

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

3Q20 Results Preview: คาดขาดทุนปกติจากค่าการกลั่น (GRM) ที่ติดลบ และ Crude Premium ที่สูงขึ้น

เราคาดว่า TOP จะรายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติใน 3Q20 หลัก ๆ เป็นผลมาจากค่าการกลั่น (GRM) ที่ติดลบ และ Crude Premium ที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรปกติจะดีขึ้น qoq ใน 4Q20 จากการปรับตัวดีขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ยกเว้นกลุ่มน้ำมันดีเซล เนื่องจากระดับ inventory ทั่วโลกอยู่ในระดับที่สูง เราแนะนำให้เปลี่ยนไปลงทุนใน PTTEP และ PTTGC แทน คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 38.00 บาท ราคาซื้อที่ 30.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดขาดทุนจากการดำเนินงานปกติใน 3Q20 จากค่าการกลั่น (GRM) ที่ติดลบ** เราคาดว่า TOP จะรายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติที่ 1,600 ลบ.ใน 3Q20 (2Q20: ขาดทุน 282 ลบ., 3Q19: กำไร 755 ลบ.) จากค่าการกลั่น (GRM) ที่ติดลบอยู่ที่ US\$0.90/bbl (2Q20: +US\$1.40, 3Q19: +US\$4.10) หลัก ๆ จะเป็นผลมาจากส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันดีเซลที่ลดลงจากความต้องการใช้ไบโอดีเซลที่อ่อนแอในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 นอกจากนี้ TOP ยังได้รับผลกระทบจาก crude premiums ที่สูงขึ้น และผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแม่พิมพ์ที่อ่อนแอเล็กน้อยจากส่วนต่างราคาพาราไซลีน (PX) และเบนซีน (BZ) ที่ลดลง โดยถูกกดดันจากอุปทานใหม่ทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเชิงลบเหล่านี้คาดว่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากส่วนต่างราคาสาร LAB ที่ดีขึ้น qoq จากปริมาณความต้องการที่มากขึ้นจากอุตสาหกรรม industrial cleaning และส่วนต่างราคา HSFO ที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณความต้องการที่แข็งแกร่งจากกิจกรรมในโครงการโครงสร้างพื้นฐาน
- **รายการพิเศษใน 3Q20 จะประกอบด้วย :** 1) กำไรจาก inventory จำนวน 3,200 ลบ.(2Q20: กำไร 1,100 ลบ., 3Q19: ขาดทุน 1,700 ลบ.) 2) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 500 ลบ. (2Q20: กำไร 2,100 ลบ., 3Q19: กำไร 303 ลบ.) และ 3) กำไรจากสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (hedging) จำนวน 100 ลบ. (2Q20: 344 ลบ., 3Q19: 147 ลบ.) ซึ่งเป็นผลทำให้เราคาดว่า TOP จะรายงานกำไรสุทธิที่ 653 ลบ.ใน 3Q20 ลดลง 73.7% qoq แต่เพิ่มขึ้น 195.7% yoy
- **ธุรกิจโรงกลั่นอ่อนแอจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง** จากการระบาดของไวรัส COVID-19 ทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันดีเซลลดลง ซึ่งกดดันผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่น ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยังคงได้รับผลกระทบมากที่สุด โดยลดลงมาอยู่ที่ -US\$0.82/bbl ใน 3Q20 (2Q20: - US\$0.10, 3Q19: US\$1.5.75) ตลาดน้ำมันดีเซลกำลังเผชิญกับอุปทานล้นตลาด และส่วนต่างราคาที่ลดลงอย่างต่อเนื่องอยู่ที่ US\$4.16/bbl ใน 3Q20 (2Q20: US\$5.73, 3Q19: US\$1.5.34) เนื่องจากผู้ประกอบการธุรกิจโรงกลั่นหลายรายพยายามปรับเปลี่ยน product mix (เปอร์เซ็นต์ของสินค้าสำเร็จรูปที่ผลิตจากน้ำมันดิบ) โดยลดสัดส่วนของการผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และเพิ่มสัดส่วนการผลิตน้ำมันดีเซลแทน นอกจากนี้ เราคาดว่าผู้ประกอบการธุรกิจโรงกลั่นจะได้รับผลกระทบจาก crude premium ที่สูงขึ้นเช่นกัน Crude premium น้ำมันดิบ Murban เทียบกับ น้ำมันดิบดูไบ อยู่ที่ US\$1.20/bbl ใน 3Q20 (2Q20: discount US\$4.72, 2Q19: premium US\$3.39) (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 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./fact.)	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)	5.8	25.1	84.9	12.4	12.1
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	7.4	9.7	19.8	10.2	10.1
Dividend yield (%)	7.4	4.2	0.0	3.5	3.5
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	-	-	(3,066)	6,578	8,270
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	0.89	0.73

