

บมจ.ไทยออยล์ (TOP)

3Q20: ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด; ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบจากการ lockdown รอบสองในยุโรป

กำไรสุทธิ 3Q20 ของ TOP ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาด 9% และ 21% ตามลำดับ จากกำไรจาก inventory และ hedging ที่สูงกว่าคาด กำไรสุทธิลดลง qoq หลัก ๆ เป็นผลจากรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring) ที่ลดลง เรายังไม่มีความชัดเจนเกี่ยวกับผลกระทบจากการ lockdown รอบสองในยุโรป ซึ่งอาจทำให้ความต้องการใช้ปิโตรเลียมทั่วโลกลดลง 1.0-1.5% เราแนะนำให้เปลี่ยนไปลงทุนใน PTTGC แทนจากสัญญาณการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจนขึ้น คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 38.00 บาท ราคาซื้อที่ 30.00 บาท

3Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q19	2Q20	3Q20	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	82,329	49,372	57,225	-30.5	15.9
Operating cost	83,585	49,193	56,516	-32.4	14.9
SG&A expense	526	591	697	32.5	17.9
EBITDA	2,073	2,881	3,819	84.2	32.6
EBIT	197	4,141	1,780	801.5	-57.0
Tax (expense)/Reversal	222	-495	32	-85.7	106.4
Net income	-683	2,480	715	204.8	-71.2
EPS (Bt)	-0.33	1.22	0.35	204.8	-71.2
Inventory gain/(loss) & NRV	-1,725	1,065	3,364	295.0	215.9
FX gain/(loss)	303	2,045	-453	-249.2	-122.1
Recurring income	755	-282	-1,700	-325.1	-502.0
Gross margin (%)	-1.5%	0.4%	1.2%		
EBITDA margin (%)	2.5%	5.8%	6.7%		
Net margin (%)	-0.8%	5.0%	1.2%		

Source: TOP, UOB Kay Hian

RESULTS

• กำไรสุทธิ 3Q20 ออกมาดีกว่าคาด TOP รายงานกำไรสุทธิที่ 715 ลบ.ใน 3Q20 ซึ่งออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 9% และ 21% ตามลำดับ จากกำไรจาก inventory และ hedging ที่สูงกว่าคาด กำไรสุทธิใน 3Q20 ลดลง 71% qoq แต่เพิ่มขึ้น 205% yoy รายการพิเศษใน 3Q20 ประกอบด้วย : 1) กำไรจาก inventory จำนวน 3,400 ลบ.(2Q20: ขาดทุน 1,100 ลบ.,3Q19: ขาดทุน 1,700 ลบ.) 2) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 453 ลบ. (2Q20: กำไร 2,100 ลบ.,3Q19: กำไร 303 ลบ.) และ 3) กำไรจาก hedging จำนวน 177 ลบ.(2Q20: 344 ลบ.,3Q19: 147 ลบ.) (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)	5.8	24.9	84.3	12.3	12.0
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	7.4	9.6	19.7	10.2	10.1
Dividend yield (%)	7.5	4.2	0.0	3.5	3.6
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	-	-	(3,969)	5,776	7,837
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.a.	1.02	0.77

Source: TOP, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

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

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):	72,421.0
Market cap (US\$m):	2,326.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	13.8

Price Performance (%)

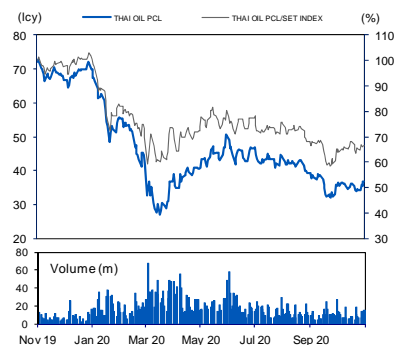
52-week high/low	Bt72.75/Bt27.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
10.1	(14.5)	(13.4)	(48.9)	(49.1)	

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

● **ขาดทุนปกติใน 3Q20 ตามคาด** หากไม่รวมรายการพิเศษ TOP จะรายงานขาดทุนปกติที่ 1,700 ลบ.ใน 3Q20 (2Q20: ขาดทุน 282 ลบ.3Q19: กำไร 755 ลบ.) ผลการดำเนินงานอ่อนแอทั้ง qoq และ yoy จาก :

1) **ธุรกิจโรงกลั่น : มีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลง qoq ใน 3Q20** จากค่าการกลั่น (GRM) ที่ติดลบอยู่ที่ US\$1.1/bbl (2Q20: +US\$1.40, 3Q19: + US\$4.10) จากส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันดีเซลที่ลดลง นอกจากนี้ ผู้ประกอบการธุรกิจโรงกลั่นยังได้รับผลกระทบจาก crude premium ที่สูงขึ้น โดย Crude premium น้ำมันดิบ Murban เทียบกับน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ US\$1.20/bbl ใน 3Q20 (2Q20: discount US\$4.72, 2Q19: premium US\$3.39)

