt2.86
Target Price	Bt2.50
Upside	-10.9%
(Previous TP)	Bt6.10

COMPANY DESCRIPTION

TTCL is first integrated Engineering, Procurement and Construction (Integrated EPC) company in Thailand. TTCL has expertise in EPC of the turnkey project especially in energy, petrochemical, chemical, power industries.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	TTCL TB
Shares issued (m):	616.0
Market cap (Btm):	1,761.8
Market cap (US\$m):	56.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.5

Price Performance (%)

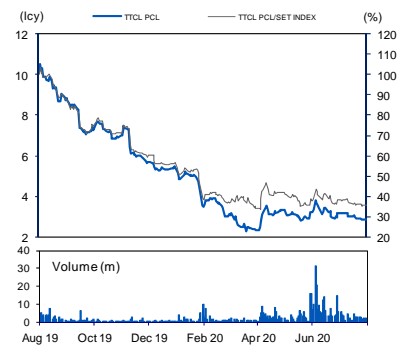
52-week high/low	Bt10.60/Bt2.26			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.0)	(13.3)	(31.3)	(73.5)	(46.5)

Major Shareholders

	%
-	-
-	-
-	-

FY20 NAV/Share (Bt)	5.92
FY20 Net Debt/Share (Bt)	6.00

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kowit Pongwinyoo
+66 26598304
Kowit.p@uobkayhian.co.th

Siwakorn Mitsansituk, CFA
+66 26598027
Siwakorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยู.โอ.บี. เค.เอ. ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Monday, 03 August 2020

- **กำไรขั้นต้นลดลง 60% yoy** จากการขายหุ้นในธุรกิจไฟฟ้า โดยเฉพาะ TTGP ในเดือน พ.ค.19 (ขายหุ้น 60%) และผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในธุรกิจ EPC ใน 1Q20 ส่งผลทำให้รายได้ของ TTCL ลดลง 14% yoy เป็น 2.3 พันลบ. กำไรขั้นต้นใน 1Q20 ลดลง 60% yoy เป็น 214 ลบ. ขณะที่กำไรขั้นต้นจากธุรกิจ EPC ลดลง 660bp (จาก 15.8% ใน 1Q19 เป็น 9.2% ใน 1Q20)
- **อัตรากำไรของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ในระดับต่ำ** ณ สิ้นไตรมาส 1Q20 TTCL มีมูลค่างานในมือรวมกว่า 7.9 พันลบ. ตามข้อมูลของบริษัท โครงการในมือที่สำคัญ เช่น โครงการ MOCD2 หรือโครงการ Long Son Petrochemical เป็นการก่อสร้างในช่วงกลาง ถึง ปลายของการก่อสร้าง ซึ่งช่วงการก่อสร้างกลาง ถึง ปลายนี้ (เช่น การจัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ และก่อสร้าง) มีอัตรากำไรที่ต่ำกว่าการก่อสร้างในขั้นแรก (วิศวกรรม หรือ การออกแบบ) ด้วยการเซ็นสัญญาโครงการใหม่ที่ยกัก ytd (อยู่ที่เพียงประมาณ 2.0 พันลบ.) ทำให้เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะไม่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในอีก 2-3 ไตรมาสข้างหน้า

STOCK IMPACT

- **ปัญหาที่เพิ่มเข้ามาจาก TFRS9** TTCL ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 (TFRS9) มาใช้ ด้วยการดำเนินการตามมาตรฐานบัญชี TFRS9 ทำให้ TTCL จะรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเครื่องมือทางการเงินเพิ่มเติมตามวิธีเส้นตรง (Straight Line Basis) ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยนับตั้งแต่วันที่ที่มีการนำ TFRS9 มาใช้ (ต้นปี 2020) TTCL มีค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่าที่รับรู้ในช่วง 3 ปีข้างหน้ารวม 829 ลบ. ซึ่งคิดเป็นประมาณ 276 ลบ. ต่อปี หรือ 69 ลบ. ต่อไตรมาส เราคาดว่าค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่าที่ค่อนข้างสูง เมื่อเทียบกับกำไรจากการดำเนินงานปกติทั้งปีของ TTCL (ประมาณ 150 ลบ.- 200 ลบ.) ดังนั้น เรามีแนวโน้มที่จะเห็น TTCL รายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติอย่างน้อย 3 ปี

