

บมจ.ไทยออยล์ (TOP)

2Q20: กำไรสุทธิต่ำกว่าที่ตลาดคาด แนวโน้มยังคงทำหาย; คาดไม่จ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2020

กำไรสุทธิ 2Q20 ของ TOP ออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด กำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้น qoq และ yoy หลัก ๆ เป็นผลจากผลขาดทุน inventory ที่ลดลง และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินใน 2Q20 TOP รายงานผลขาดทุนหลักใน 2Q20 จาก margin ของธุรกิจอะโรเมติกส์ที่อ่อนแอ และความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่ลดลงจากการระบาดของไวรัส COVID-19 เราคาดว่ากำไรปกติใน 3Q20 จะยังคงอ่อนแอจาก crude premium ในธุรกิจโรงกลั่นที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรไม่มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2020 คงค้างแนะนำ คือ ราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท ราคาเข้าซื้อที่ 40.00 บาท

2Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q19	1Q20	2Q20	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	92,564	76,652	49,372	-46.7	-35.6
Operating cost	91,700	91,654	49,193	-46.4	-46.3
SG&A expense	801	585	591	-26.2	1.0
EBITDA	2,072	-12,248	2,881	39.0	123.5
EBIT	1,924	-16,145	4,141	115.3	125.6
Tax (expense)/Reversal	-116	3,558	-495	-326.0	-113.9
Net income	567	-13,754	2,480	337.5	118.0
EPS (Bt)	0.28	-6.74	1.22	337.5	118.0
Inventory gain/(loss) & NRV	-887	-14,252	1,065	220.1	107.5
FX gain/(loss)	594	-2,338	2,045	244.4	187.4
Recurring income	810	-186	-282	-134.9	-51.7
Gross margin (%)	0.9%	-19.6%	0.4%		
EBITDA margin (%)	2.2%	-16.0%	5.8%		
Net profit margin (%)	0.6%	-17.9%	5.0%		

Source: Thai Oil PCL, UOB Kay Hian

RESULTS

• รายงานกำไรสุทธิ 2Q20 ใกล้เคียงคาด TOP รายงานกำไรสุทธิที่ 2.5 พันลบ. ใน 2Q20 ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 13% โดยพลิกจากขาดทุนสุทธิใน 1Q20 ที่ 13.8 พันลบ. หลัก ๆ เป็นผลมาจาก : 1) ผลขาดทุน inventory ที่ลดลง (2Q20: ขาดทุน 1.4 พันลบ., 1Q20: ขาดทุน 10.8 พันลบ., 2Q19: ขาดทุน 138 ลบ.) 2) กำไรจากการกลับรายการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV) จำนวน 2.5 พันลบ. (1Q20: ขาดทุน 3.5 พันลบ., 2Q19: ขาดทุน 750 ลบ.) 3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 2.0 พันลบ. ใน 2Q20 (1Q20: ขาดทุน 2.3 พันลบ., 2Q19: กำไร 594 ลบ.) และ 4) กำไรจาก hedging จำนวน 389 ลบ. (1Q20: ขาดทุน 536 ลบ., 2Q19: กำไร 90 ลบ.) กำไรสุทธิใน 2Q20 เพิ่มขึ้น 388% yoy จากผลบวกจาก inventory (รวม NRV) และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงขึ้น NRV เป็นวิธีมาตรฐานที่ใช้ในการประเมินมูลค่าของสินค้าคงเหลือที่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงที่สุด (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)	7.2	30.7	103.9	15.2	14.8
P/B (x)	0.7	0.7	0.8	0.7	0.8
EV/EBITDA (x)	8.1	10.6	21.6	11.2	11.0
Dividend yield (%)	6.1	3.4	0.0	2.8	2.9
Net margin (%)	2.6	1.7	(2.1)	2.8	2.9
Net debt/(cash) to equity (%)	57.7	35.0	90.7	79.5	89.4
Interest cover (x)	6.0	5.5	3.6	6.5	6.2
ROE (%)	8.0	5.0	n.a.	5.0	5.1
Consensus net profit	-	-	(4,455)	7,062	8,347
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	0.83	0.72

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt43.75
Target Price	Bt48.00
Upside	+9.7%

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):	89,251.2
Market cap (US\$m):	2,864.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	27.1