2) **ธุรกิจอะโรแมติกส์: มีผลการดำเนินงานที่ลดลง qoq ใน 3Q20** จากส่วนต่างราคาพาราไซลีน (PX) (3Q20: US\$144.80/ตัน, 2Q20: US\$214.00, 3Q19: US\$194.10) และส่วนต่างราคาเบนซีน(BZ) (3Q20: US\$26.20/ตัน, 2Q20: US\$89.80, 3Q19: US\$59.90) ที่ลดลงเล็กน้อยจากอุปทานใหม่จำนวนมาก ,ปริมาณความต้องการที่อ่อนแอ และระดับ Inventory ที่สูง อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคา LAB ยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ US\$861.70/ตัน ใน 3Q20 (2Q20: US\$848.00, 3Q19: US\$638.10) จากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากอุตสาหกรรม industrial cleaning โดยเฉพาะจากอินเดีย ส่วนแบ่งกำไรของธุรกิจอะโรแมติกส์ลดลงมาอยู่ที่ US\$1.20/bbl ใน 3Q20 (2Q20: US\$1.60, 3Q19: US\$0.50)

3) **ธุรกิจผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน: มีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 3Q20** จากส่วนต่างราคาขายางมะตอย (bitumen) ที่สูงขึ้นจากปริมาณความต้องการที่แข็งแกร่งจากโครงการโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล

STOCK IMPACT

● **ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบจากการ lockdown รอบสองในยุโรป** ผลผลิตหลักส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้น qtd จากผลของฐานที่ต่ำ ค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ของ TOP ใน 4Q20 มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นเป็น US\$1/bbl จาก -US\$1.10 ใน 3Q20 นอกจากนี้ ซาอุดี อาระเบียได้ปรับลดราคาขายน้ำมันอย่างเห็นทาง การ (OSP) สำหรับน้ำมันดิบประเภท Arab light เทียบกับราคาน้ำมันดูไบเป็น discount US\$0.45/bbl qtd (3Q20: US\$0.77 premium, 2Q20: US\$5.43 discount) อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเชิงบวกเหล่านี้จะถูกบ่อนทอนลงจากความต้องการใช้ปิโตรเลียมที่ชะลอตัวลงหลังจากที่ยุโรปประกาศ lockdown เป็นเวลาอย่างน้อย 1 เดือนหลังพบการระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ระลอกที่สอง อุตสาหกรรมเชื่อว่าสถานการณ์นี้จะส่งผลทำให้ความต้องการใช้ปิโตรเลียมทั่วโลกลดลง 1.0-1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน (หรือ 1-1.5% ของความต้องการทั่วโลก)

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** เราจะทบทวนประมาณการกำไรของเราอีกครั้งหลังจากมองเห็นผลกระทบที่ชัดเจนขึ้นจากการ lockdown รอบสองในยุโรป
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของค่าการกลั่น (GRM)** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐาน GRM US\$1/bbl 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** อิงจาก ค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ -2SD (หรือ P/B 0.65 เท่า) ราคาเข้าซื้อที่ 30.00 บาท ราคาหุ้นของ TOP ต่ำกว่า SET index 27.3% ซึ่งได้สะท้อนปัจจัยเชิงลบไปเกือบทั้งหมดแล้ว ด้วยความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สอง เราแนะนำให้เปลี่ยนไปลงทุนใน PTTGC แทน จากราคา และส่วนต่างราคาโพลีเอทิลีน (PE) ที่สูงขึ้น

PRICE AND SPREAD ASSUMPTIONS

	2Q20	3Q20	4Q20 qtd	UOBKH 2020F
Brent price (US\$/bbl)	33.4	43.3	41.3	42.0
Dubai price (US\$/bbl)	30.6	42.4	40.7	40.0
Refinery (US\$/bbl)				
Gasoline spread	2.6	4.4	5.3	4.0
Jet spread	-0.1	-0.8	1.0	2.0
Diesel spread	5.7	4.2	2.7	7.5
LSFO spread	5.4	3.2	5.5	7.5
HSFO spread	-1.6	-2.5	0.6	-4.0
Aromatic (US\$/tonne)				
PX - ULG95 Spread	214	145	149	150
BZ - ULG95 Spread	90	26	34	60
PX - Condensate Spread	272	190	178	200
BZ - Condensate Spread	148	70	82	100

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

KEY VALUE DRIVER

(US\$/bbl)	3Q19	2Q20	3Q20
Refinery Business			
CDU U-rate (%)	97	98	93
Market GRM	4.1	1.4	-1.1
(excl stock gain/loss)			
Aromatics Business			
BTX U-rate (%)	54	75	56
Market P2F (US\$/tonne)	42	77	68
Base Oil Business			
Base Oil production (%)	81	89	89
Market P2F (US\$/tonne)	83	24	100

Source: TOP

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	

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