Source: TOP, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt35.50
Target Price	Bt38.00
Upside	+7.0%

COMPANY DESCRIPTION

Thai Oil is an oil refinery company, which 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):	72,931.0
Market cap (US\$m):	2,333.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	17.0

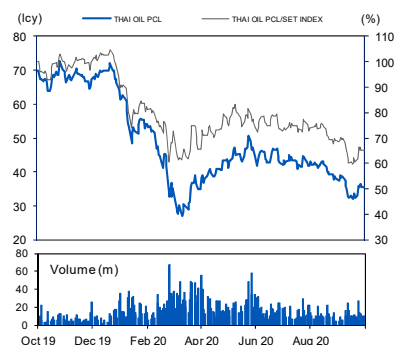
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt72.75/Bt27.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(8.9)	(23.9)	(8.3)	(48.0)	(48.7)

Major Shareholders

	%
PTT	49.1
NVDR	4.5
HSBC (Singapore) Nominees Pte. Ltd.	2.6
FY20 NAV/Share (Bt)	55.42
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

Company Update

Thursday, 15 October 2020

3Q20 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q19	2Q20	3Q20F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	82,329	49,372	51,840	-37.0	5.0
Operating cost	83,585	49,193	51,058	-38.9	3.8
SG&A expense	526	591	597	13.5	1.0
EBITDA	2,073	2,881	2,882	39.0	0.0
EBIT	197	4,141	1,958	891.4	-52.7
Tax (expense)/Reversal	222	-495	-130	-158.5	73.8
Net income	-683	2,480	653	195.7	-73.7
EPS (Bt)	-0.33	1.22	0.32	195.7	-73.7
Inventory gain/(loss) & NRV	-1,725	1,065	3,200	285.5	200.5
FX gain/(loss)	303	2,045	-500	-264.8	-124.5
Recurring income	755	-282	-1,571	-307.9	-452.1
Gross margin (%)	-1.5%	0.4%	1.5%		
EBITDA margin (%)	2.5%	5.8%	5.6%		
Net profit margin (%)	-0.8%	5.0%	1.3%		

Source: TOP, UOB Kay Hian

- **ธุรกิจอะโรเมติกส์ : คาดอ่อนแอลงเล็กน้อยใน 3Q20** เราคาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจอะโรเมติกส์จะอ่อนแอลงเล็กน้อยจากส่วนต่างราคา PX (3Q20: US\$144.80/ตัน, 2Q20: US\$214.00, 3Q19: US\$194.10) และส่วนต่างราคา BZ ที่ลดลง (3Q20: US\$26.20/ตัน, 2Q20: US\$89.80, 3Q19: US\$59.90) จากอุปทานใหม่จำนวนมาก และปริมาณความต้องการที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคา LAB ยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ US\$861.70/ตัน ใน 3Q20 (2Q20: US\$848.00, 3Q19: US\$638.10) จากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากอุตสาหกรรม industrial cleaning โดยเฉพาะจากอินเดีย ดังนั้น เราจึงคาดว่าส่วนแบ่งกำไรของธุรกิจจะลดลงเล็กน้อยเป็น US\$1.50/bbl ใน 3Q20 (2Q20: US\$1.60, 3Q19: US\$0.50)
- **ธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานน่าจะปรับตัวดีขึ้นใน 3Q20** หลักๆเป็นผลมาจากส่วนต่างราคา ยางมะตอย (bitumen) ที่สูงขึ้น 40.6% qoq เป็น US\$63.50/ตัน (2Q20: US\$41.80, 3Q19: US\$15.20) จากปริมาณความต้องการที่แข็งแกร่งจากโครงการโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล ส่วนต่างราคา Lube base (500SN) ลดลง 8.9% qoq เป็น US\$339.50/ตัน ใน 3Q20 (2Q20: US\$372.50, 3Q19: US\$305.70) จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงท่ามกลางการระบาดของไวรัส COVID-19 เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานจะเพิ่มขึ้นเป็น US\$0.50/bbl ใน 3Q20 (2Q20: 0, 3Q19: US\$0.50)