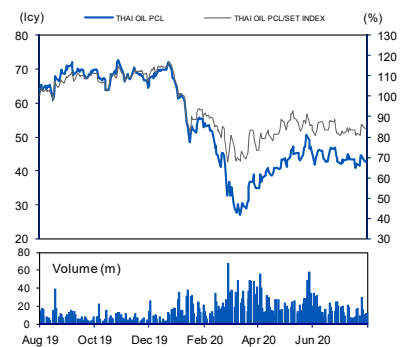
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt72.75/Bt27.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(6.9)	7.4	(20.8)	(31.4)	(37.3)	

Major Shareholders

	%
PTT	49.1
NVDR	4.5
HSBC (Singapore) Nominees Pte. Ltd.	2.6
FY20 NAV/Share (Bt)	56.23
FY20 Net Debt/Share (Bt)	50.26

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8305
tanaporn@uobkayhian.co.th

Chaiwat Arsirawichai

+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

● **ขาดทุนปกติใน 2Q20 ตามคาด** หากไม่รวมรายการพิเศษทั้งหมด TOP จะรายงานขาดทุนปกติที่ 282 ลบ.ใน 2Q20 เทียบกับขาดทุนปกติที่ 186 ลบ.ใน 1Q20 และกำไรปกติที่ 810 ลบ.ใน 2Q19 ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของทั้ง qoq และ yoy หลักๆมาจาก :

1) **ธุรกิจโรงกลั่น : ส่วนแบ่งกำไรดีขึ้น qoq ใน 2Q20** แม้ว่า utilisation rate ของ TOP จะลดลงเหลือ 98% ใน 2Q20 แต่ส่วนแบ่งกำไรของธุรกิจโรงกลั่นยังคงสูงขึ้น qoq จากค่าการกลั่น (GRM) ที่ปรับตัวดีขึ้นเป็น US\$1.40/bbl (1Q20: US\$0.10, 2Q19: US\$2.80) จากต้นทุนน้ำมันดิบที่ลดลงในระหว่างไตรมาส ราคาหน้ามันดิบ Murban (27% ของปริมาณการนำเข้าหน้ามันดิบทั้งหมดใน 2Q20) ได้เปลี่ยนไปเป็น discount จากราคาหน้ามันดิบดูไป US\$4.72/bbl ใน 2Q20 (1Q20: US\$2.42 premium, 2Q19: US\$2.71 premium)

2) **ธุรกิจอะโรแมติกส์: ส่วนแบ่งกำไรลดลง qoq ใน 2Q20** จากส่วนต่างราคาพาราไซลีน (PX) และส่วนต่างราคาเบนซีน (BZ) ที่อ่อนแอ (ดังตาราง) โดยถูกกดดันจากอุปทานใหม่ที่เข้าสู่ตลาดจำนวนมาก และอุปสงค์ที่อ่อนแอ ส่วนต่างราคา PX และ BZ ลดลง 2.5% qoq และ 28.7% qoq เป็น US\$214/ตัน และ US\$90/ตัน ใน 2Q20 ตามลำดับ

3) **ธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน: ส่วนแบ่งกำไรลดลง qoq ใน 2Q20** จากปริมาณความต้องการน้ำมันหล่อลื่น และน้ำมัน bitumen ที่อ่อนแอ รวมถึงปริมาณการขายผลิตภัณฑ์น้ำมันยางสะอาด (TDAE) ที่ลดลง ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มสูงสำหรับอุตสาหกรรมยางล้อ (ได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19)

กำไรปกติลดลง yoy จาก ค่าการกลั่น (GRM) ที่ลดลง 46% yoy เนื่องจากผลิตภัณฑ์หลักส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากปริมาณความต้องการที่ลดลงอย่างมากในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19

STOCK IMPACT

● **อาจจะไม่มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล** จากผลขาดทุนสุทธิที่ 11.3 พันลบ.ในช่วง 1H20 ทำให้ TOP อาจตัดสินใจไม่จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับการดำเนินงานในช่วง 1H20 เรายังคาดว่า TOP จะไม่จ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2020 เนื่องจากเราคาดว่าจะเห็นผลขาดทุนสุทธิ และขาดทุนกำไรปกติที่ค่อนข้างบางในปีนี้

