

**บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP)**

แนวโน้มกำไรในช่วง 2H20 ยังคงชะลอตัว; แนะนำลงทุนใน PTTGC และ PTT

ในช่วง New normal PTTEP ได้กลับไปให้ความสำคัญกับโอกาสในการทำ M&A และเร่งเปลี่ยนแปลงองค์กรเข้าสู่ยุคดิจิทัล (Digital Transformation) มากขึ้น ในปี 2030 ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยน่าจะลดลงเป็น US\$25/bbl จากปัจจุบันที่ US\$30/bbl และรักษาอัตราการเติบโตของการผลิตที่ 5% CAGR เราคาดว่ากำไรของ PTTEP จะยังคงชะลอตัวต่อเนื่องไปอีก 2-3 ไตรมาสข้างหน้า เราจึงแนะนำให้เปลี่ยนไปลงทุนใน PTTGC และ PTT แทน เนื่องจากคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรในช่วง 2H20 คงคำแนะนำขาย ราคาเป้าหมายที่ 75.00 บาท

WHAT'S NEW

**ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ (analyst meeting);**

- **เป้าหมายปี 2030** ผู้บริหารได้กำหนดกลยุทธ์ 10 ปี ซึ่งประกอบด้วยเป้า : 1) เสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจหลัก (ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม) โดยตั้งเป้าหมายที่จะลดต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลงเพื่อให้อยู่ในระดับ Top quartile ของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ US\$25 บาร์เรล และรักษาอัตราการเติบโตของการผลิตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ร้อยละ 5 ภายในปี 2030 2) แสวงหาโอกาสผ่านการทำ M&A มากขึ้น และรักษาอัตราส่วนปริมาณสำรองปิโตรเลียมต่อการผลิต (R/P) ที่ 7 ปี 3) ขับเคลื่อนธุรกิจก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) แบบครบวงจรผ่านการลงทุนร่วมกัน (JV) ทั้งในต้นน้ำและในโรงงานผลิต (Upstream & Liquefaction) 4) กระจายธุรกิจไปสู่ธุรกิจใหม่ (การลงทุนในธุรกิจไฟฟ้า และเทคโนโลยีในอนาคต) โดยบริษัทตั้งเป้าว่าจะเห็นส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจเหล่านี้ประมาณ 20% ภายในปี 2030 และ 5) ดำเนินโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานมากขึ้น
- **ผู้บริหารปรับลดเป้าปริมาณการขายปี 2020 ลงเป็นครั้งที่สองในปี** PTTEP ได้ตัดสินใจปรับลดเป้าปริมาณการขายปี 2020 ลงเหลือ 355,000 บาร์เรลต่อวัน หรือลดลง 9% จากแผนเดิม เพื่อสะท้อนความล่าช้าในการส่งขายน้ำมันจากแหล่งผลิต Sabah H เป็นผลมาจากมาตรการจำกัดการเคลื่อนไหว (The Movement Control Order (MCO) เพื่อควบคุมการระบาดของไวรัส COVID-19 ในมาเลเซีย และการปรับลดกำลังผลิตจาก Partex ตามข้อตกลงของกลุ่ม OPEC และพันธมิตร หลังจาก check กับทาง PTTGC เราเชื่อว่าอาจจะมีความเสี่ยง downside risk มากขึ้น บริษัทอาจปรับลดเป้าปริมาณการขายลงอีกครั้งประมาณ 2% จากเป้าหมายใหม่ หากปริมาณความต้องการก๊าซปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่าจะเห็น downside ต่อ guidance ปริมาณการขายปี 2021 ของ PTTEP 3% (guidance ปัจจุบันอยู่ที่ 403,000 บาร์เรลต่อวัน จากความต้องการก๊าซที่ลดลงจาก PTT เราคาดว่า PTT จะยังคงนำเข้า LNG ในราคาที่ถูกลงในปีหน้าจากอุปทาน LNG ที่ล้นตลาดในปี 2021 ซึ่งทำให้ต้นทุนก๊าซ และอัตราค่าไฟลดลง เราได้สะท้อนผลกระทบนี้ใน model ของเราแล้ว เราคาดว่าปริมาณการขายในปี 2021 ของ PTTEP จะอยู่ที่ 391,000 บาร์เรลต่อวัน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	171,809	191,053	153,179	151,562	166,852
EBITDA	124,678	136,825	115,010	118,119	127,912
Operating profit	66,701	74,014	38,355	35,155	43,976
Net profit (rep./act.)	36,206	48,803	20,759	19,741	25,708
Net profit (adj.)	43,053	45,498	21,307	19,741	25,708
EPS (Bt)	10.8	11.5	5.4	5.0	6.5
PE (x)	8.7	8.2	17.6	19.0	14.6
P/B (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	3.0	2.7	3.3	3.2	2.9
Dividend yield (%)	5.3	6.4	3.7	2.6	3.4
Net margin (%)	21.1	25.5	13.6	13.0	15.4
Net debt/(cash) to equity (%)	(21.2)	1.6	0.0	0.1	(0.2)
Interest cover (x)	24.9	29.8	15.5	15.8	18.0
ROE (%)	9.4	13.1	5.7	5.3	6.7
Consensus net profit	-	-	20,582	23,239	29,361
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	0.85	0.88