STOCK IMPACT

- **คาดกำไรปกติปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยใน 4Q20** เราคาดว่ากำไรปกติของ TOP จะเพิ่มขึ้นจากการปรับตัวดีขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์กลับจากฐานที่ต่ำ ซึ่งประกอบด้วย ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (+7.2% qtd), น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน(+9.6% qtd), LSFO (+5.7% qtd) และ HSFO (+6.1% qtd) จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ตามการผ่อนคลาย lockdown ในหลายประเทศ นอกจากนี้ ซาอุดี อาระเบียได้ปรับลดราคาขายน้ำมันอย่างเป็นทางการ (OSP) สำหรับน้ำมันดิบประเภท Arab light เทียบกับราคาน้ำมันดูไบเป็น discount US\$0.45/bbl qtd (3Q20: US\$0.77 premium, 2Q20: US\$5.43 discount) อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเชิงบวกเหล่านี้จะถูกลบออกบางส่วนจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่ลดลง (-3.9% qtd) เนื่องจากตลาดน้ำมันดีเซลยังคงถูกกดดันจากระดับ inventory ที่สูง และส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์ที่ลดลงจากอุปทานใหม่จำนวนมาก

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี**
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของค่าการกลั่น (GRM)** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐาน GRM จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 2,300 ลบ.เราสมมติฐาน GRM ของ TOP เบื้องต้นอยู่ที่ 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

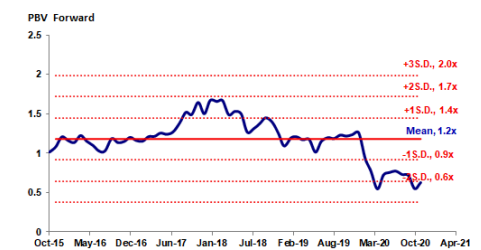
- **คงคำแนะนำ ถือ** และราคาเป้าหมายที่ 38.00 บาท อิง -2SD เป็นค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปี (หรือ P/B 0.65 เท่า) ราคาซื้อที่ 30.00 บาท ราคาหุ้นของ TOP ต่ำกว่า SET index 29.3% ytd ซึ่งได้สะท้อนข่าวลบไปเกือบทั้งหมดแล้ว เราแนะนำให้เปลี่ยนไปลงทุนใน PTTEP เนื่องจากเราคาดว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q20 และ PTTGC ซึ่งเราคาดว่ากำไรปกติจะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H20

PRICE AND SPREAD ASSUMPTIONS

	2Q20	3Q20	4Q20 qtd	UOBKH 2020F
Brent price (US\$/bbl)	33.4	43.3	41.8	42.0
Dubai price (US\$/bbl)	30.6	42.4	39.5	40.0
Refinery (US\$/bbl)				
Gasoline spread	2.6	4.4	7.6	4.0
Jet spread	-0.1	-0.8	0.7	2.0
Diesel spread	5.7	4.2	2.5	7.5
LSFO spread	5.4	3.2	5.5	7.5
HSFO spread	-1.6	-2.5	-1.0	-4.0
Aromatic (US\$/tonne)				
PX - ULG95 Spread	214	145	122	150
BZ - ULG95 Spread	90	26	-5	60
PX - Condensate Spread	272	190	186	200
BZ - Condensate Spread	148	70	64	100

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

P/B 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 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) 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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