STOCK IMPACT

● **แนวโน้มกำไรใน 3Q20 ยังคงถูกกดดัน** ผู้ประกอบการธุรกิจโรงกลั่นทุกรายน่าจะเผชิญกับ crude premium ที่สูงขึ้น Aramco ประกาศเพิ่มราคาขายน้ำมันอย่างเป็นทางการ (OSP) เฉลี่ย สำหรับน้ำมันดิบ ประเภท Arab light ขึ้น เป็น US\$0.77/bbl ใน 3Q20 (2Q20: -US\$5.43; 3Q19: +US\$2.28) ซึ่งจะกดดันธุรกิจโรงกลั่นของ TOP ขณะที่คาดว่า utilisation rate จะทรงตัวอยู่ที่ 98% หรืออยู่ในระดับเดียวกับใน 2Q20 จากความต้องการผลิตภัณฑ์หลักที่ยังคงอ่อนแอ นอกจากนี้เรายังคาดว่าอุปทาน PX ใหม่ในจีนที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินงานในช่วงปลายไตรมาส 3Q20 ด้วยกำลังการผลิต 1 ล้านตันต่อปี รวมถึง inventory PX ที่สูงในจีนจะกดดันธุรกิจอะโรแมติกส์เช่นกัน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย qoq หลังจากผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (lockdown) โดยรวมแล้ว เราคาดว่ากำไรปกติของ TOP น่าจะยังคงอ่อนแอใน 3Q20

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** ขาดทุนปกติใน 1H20 ที่ 469 ลบ.เทียบกับการคาดการณ์กำไรปกติทั้งปีของเราที่ 859 ลบ.
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของค่าการกลั่น (GRM)** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐาน GRM จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 2.3 พันลบ.เราสมมติฐาน GRM ของ TOP อยู่ที่ US\$3.0/bbl ในปี 2021
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของส่วนต่างราคา PX** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐานส่วนต่างราคา PX US\$100/ตัน จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 922 ลบ.
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของส่วนต่างราคา BZ** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐานส่วนต่างราคา BZ US\$100/ตัน จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 100 ลบ.

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ถือ** ด้วยราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 48.00 บาท อิงจาก ค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ -1SD (หรือ P/B 0.8 เท่า) เราคาดว่าแนวโน้มกำไรของ TOP จะยังคงอ่อนแอจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์หลักที่ต่ำ และต้นทุนน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ราคาเข้าซื้อที่ 40.00 บาท

PRICE AND SPREAD ASSUMPTIONS

	2019	1Q20	2Q20	UOBKH 2020F
Brent price (US\$/bbl)	68.5	50.8	33.4	36.0
Dubai price (US\$/bbl)	67.4	50.7	30.6	36.0
Refinery (US\$/bbl)				
Gasoline spread	7.5	6.7	2.6	4.0
Jet spread	12.2	8.5	-0.1	2.0
Diesel spread	12.4	11.0	5.7	7.5
LSFO spread	9.6	13.8	5.4	7.5
HSFO spread	-2.3	-7.4	-1.6	-4.0
Aromatic (US\$/tonne)				
PX - ULG95 Spread	273	21	214	150
BZ - ULG95 Spread	-12	126	90	60
PX - Condensate Spread	341	262	272	200
BZ - Condensate Spread	52	165	148	100

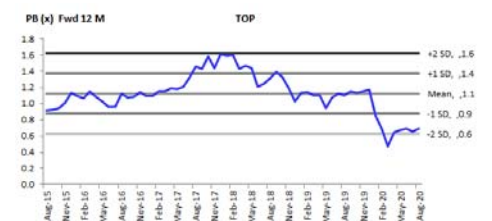
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

KEY VALUE DRIVER

(US\$/bbl)	2Q19	1Q20	2Q20
Refinery Business			
CDU U-rate (%)	102%	111%	98%
Marketing GRM (excl stock gain/loss)	2.6	0.1	1.4
Aromatics Business			
BTX U-rate (%)	64%	81%	75%
Market P2F (US\$/tonne)	75	85	77
Base Oil Business			
Base Oil production (%)	85%	81%	89%
Market P2F (US\$/tonne)	94	86	24

Source: PTTGC

TOP'S PBV BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคียวน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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