Source: PTT Exploration & Production PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

**SELL**  
(Maintained)

Share Price	Bt94.25
Target Price	Bt75.00
Upside	-20.4%

**COMPANY DESCRIPTION**

PTTEP is a national petroleum exploration and production company dedicating to provide a sustainable petroleum supply to Thailand and the countries we operate as well to bring in foreign exchange earnings to our country.

**STOCK DATA**

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTTEP TB
Shares issued (m):	3,970.0
Market cap (Btm):	374,171.1
Market cap (US\$m):	12,077.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	52.0

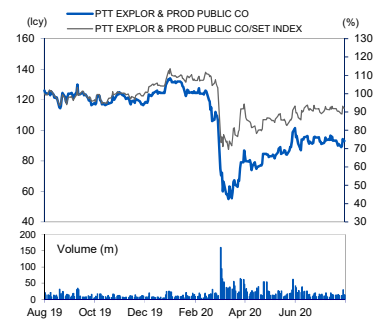
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt134.00/Bt55.00			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(1.0)	12.2	(24.3)	(28.1)	(24.3)

**Major Shareholders**

	%
PTT	64.8
NVDR	6.2
Social Security Office	2.0
FY20 NAV/Share (Bt)	92.02
FY20 Net Debt/Share (Bt)	0.03

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th  
**Chaiwat Arsirawichai**  
+662 659 8301  
chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 07 August 2020

- AI & Robotics Ventures (ARV) (ธุรกิจใหม่ของ PTTEP) เตรียมพร้อมที่จะขยายการลงทุนใหม่**  
 ARV มีแผนจะเปิดตัว start-up ใหม่ 4 ธุรกิจ ประกอบด้วย 1) ธุรกิจ subsea (ให้บริการตรวจสอบซ่อมแซม และบำรุงรักษาใต้ฟ้า โดยใช้หุ่นยนต์สำหรับตรวจสอบท่อส่ง และโครงสร้าง) 2) ธุรกิจโดรน (เน้นบริการตรวจสอบ โดยใช้โดรนเพื่อตรวจสอบเสาไฟ การตรวจสอบเสาโทรคมนาคม รวมทั้งสร้างแพลตฟอร์มข้อมูลโดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลขนาดใหญ่ (big data analytics) 3) ธุรกิจ AgriTech (ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลที่ถูกรวบรวมโดยโดรน และดาวเทียมเพื่อสร้างเทคโนโลยีการเกษตรอัจฉริยะ (Smart Farming) และ 4) ธุรกิจ Medtech (ใช้หุ่นยนต์สำหรับฆ่าเชื้อในโรงพยาบาล สนามบิน และห้างสรรพสินค้า) PTTEP ตั้งเป้าว่าจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจใหม่นี้ประมาณ 20% ของกำไรสุทธิของกลุ่มภายในปี 2030