EARNINGS REVISION/RISK

- **คาด TTCL รายงานผลขาดทุนในปี 2020-21** ก่อนหน้านี้ เราคาดว่า TTCL จะบันทึกกำไรปกติที่ 198 ลบ.-257 ลบ. ในช่วง 2020-21 อย่างไรก็ตาม จากการระบาดของไวรัส COVID-19 รวมถึงความผันผวนของราคาน้ำมันตั้งแต่ต้นปี 2020 ทำให้ลูกค้าของ TTCL ตัดสินใจที่จะชะลอแผนการลงทุนใหม่ หรือ ยกเลิกแผนการลงทุน ธุรกิจ EPC ของ TTCL ได้รับผลกระทบเชิงลบจากอุปสงค์การก่อสร้างที่ลดลงจากลูกค้าใหม่ ดังนั้น เราจึงปรับลดการคาดการณ์รายได้สำหรับปี 2020 และ 2021 ของเราลง 47% และ 17% ตามลำดับ เมื่อพิจารณาถึงค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่าที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการตามมาตรฐานบัญชี TFRS9 ทำให้เราคาดว่า TTCL จะรายงานผลขาดทุนปกติที่ 140 ลบ. ในปี 2020 และรายงานผลขาดทุนปกติที่ 80 ลบ. ในปี 2021

EARNINGS REVISION

(Btm)	2020F			2021F		
	Old	New	chg %	Old	New	chg %
Sales	11,550	6,090	(47)	9,200	7,640	(17)
Core profit	257	(140)	n.a.	198	(80)	n.a.

Source: UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **แนวโน้มผลประกอบการอ่อนแอในอีกหลายปีข้างหน้า ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ขาย** เราปรับลดคำแนะนำ TTCL จาก ถือ เป็น ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงเป็น 2.50 บาท เนื่องจากเรามองว่าแนวโน้มผลประกอบการในอีกไม่กี่ปีข้างหน้าจะอ่อนแอลง เราคาดว่า PE multiple อาจไม่เหมาะสมที่จะสะท้อนมูลค่าธุรกิจ เนื่องจากเราคาดว่าธุรกิจ EPC จะรายงานผลขาดทุนสุทธิในปี 2020-21 เราจึงตัดสินใจใช้ P/B multiple สำหรับธุรกิจ EPC แทนที่ P/B 2021F ที่ 0.5 เท่า เมื่อรวมกับธุรกิจไฟฟ้าที่ 2.4 บาท/หุ้น มูลค่ารวมของ TTCL จึงอยู่ที่ 3.2 บาท อย่างไรก็ตาม เราได้ discount จากมูลค่ารวม 20% เนื่องจาก TTCL จะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่าที่เกี่ยวข้องกับ TFRS9 ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยเริ่มในปี 2020 ซึ่งจะส่งผลทำให้มูลค่าหุ้นของ TTCL ลดลง

SHARE PRICE CATALYST

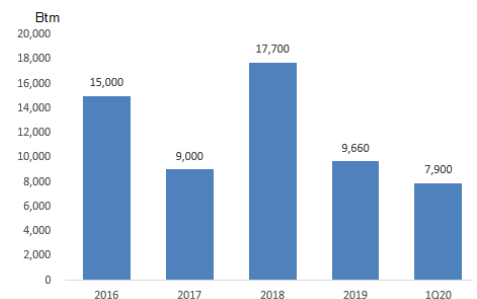
- การพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ในพม่า

EPC GROSS PROFIT MARGIN



Source: Bloomberg

BACKLOG



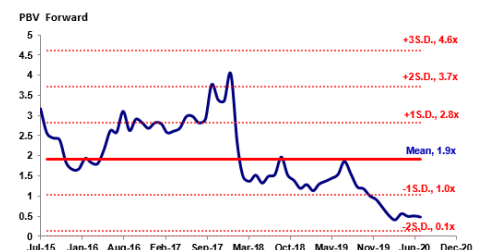
Source: TTCL

VALUATION TABLE

Business	Value (Bt)	Remarks
Core EPC business	0.8	0.5x 2021F PBV
Power business	2.4	
120 MW Gas fired plant in Ahlone	2.4	WACC 9% (40% stake)
Total value	3.2	
less discount	20%	
TTCL's fair value	2.5	

Source: UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: 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	SEAFECO	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

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