### STOCK IMPACT

- คาดการณ์ราคาในช่วง 2H20 อ่อนแอลง hoh** เราคาดว่ากำไรในช่วง 2H20 ของ PTTEP จะอ่อนแอลง hoh เนื่องจากเราคาดว่าราคาขายเฉลี่ยก๊าซจะยังคงลดลงในช่วง 2H20 (ตั้งตารางด้านล่าง) อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเชิงลบนั้นจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากการฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบ (3Q20 qtd: US\$42.6/bbl; 2Q20: US\$30.6; 3Q19: US\$61.2) และปริมาณการขายปิโตรเคมีที่สูงขึ้นหลังจากผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (lockdown)

### PTTEP's GUIDANCE VS UOBKH ASSUMPTIONS

	Actual		PTTEP's guidance			UOBKH
	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	2020F	2020F
Dubai price (US\$/tonne)	50.7	30.6	-	-	38.0	36.0
Liquid ASP (US\$/bbl)	52.8	28.9	-	-	38.0	36.0
Gas ASP (US\$/mmbtu)	6.9	6.4	6.1	5.0	6.0	5.9
Sale Volume (k boed)	363.4	327.0	340.0	385.0	355.0	361.8

Source: PTTEP, UOB Kay Hian

- ราคาขายเฉลี่ยก๊าซในปี 2021 น่าจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ต่ำในปีนี้** โครงสร้างราคา ก๊าซระหว่าง PTTEP และ PTT (ผู้ซื้อก๊าซ) ปกติจะสะท้อนจากการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบดูไบย้อนหลัง 6-21 เดือน ซึ่งหมายความว่าราคาน้ำมันดิบดูไบที่ต่ำในปีนี้จะเริ่มส่งผลกระทบต่อราคาขายเฉลี่ยก๊าซของ PTTEP ตั้งแต่ในช่วง 2Q20 ไปจนถึงปีหน้า สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2020-2021 ยังคงอยู่ที่ประมาณ US\$40/bbl ทำให้เราคาดว่าราคาขายเฉลี่ยก๊าซของ PTTEP น่าจะลดลงจาก US\$6.92/mmbtu ในปี 2019 เป็น US\$5.90 ในปี 2020 และ US\$4.50-4.80 ในปี 2021 สมมติฐานราคาขายเฉลี่ยก๊าซสำหรับปี 2020-21 ของเราอยู่ที่ US\$5.9/mmbtu และ US\$4.80/mmbtu ตามลำดับ

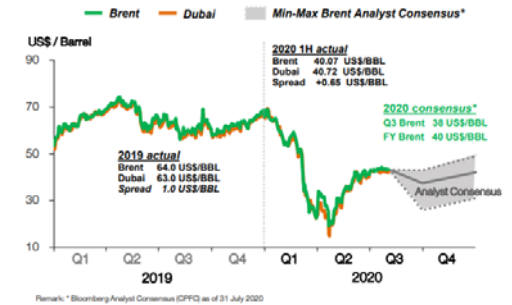
### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี**
- การวิเคราะห์ Sensitivity ของราคาน้ำมัน** ทุกๆ การลดลงของราคาน้ำมัน US\$1/bbl จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติปี 2021 ของเราลดลง 738 ลบ. หรือ 3.7% สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบสำหรับปี 2021 ของเราอยู่ที่ US\$40/bbl
- การวิเคราะห์ Sensitivity ของต้นทุนต่อหน่วย (Unit cost)** ทุกๆ การลดลงของต้นทุนต่อหน่วย US\$1/boe จะทำให้การคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 3.2 พันลบ. หรือ 16.3% สมมติฐานต้นทุนต่อหน่วยสำหรับปี 2021 ของเราอยู่ที่ US\$28/bbl

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 75.00 บาท** อิงจาก PE 2021F ที่ 15 เท่าเป็นค่าเฉลี่ย forward core PE ย้อนหลัง 5 ปี เราแนะนำให้เปลี่ยนไปลงทุนใน PTTGC และ PTT แทน ซึ่งเป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่ม O&G เนื่องจากเราคาดว่ากำไรของทั้ง PTTGC และ PTT จะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H20

### OIL PRICE OUTLOOK



Source: PTTEP

### PTTEP - FORWARD CORE PE 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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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